



房产资金有望回笼，低估值蓝筹出现机会

股指期货周报

2016-09-30

内容要点

- 9月官方制造业 PMI 值为 50.4，连续两月处荣枯线之上，综合企业盈利及制造业 PMI 值看，国内宏观经济企稳转暖信号增强。行业政策方面，国庆期间，多地重启限购政策，限制高房价。
- 上周申万一级行业尽数收跌，仅房地产，家用电器板块下跌，其中建筑装饰，休闲服务本周领涨；概念指数涨跌互现，本周物流概念，PPP 概念相关指数(环保,PM2.5)出现回调，十一节前，旅游食品板块小幅上涨；
- 当周市场成交金额继续下降，换手率环比下降，节前大宗交易成交金额猛降。公募基金仓位方面，继中秋前一周大幅减仓后，本周仓位已平稳。
- 投资策略：11月美国大选，12月美联储议息，10月相对外部风险预期较少。同时宏观来看，9月 PMI 数据向好，显示经济稳定。政策方面，国庆期间，多地重启限购政策，QFII，RQFII 投资比例取消，势必会引起部分资金流入 A 股。资产荒背景下，配置低估值蓝筹股，做多 IF，IH。

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
单边	IH1610	多	2179.8	2016-09-23	4星	2340	2150	/
单边	IF1610	多	3241	2016-09-23	3星	3500	3150	/

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

金融衍生品组

吕嘉怀

021-80220132

lvjh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场探底回升，指数普遍收阴	5
二、当周行情回顾	5
2.1、节前指数探底回升,成交低迷	5
2.2、概念指数普遍收阴，次新股 PPP 概念领跌	6
2.3、A 股平均估值上升	7
三、资金面追踪	8
4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出	8
4.2、当周资金价格保持稳定	9
四、市场情绪	10
4.1、市场量能持续不足	10
4.2、机构投资者仓位产生下降，大宗交易较前一周小幅下降	11
4.3、三大合约期现基差水平继续缩小，逐渐回归合理。	11
五、风险因素	12
5.1、股市融资与限售股解禁	12
六、主要宏观经济指标跟踪	13
6.1、当周主要国内宏观经济指标跟踪	13
6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪	13
七、财经周历	14

插图目录

图 1 本周指数微跌(%)	6
图 2 蓝筹股领跌(%).....	6
图 3 申万一级行业普遍收阳 (%).....	6
图 4 食品安全，旅游相关概念指数领涨(%).....	7
图 5 次新股指数领跌(%).....	7
图 6 整体市场平均市盈率(整体法).....	7
图 7 主要指数平均市盈率(整体法).....	7
图 8 整体市场平均市净率(整体法).....	7
图 9 主要指数平均市净率 (整体法).....	7
图 10 证券市场交易结算金日平均余额	8
图 11 证券市场交易结算资金余额.....	8
图 12 前一周银证转账变动净额	8
图 13 融资买入金额以及融资余额.....	8
图 14 央行公开市场操作	9
图 15 央行定向宽松操作跟踪.....	9
图 16 银行间市场回购利率.....	9
图 17 银行间市场隔夜拆借利率	9
图 18 央票利率.....	10
图 19 国债到期收益率	10
图 20 理财产品收益率	10
图 21 票据贴现利率.....	10

图 22 A 股月成交金额.....	11
图 23 A 股总体换手率下降.....	11
图 24 基金仓位相比上周上升.....	11
图 25 本周大宗交易活跃度下降.....	11
图 26 沪深 300 合约价差结构.....	11
图 27 沪深 300 合约基差结构.....	11
图 28 上证 50 合约价差结构.....	12
图 29 上证 50 合约基差结构.....	12
图 30 中证 500 合约价差结构.....	12
图 31 中证 500 合约基差结构.....	12
图 32 沪深两市当月减持跟踪.....	13
图 33 限售解禁股 (亿元).....	13
图 34 当周解禁重点个股.....	13
图 35 我国 8 月信贷增速依旧偏旺.....	错误!未定义书签。
图 36 我国 8 月百城新建住宅均价继续上涨.....	错误!未定义书签。
图 37 美联储下调最新经济前景展望.....	错误!未定义书签。
图 38 欧元区 9 月制造业 PMI 值表现稳健.....	错误!未定义书签。
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场探底回升，指数普遍收阴

一周行情回顾（9月26日-9月30日）：上周，上证综指累计下跌0.96%，国庆节前持续弱势，成交热情依旧不佳。

申万一级行业与主题概念：当周指数尽数收跌，仅房地产，家用电器，采掘板块上涨。上周涨幅较好的建筑装饰，休闲服务领跌，跌幅超3%。主题概念方面：食品安全，旅游指数板块小幅上涨。前几周上涨的ppp概念，装饰园林概念，次新股板块指数继续下跌。

股市资金：当周市场成交量较上一周继续降低，资金流出迹象。融资融券方面，融资余额进一步降低，做多热情不足。基金仓位方面，整体仓位已调至低点，下调仓位可能性及小。总体上市场交易情绪不佳，但情绪无明显悲观。

期指微观价格结构方面：期指的期现基差与月间价差保持在相对合理水平，逐渐开始恢复至比较低的水平，无套利空间。

市场展望：影响A股的国际风险因素主要有11月美国总统大选，12月美联储议息会议。10月风险系数相对较低，同时国内宏观方面，9月官方PMI显示经济数据向好。国庆期间，多地重启限购政策，资产荒背景下预期部分资金会流入A股。因此配置价值蓝筹股为主，选择房地产板块占比权重最小的IH。

策略建议：逢低做多IH。

二、当周行情回顾

2.1、节前指数探底回升,成交低迷

上周，上证综指累计下跌0.96%，呈探底回升的态势，成交热情依旧不强，上涨动能不足。

截至上周五收盘，上证综指报3004.7点(-0.96%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10567.57点(-0.397%)，中小板指报6783.59点(-0.56%)，创业板指报2149.9(-0.306%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2196.29(-0.86%)，沪深300指数收于3275点(-0.68%)，中证500指数收于6370点(-0.66%)。

图 1 本周指数微跌(%)

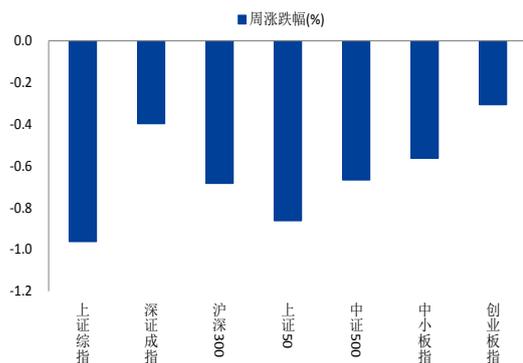
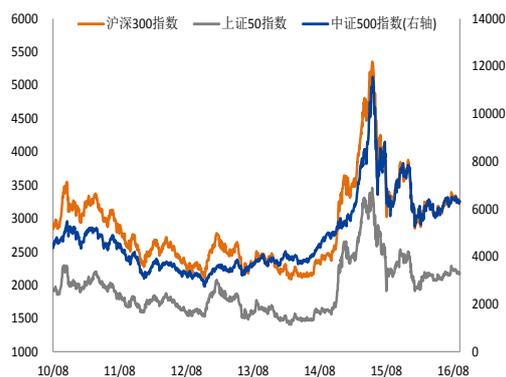


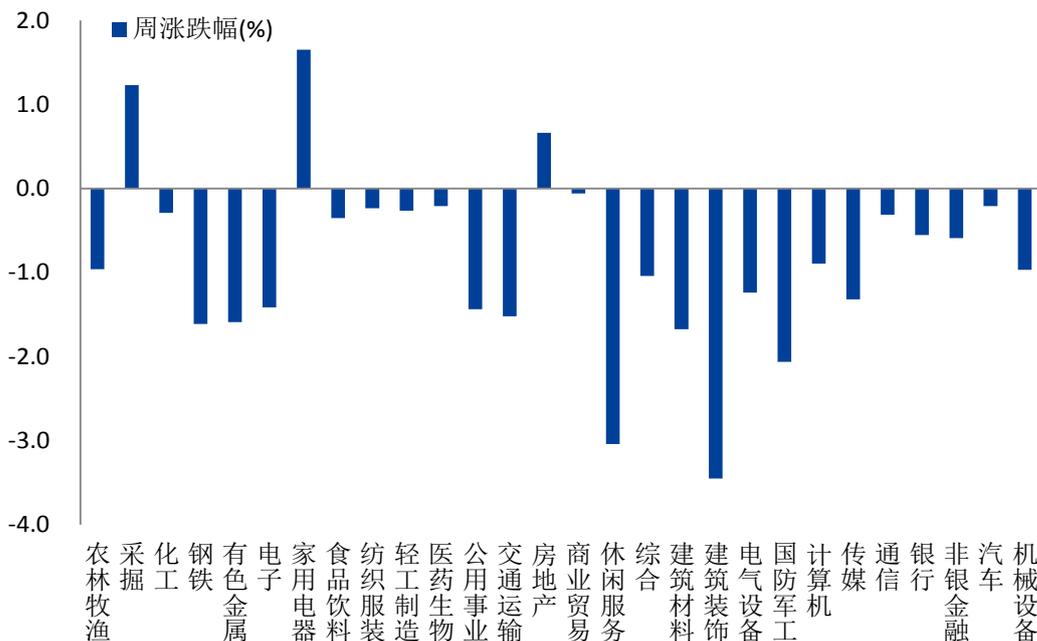
图 2 蓝筹股领跌(%)



更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍手阴。仅房地产，家用电器，采掘板块上涨，家用电器板块领涨（1.65%），上周涨幅较好的建筑装饰，休闲服务领跌，跌幅超3%。

图 3 申万一级行业普遍收阳 (%)



更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

2.2、概念指数普遍收阴，次新股 PPP 概念领跌

主题概念方面，所有概念板块指数普遍收阴线，长假前期，食品安全，旅游指数板块小幅上涨。前几周上涨的 ppp 概念，装饰园林概念上周领跌，收跌 4%，次新股板块指数继续下跌（-4.6%）。

图 4 食品安全，旅游相关概念指数领涨(%)

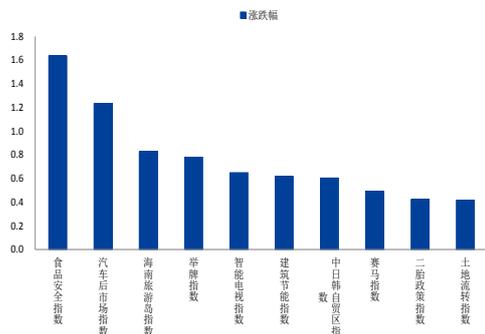
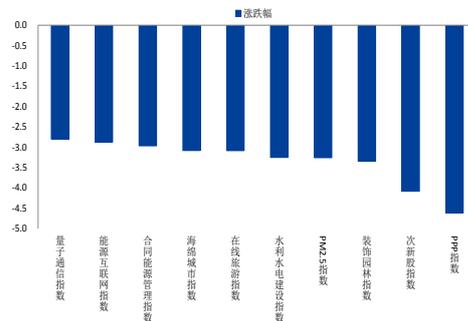


图 5 次新股指数领跌(%)



更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值上升

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 30.54 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.48 倍；深证 A 股平均市盈率 39.08 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.06 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.76 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.72 倍，市盈率持续在低位。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

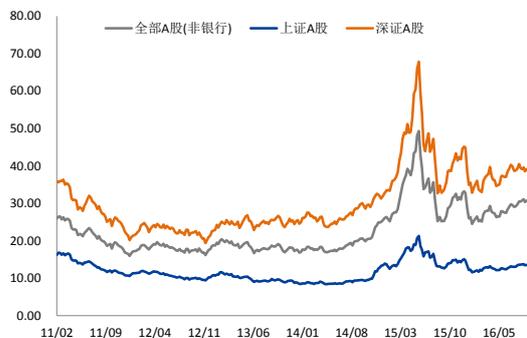


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

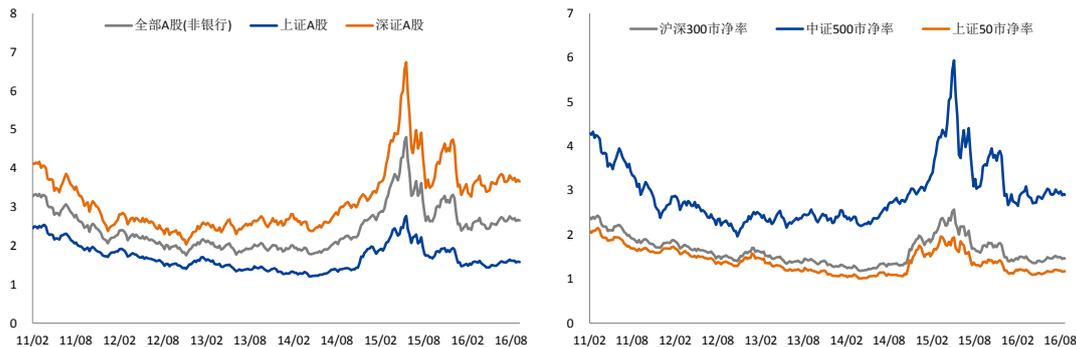


更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.65 倍；上证 A 股平均市净率 1.58 倍；深证 A 股平均市净率 3.7 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.47 倍；中证 500 指数平均市净率 2.9 倍；上证 50 平均市净率 1.17 倍。

图 8 整体市场平均市净率(整体法)

图 9 主要指数平均市净率 (整体法)



更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

三、资金面追踪

4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出

上周四，A股融资余额 8823.69 亿元，本周继续下降。截至 9 月 23 日，证券市场交易结算资金余额 14013 亿元，较前一周增加 40 亿，银证转账变动净额为-425 亿，融资余额以及结算金额显示市场热情节前不在。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额



图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

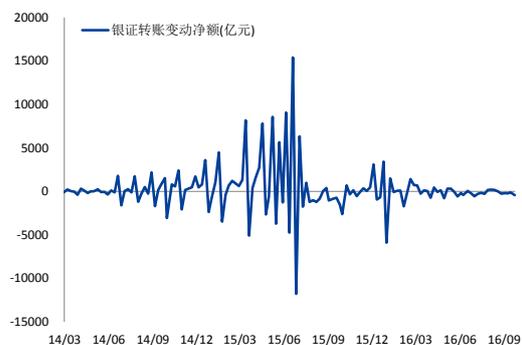
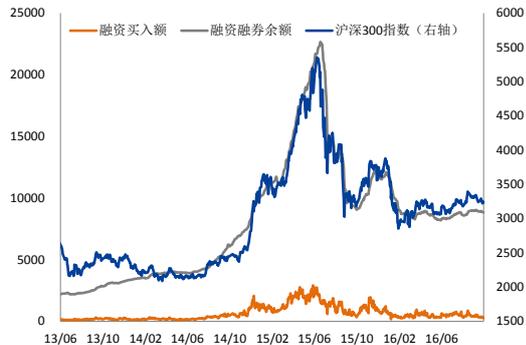


图 13 融资买入金额以及融资余额



截止9月30日当周，央行公开市场操作投放货币为4949亿，前值为12200亿；回笼货币为9150亿，前值为2800亿；净回笼货币量为4201亿元，前值为-9400亿。

9月央行SLF净投放量为5.52亿，期末余额为4亿；MLF净投放量为1518亿，期末余额为1.9万亿；PSL净投放量为445亿，期末余额为1.92万亿。

图 14 央行公开市场操作

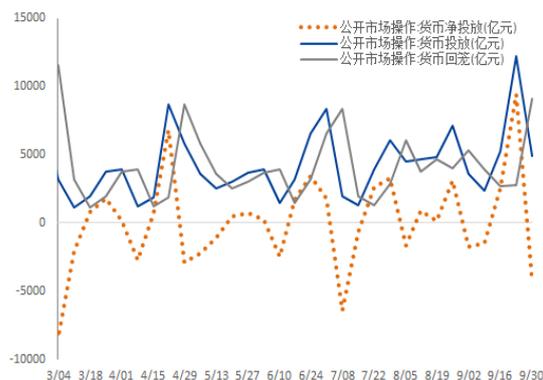
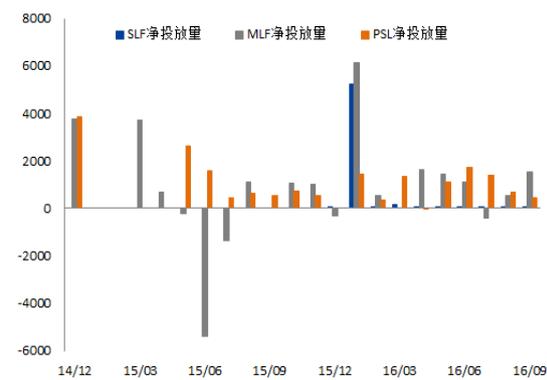


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至10月9日，银行间同业隔夜拆借利率为2.1750%(+0.82Bp，涨跌幅，下同)，同业7天期拆借利率为2.4250%(+1.90Bp)；截至9月28日，银行间质押式隔夜回购利率为2.30%(+15Bp)，银行间7天回购加权利率为2.6%(+20bp)。

图 16 银行间市场回购利率

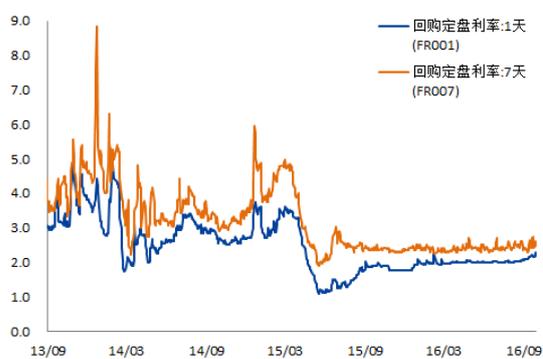


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-09-30 更新频率：每周

截至 10 月 9 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.1637%(-3.21Bp，周涨跌幅，下同)和 2.1747%(-2.66Bp)；1 年期国债到期收益率 2.16%(+0.16Bp)，10 年期国债到期收益率 2.6760%(-5.58Bp)。

图 18 央票利率

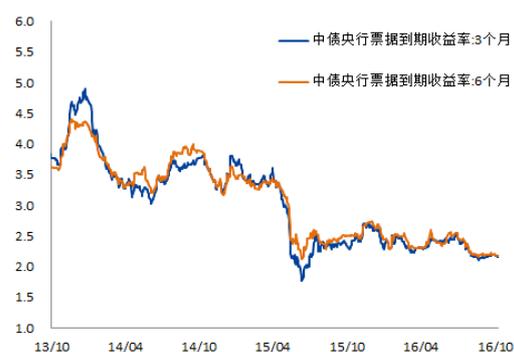


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-09-30 更新频率：每周

理财产品市场，截止 9 月 25 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.8737%(+0.72bp)；1 年期理财产品收益率 3.8831%(-0.51bp)。截止 10 月 9 号，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.50%(0bp)、2.45%(0bp)。

图 20 理财产品收益率

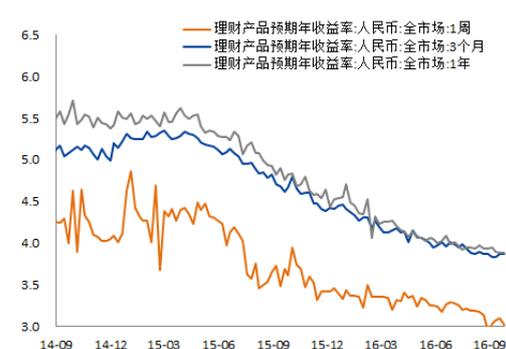
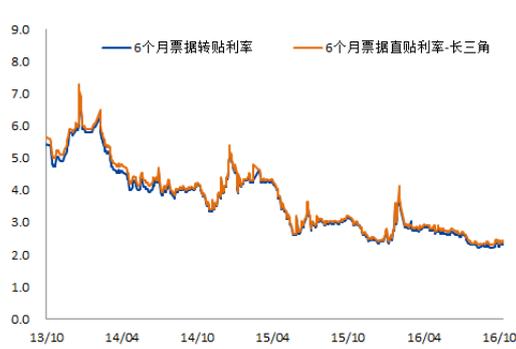


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

四、市场情绪

4.1、市场量能持续不足

当周交易情绪持续低迷，其中上证综指日均成交金额有 1295.2 亿元，日均换手率 0.6%，成交水平持续减弱，国庆前继续缩量，换手率大幅下

降，参与热情不佳。

图 22 A 股月成交金额

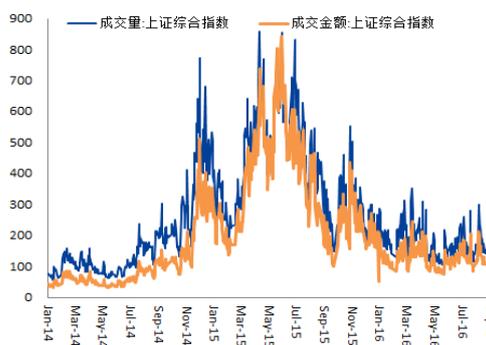
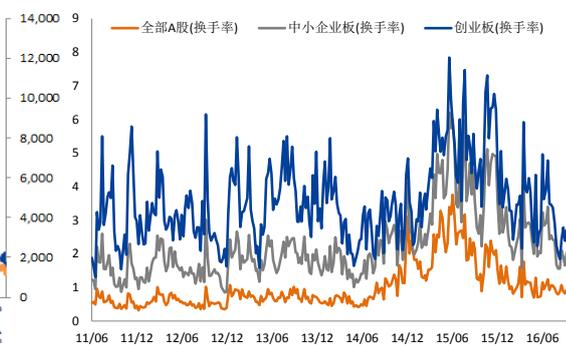


图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2016-09-30 更新频率：每周

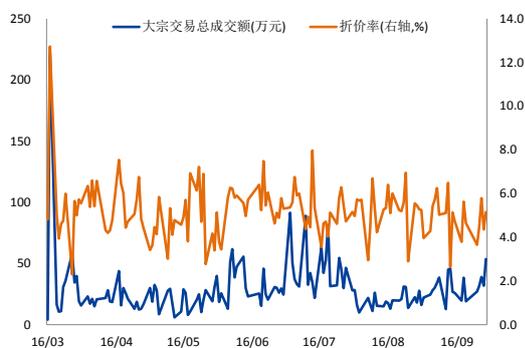
4.2、机构投资者仓位产生下降，大宗交易较前一周小幅下降

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 68.86%，仓位下限为 47.25%，机构投资者仓位水平小幅上升。节前，大宗交易金额猛降，应该与黑色系行情降温和临近放假有关。

图 24 基金仓位相比上周上升



图 25 本周大宗交易活跃度下降



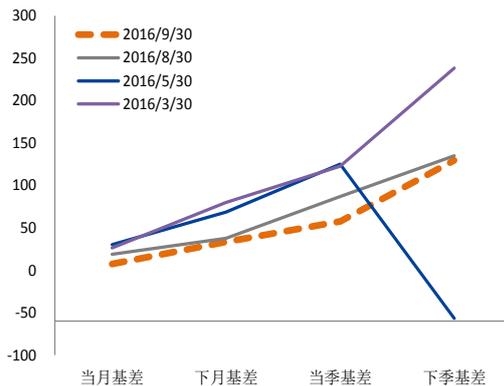
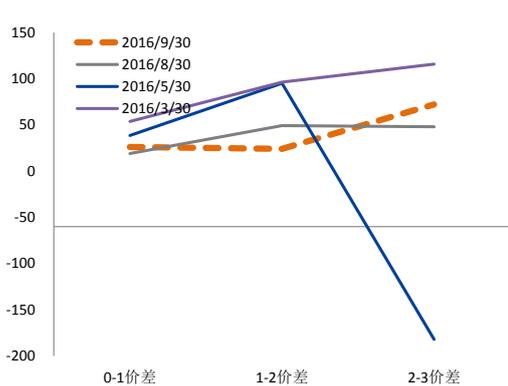
更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

4.3、三大合约期现基差水平继续缩小，逐渐回归合理。

从目前来看，沪深 300，上证 50 与中证 500 主力合约期现基差和月间价差基本保持合理水平。

图 26 沪深 300 合约价差结构

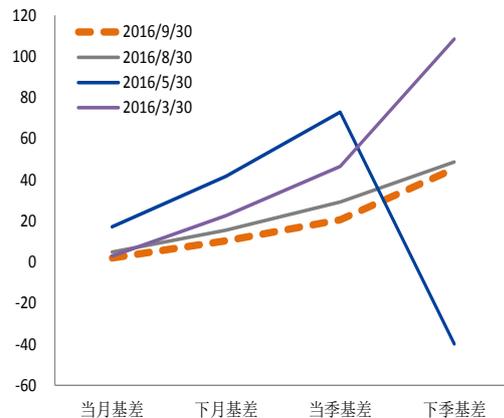
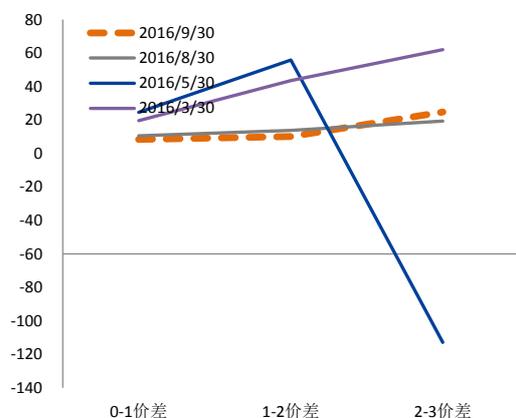
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2016-9-30 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

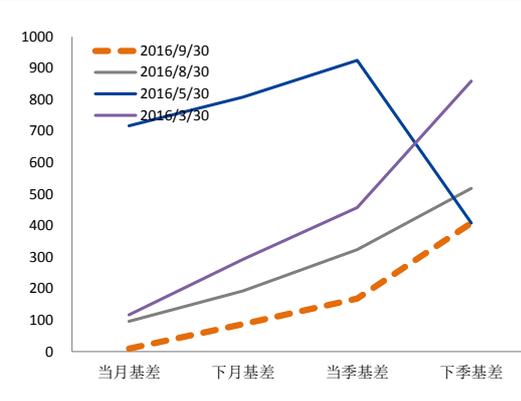
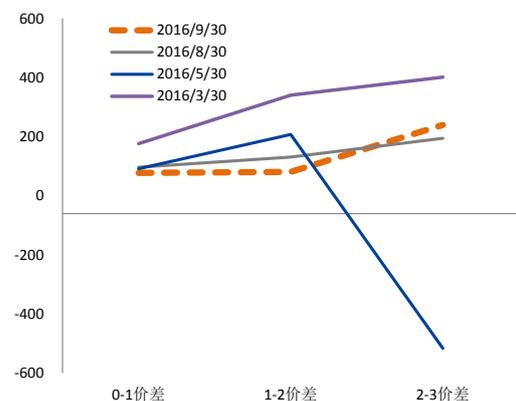
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2016-9-30 更新频率: 每周

图 30 中证 500 合约价差结构

图 31 中证 500 合约基差结构



更新时间: 2016-9-30 更新频率: 每周

五、风险因素

5.1、股市融资与限售股解禁

截至到 2016 年 7 月 24 日, 其中沪市 160.8 亿, 深市 3.3 亿, 中小



板 10.1 亿，创业板 6.3 亿。

图 32 沪深两市当月减持跟踪

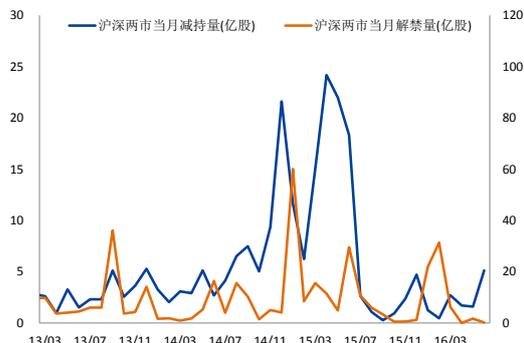
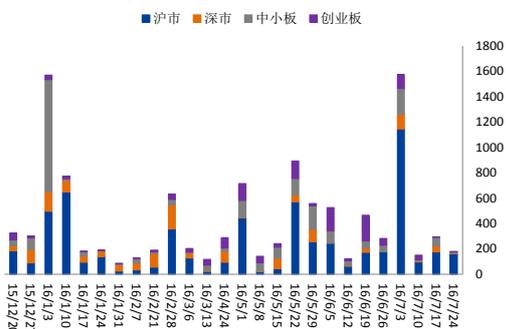


图 33 限售解禁股 (亿元)



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

图 34 当周解禁重点个股

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
				总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	
300396.SZ	地瑞医疗	2016-10-10	0.63	15,335.00	4,650.44	30.33	15,335.00	4,651.06	30.33	首发原股东限售股份
600583.SH	海油工程	2016-10-10	37,234.06	442,135.48	404,901.42	91.58	442,135.48	442,135.48	100.00	定向增发机构配售股份
000612.SZ	焦作万方	2016-10-10	91.26	119,219.94	99,026.02	83.06	119,219.94	99,117.28	83.14	股权激励限售股份
603887.SH	N城地	2016-10-10	2,460.00	9,810.00	2,460.00	25.08	9,810.00	2,460.00	25.08	首发一般股份,首发机构配售股份
600847.SH	万里股份	2016-10-10	1,907.35	15,328.74	13,421.39	87.56	15,328.74	15,328.74	100.00	定向增发机构配售股份
600599.SH	熊猫金控	2016-10-10	4,000.00	16,600.00	12,600.00	75.90	16,600.00	16,600.00	100.00	定向增发机构配售股份
002559.SZ	亚威股份	2016-10-10	367.30	37,260.37	30,473.46	81.79	37,260.37	30,840.76	82.77	定向增发机构配售股份
300402.SZ	宝色股份	2016-10-12	755.00	20,200.00	5,855.00	28.99	20,200.00	6,610.00	32.72	首发原股东限售股份
600074.SH	保千里	2016-10-12	188.00	243,788.60	89,598.13	36.75	243,788.60	89,786.13	36.83	股权激励一般股份
002322.SZ	理工环科	2016-10-12	7,240.50	40,131.50	15,821.53	39.42	40,131.50	23,062.02	57.47	定向增发机构配售股份
300242.SZ	明家联合	2016-10-12	1,579.30	63,748.10	26,125.18	40.98	63,748.10	27,704.48	43.46	定向增发机构配售股份
603288.SH	海天味业	2016-10-12	228.67	270,495.07	26,946.00	9.96	270,495.07	27,174.67	10.05	股权激励一般股份
600751.SH	天海投资	2016-10-13	17,836.02	289,933.78	179,282.22	61.84	289,933.78	197,118.24	67.99	股权分置限售股份
600200.SH	江苏吴中	2016-10-13	4,104.61	68,758.67	52,396.92	76.20	68,758.67	56,501.53	82.17	定向增发机构配售股份
300247.SZ	乐金健康	2016-10-13	12,600.00	72,219.04	38,320.45	53.06	72,219.04	50,920.45	70.51	定向增发机构配售股份
000833.SZ	贵糖股份	2016-10-13	8,202.10	66,840.19	29,606.55	44.29	66,840.19	37,808.64	56.57	定向增发机构配售股份
000018.SZ	神州长城	2016-10-14	37,524.63	169,824.50	37,815.97	22.27	169,824.50	75,340.60	44.36	定向增发机构配售股份
300071.SZ	华谊嘉信	2016-10-14	5,491.47	68,279.42	42,925.63	62.87	68,279.42	48,117.09	70.91	定向增发机构配售股份
600209.SH	罗顿发展	2016-10-14	430.50	43,901.12	42,204.00	96.13	43,901.12	42,634.50	97.11	股权分置限售股份

更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

六、主要宏观经济指标跟踪

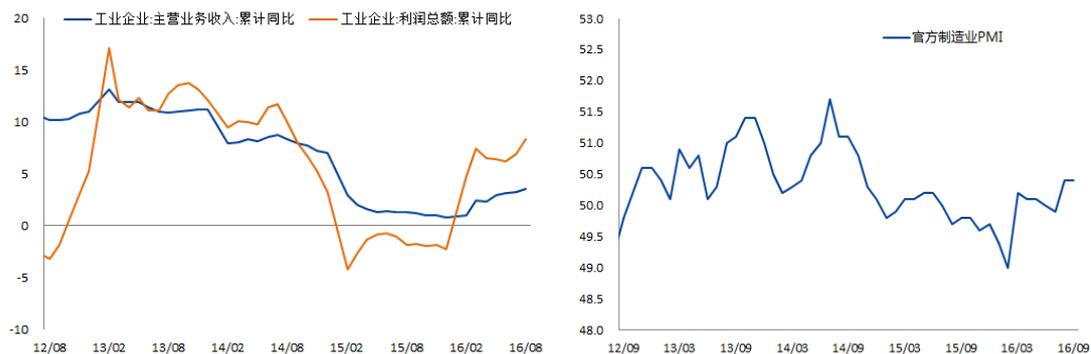
6.1、当周主要国内宏观经济指标跟踪

国内：

我国 1-8 月规模以上工业企业利润同比+8.4%，前值增速为 6.9%。而 9 月官方制造业 PMI 值为 50.4，连续两月处荣枯线之上。综合企业盈利及制造业 PMI 值看，国内宏观经济企稳转暖信号增强。

图 35 我国 8 月工业企业利润继续好转

图 36 我国 9 月官方制造业 PMI 值企稳走好



更新时间：2016-10-7 更新频率：每周

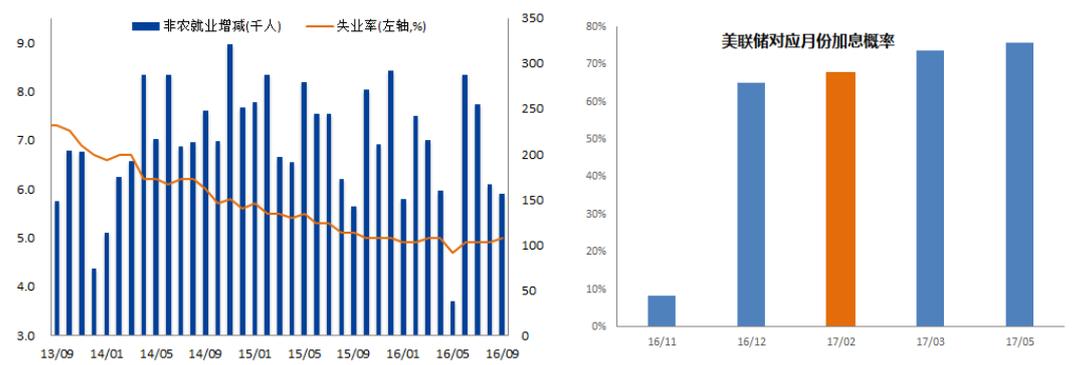
6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪

美国：

美国 9 月新增非农就业人数为 15.6 万，连续 3 月不及预期；失业率为 5%，预期为 4.9%。但从市场表现看，上述数据利空影响相对有限，其 12 月加息概率仍高达 65.1%，对贵金属潜在负面冲击仍不宜过分乐观。

图 37 美国 9 月新增非农就业人数不及预期

图 38 美联储 12 月加息概率仍较高



更新时间：2016-10-7 更新频率：每周

七、财经周历

图 39 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.10.10-2016.10.16)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/10/10	16:30	欧元区	10月Sentix投资者信心指数	高
	2016/10/11	22:00	美国	9月就业市场状况指数(LMCI)	高
	2016/10/12	17:00	欧元区	8月工业产出值	高
	2016/10/13	2:00	美国	美联储9月利率会议纪要	高
	2016/10/14	9:30	中国	9月CPI值	高
	2016/10/14	9:30	中国	9月PPI值	高
	2016/10/14	20:30	美国	9月零售销售情况	高
	2016/10/14	22:00	美国	10月密歇根大学现况指数初值	高

更新时间：2016-9-30 更新频率：每周

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦
1002 室/1013 室

联系电话：0571-85828717 85828715
85828713

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦
3A 层

联系电话：0755—33320775