



题材炒作趋于活跃，低估值蓝筹具机会

股指期货周报

2016-10-17

内容要点

- 受供给侧改革推进、需求改善等带动，我国 9 月 PPI 同比+0.1%，在持续多月为负值后首次转正。在宏观经济和工业生产企稳的情况下，预计其同比将延续增长。9 月 CPI 同比+1.9%，预计其续涨空间有限。
- 上周申万一级行业尽数收涨，仅房地产板块收调控下跌，其中建筑装饰，建筑材料本周领涨；概念指数几乎全面上涨，本周债转股，PPP 概念相关指数(环保,PM2.5)领涨。十一国庆节后，板块指数全面反弹；
- 当周市场成交金额止跌反升，换手率环比上涨，成交情绪有回暖迹象。
- 投资策略： 外界风险冲击来看，10 月相对外部风险预期较少，美股下跌后企稳。同时宏观来看，9 月 PPI，CPI 数据向好，显示经济稳定。政策方面，债转股，PPP 第三批项目落地，概念炒作热情升高，短期维持震荡偏强的思路，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、当周市场出现反弹，指数普遍收阳	4
二、当周行情回顾	5
2.1、节后指数出现反弹,题材炒作活跃.....	5
2.2、概念指数全面收阳，债转股 PPP 概念领涨	6
2.3、A 股平均估值	7
三、资金面追踪.....	8
4.1、节后融资余额止跌回升，资金流入迹象.....	8
4.2、当周资金价格保持稳定	9
四、市场情绪.....	11
4.1、市场量能回升	11
4.2、机构投资者仓位小幅调整，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。	12
五、风险因素.....	13
5.1、股市融资与限售股解禁	13
六、主要宏观经济指标跟踪	14
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪	14
七、财经周历.....	15

插图目录

图 1 本周指数普涨(%).....	6
图 2 指数普涨(%)	6
图 3 申万一级行业普遍收阳 (%)	6
图 4 债转股，PPP 相关概念指数领涨(%).....	7
图 5 黄金珠宝概念指数涨幅靠后(%).....	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)	8
图 9 主要指数平均市净率 (整体法).....	8
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上升.....	11
图 26 沪深 300 合约价差结构.....	12
图 27 沪深 300 合约基差结构.....	12
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.....	14
图 35 我国 9 月 PPI 值首次转正.....	14
图 36 我国 9 月 CPI 值增幅较大.....	14
图 37 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场出现反弹，指数普遍收阳

一周行情回顾（10 月 10 日-10 月 14 日）：上周，上证综指累计上涨 1.96%，国庆节后强势反弹，成交热情依上涨。

申万一级行业与主题概念：当周指数尽数收涨，仅房地产收政策影响

小幅下跌。建筑装饰领涨，涨幅超 5%。主题概念方面：概念指数全面上涨，突发利好，债转股，PPP 概念本周领涨。

股市资金：当周市场成交量较上一周有所增加，资金流入迹象。融资融券方面，融资余额止跌上升，做多热情增加。基金仓位方面，整体仓位已调至低点，大幅下调仓位可能性较小。总体上市场交易情绪有回暖迹象。

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 PPI、CPI 指数符合预期，经济向好。同时上周突发利好债转股恢复，使企业负债率大幅下降，经营风险降低，中长期利好。风险偏好未上升以来，维持短期震荡偏强走势。

策略建议：前多持有 IH，IF。

二、当周行情回顾

2.1、节后指数出现反弹,题材炒作活跃

上周，上证综指累计上涨 1.96%，节后盘面呈强势反弹态势，冲高后震荡，成交较活跃。

截至上周五收盘，上证综指报 3063.8 点(1.96% ,周涨跌幅,下同)；深证成指报 10759.68 点 (1.81%) ,中小板指报 6931.37 点 (2.18%) ,创业板指报 2194.2 (2.06%)。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 2209.81(1.49%)，沪深 300 指数收于 3305.85 点(1.61%)，中证 500 指数收于 6469.49 点(2.23%)。

图 1 本周指数普涨(%)

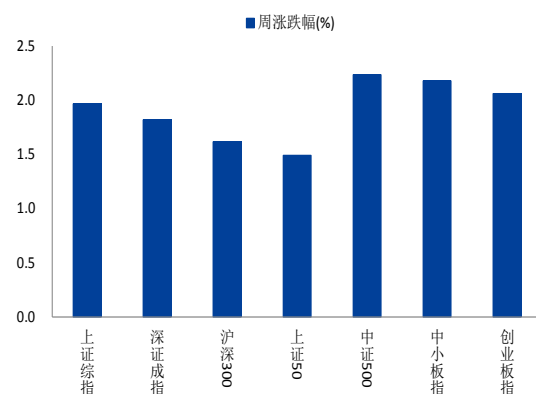
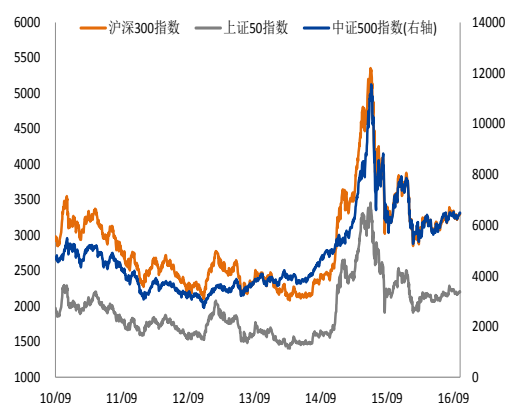


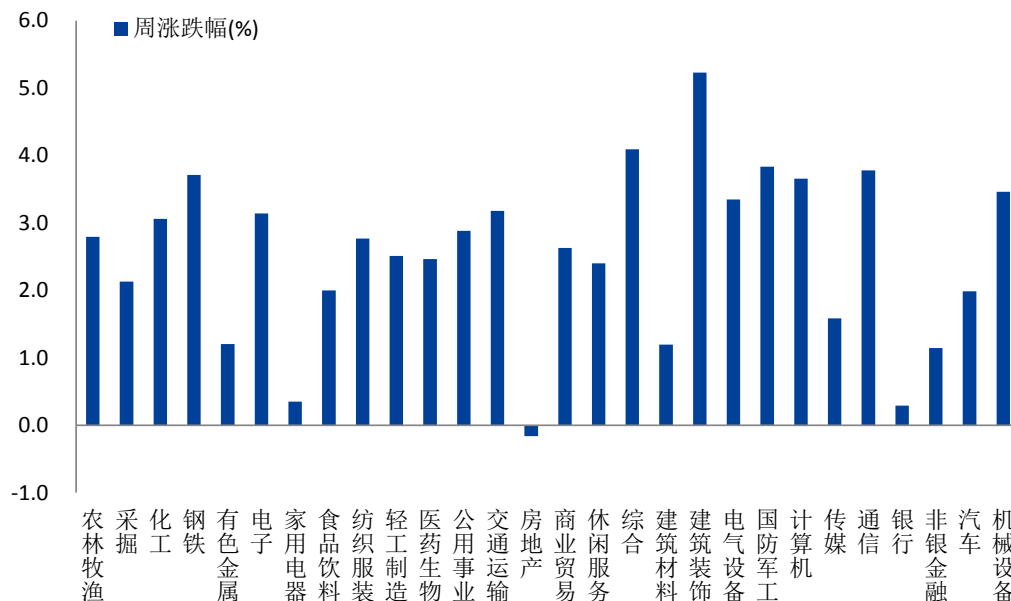
图 2 指数普涨(%)



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍收阳。仅房地产下跌，建筑装饰领涨，收 5%。综合，机械设备，通信等板块涨幅靠前。银行，非银金融板块稍有涨幅。

图 3 申万一级行业普遍收阳 (%)



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

2.2、概念指数全面收阳，债转股 ppp 概念领涨

主题概念方面，所有概念板块指数全部上涨。突发利好，新一轮债转股启动，PPP 第三批项目也推出。促使债转股，PPP 概念本周领涨，收 6%以上。国庆期间，收外盘黄金白银下跌影响，本周黄金珠宝概念涨

幅靠后。

图 4 债转股，PPP 相关概念指数领涨(%)

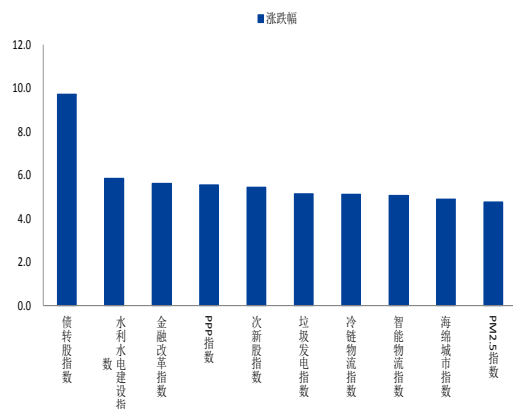
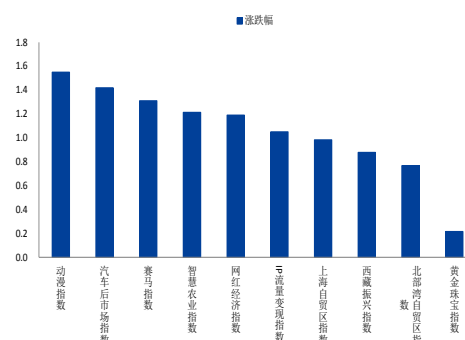


图 5 黄金珠宝概念指数涨幅靠后(%)



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 31.34 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.78 倍；深证 A 股平均市盈率 39.96 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.23 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.59 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.86 倍，市盈率持续在低位。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

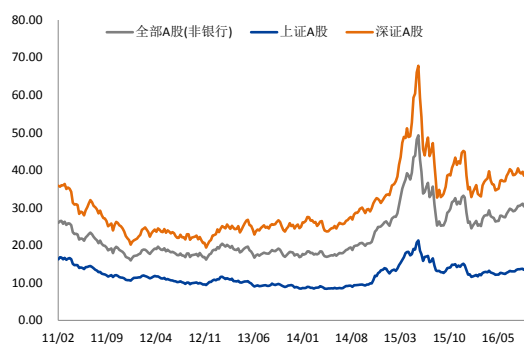


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.71 倍；上证 A 股平均市净率 1.61 倍；深证 A 股平均市净率 3.74 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.48 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)

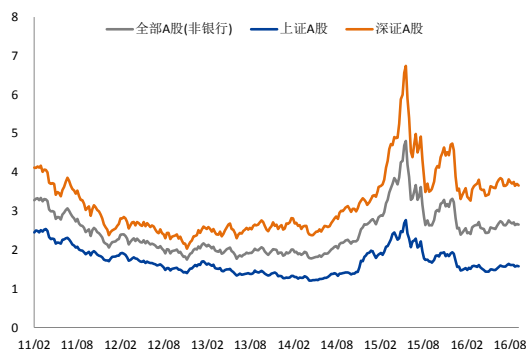
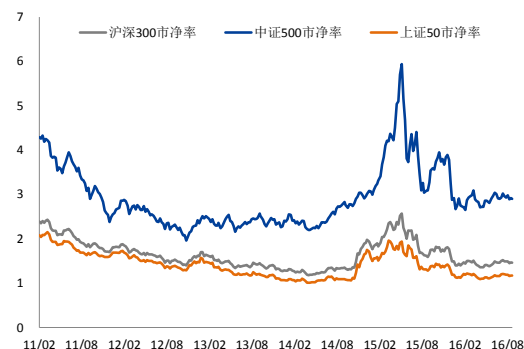


图 9 主要指数平均市净率 (整体法)



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

三、资金面追踪

4.1、节后融资余额止跌回升，资金流入迹象

上周四，A 股融资余额 8944.23 亿元，本周继续上涨。截至 9 月 30 日，证券市场交易结算资金余额 12223 亿元，较前一周减少 2000 亿，银证转账变动净额为 274 亿，节前数据不佳，节后部分资金有流入迹象，行情回暖。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额

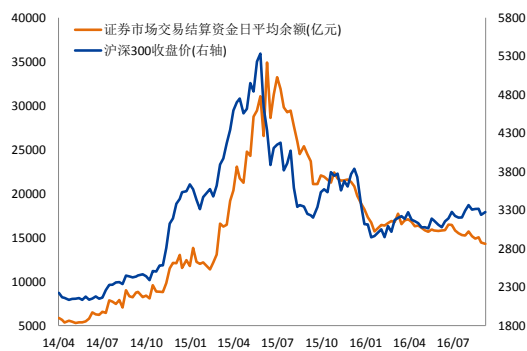


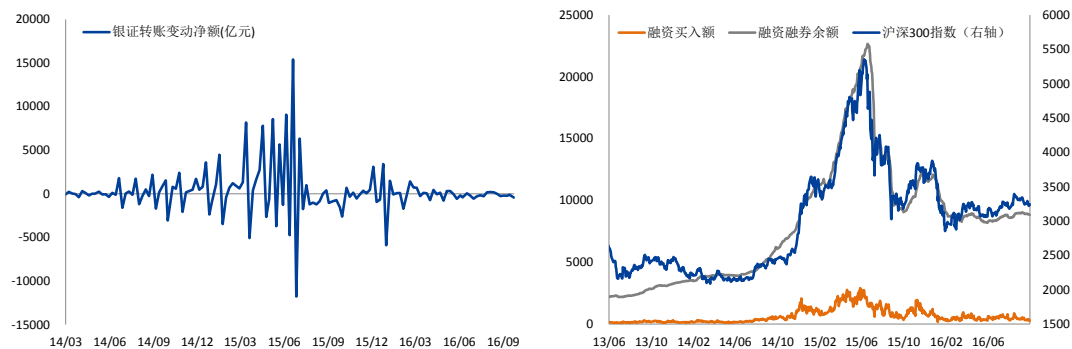
图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2016-10-14 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



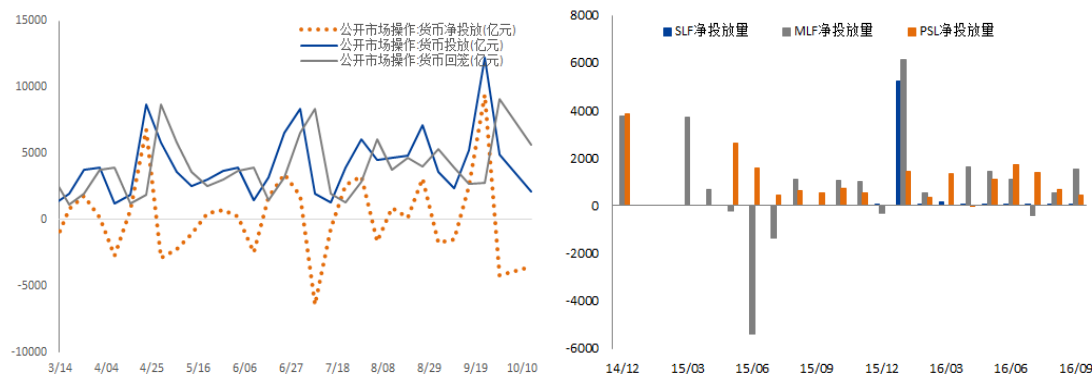
更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

截至10月14日当周，央行公开市场操作投放货币为2100亿，前值为4949亿；回笼货币为5650亿，前值为9150亿；净回笼货币量为3550亿元，前值为4201亿。

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：2016-10-14 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至10月14日，银行间同业隔夜拆借利率为2.1530%(-2.2Bp，涨跌幅，下同)，同业7天期拆借利率为2.3740%(-5.1Bp)；截至9月28日，银行间质押式隔夜回购利率为2.14%(+4Bp)，银行间7天回购加权利率为2.4%(+10bp)。

图 16 银行间市场回购利率

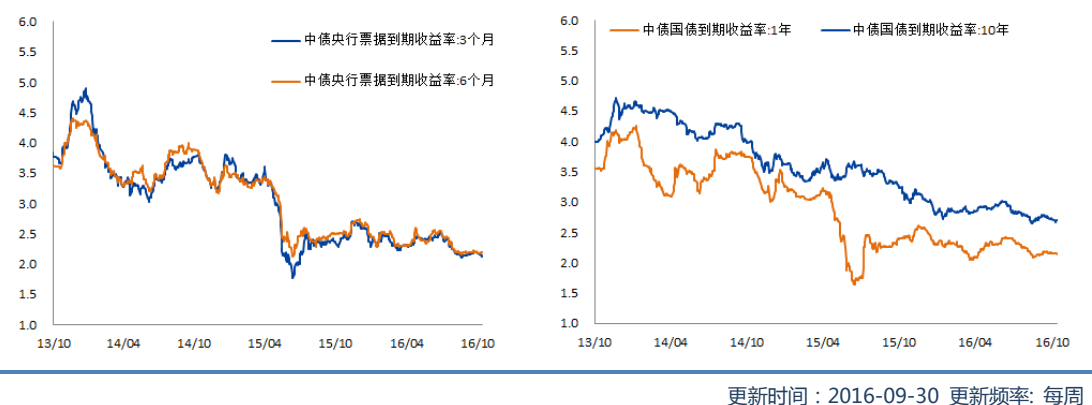
图 17 银行间市场隔夜拆借利率



截至 10 月 14 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.1449%(-1.88Bp，周涨跌幅，下同)和 2.1938%(+1.91Bp)；1 年期国债到期收益率 2.1381%(-2.19Bp)，10 年期国债到期收益率 2.6952%(+1.92Bp)。

图 18 央票利率

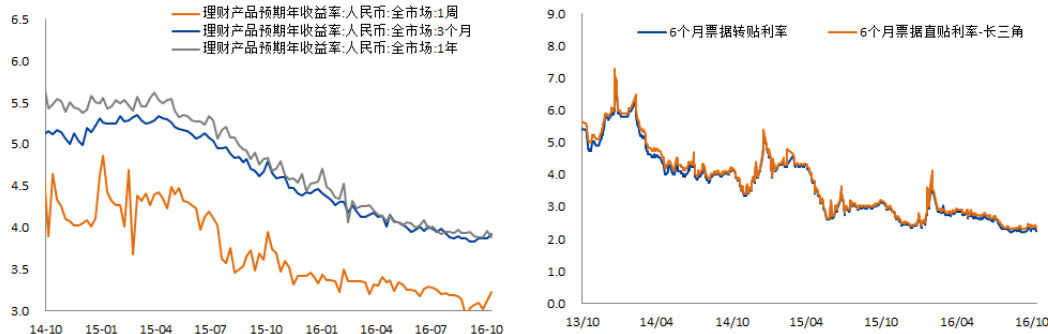
图 19 国债到期收益率



理财产品市场，截止 10 月 9 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.9177%(+4.65bp)；1 年期理财产品收益率 3.8837%(-7.86bp)。截止 10 月 13 号，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.40%(-10bp)、2.35%(-10bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间: 2016-10-14 更新频率: 每周

四、市场情绪

4.1、市场量能回升

节后第一周, 交易有所回升, 两市日均成交金额有 4200 亿元, 日均换手率 0.86%, 成交回暖, 换手率大幅上涨, 参与热情增加。

图 22 A 股月成交金额

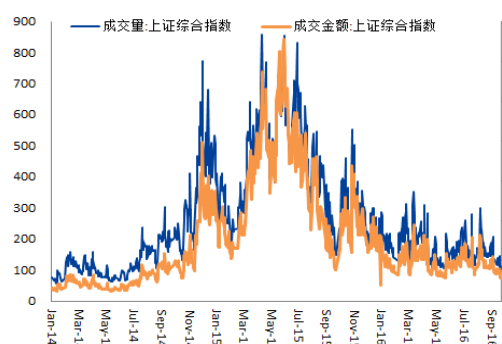
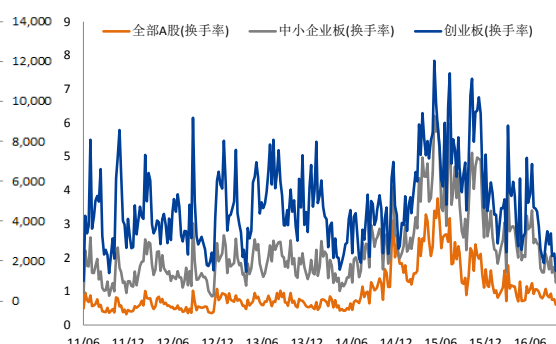


图 23 A 股总体换手率下降



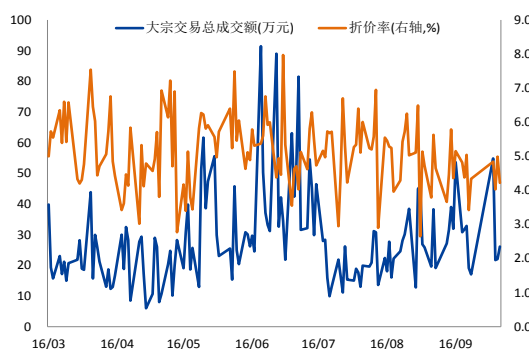
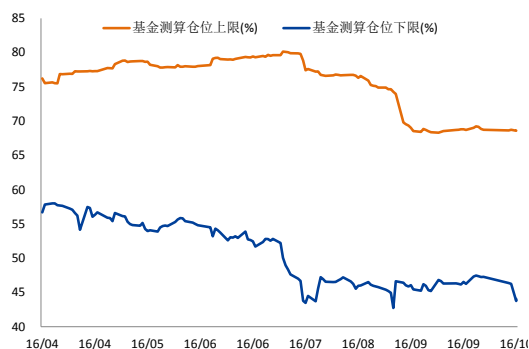
更新时间: 2016-10-14 更新频率: 每周

4.2、机构投资者仓位小幅调整, 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 68.6%, 仓位下限为 43.7%, 机构投资者仓位水平小幅调整。节后大宗交易水平有微弱下降, 缘与行情的平淡。

图 24 基金仓位相比上周上升

图 25 本周大宗交易活跃度上升



更新时间：2016-10-14 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

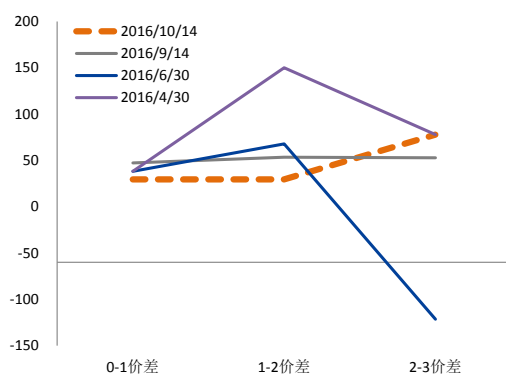
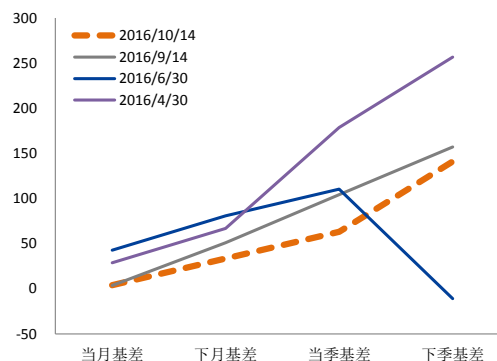


图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

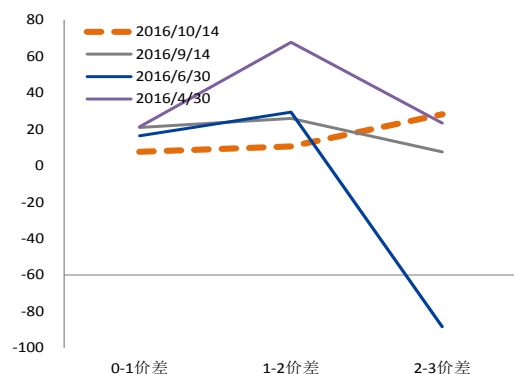
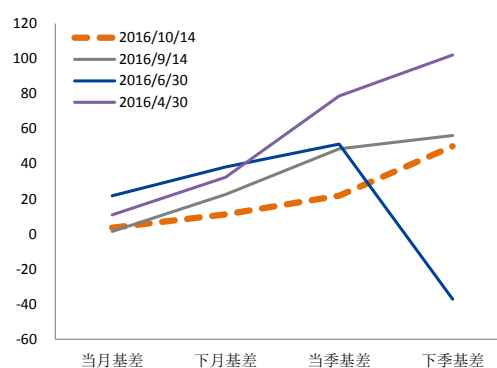


图 29 上证 50 合约基差结构



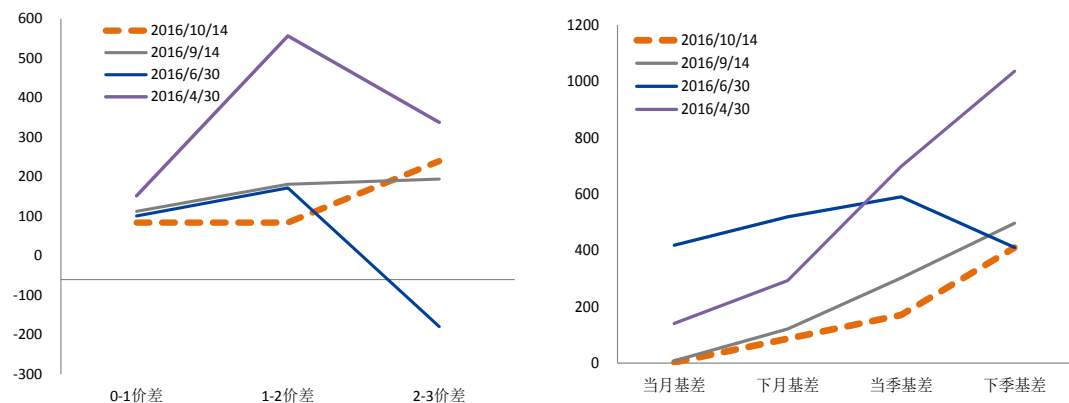
更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

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：2016-10-14 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

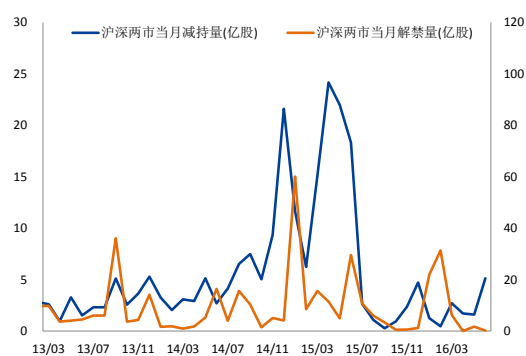
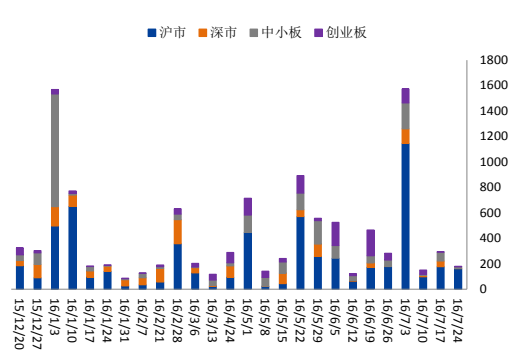


图 33 限售解禁股（亿元）



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(%)	
002635.SZ	安洁科技	2016-10-17	11.00	38,885.31	21,157.21	54.41	38,885.31	21,168.21	54.44	股权激励限售股份
002712.SZ	思美传媒	2016-10-17	240.30	28,608.57	8,715.69	30.47	28,608.57	8,955.99	31.31	股权激励限售股份
300118.SZ	东方日升	2016-10-17	664.36	67,459.39	46,116.55	68.36	67,459.39	46,780.91	69.35	股权激励限售股份
000948.SZ	南天信息	2016-10-17	1,500.00	24,660.60	23,138.97	93.83	24,660.60	24,638.97	99.91	定向增发机构配售股份
300352.SZ	北信源	2016-10-17	78.90	51,342.96	31,036.49	60.45	51,342.96	31,115.38	60.60	定向增发机构配售股份
000960.SZ	锡业股份	2016-10-17	5,820.26	147,205.51	115,122.04	78.20	147,205.51	120,942.30	82.16	定向增发机构配售股份
600482.SH	中国动力	2016-10-17	703.80	173,919.09	52,434.20	30.15	173,919.09	53,138.00	30.55	定向增发机构配售股份
300236.SZ	上海新阳	2016-10-18	3,131.89	19,376.59	16,244.71	83.84	19,376.59	19,376.59	100.00	定向增发机构配售股份
002445.SZ	中南文化	2016-10-18	2,010.43	81,095.16	61,471.36	75.80	81,095.16	63,481.79	78.28	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2016-10-18	121.60	19,043.10	12,194.14	64.03	19,043.10	12,315.74	64.67	股权激励限售股份
300006.SZ	莱美药业	2016-10-18	5,188.23	81,224.12	56,256.22	69.26	81,224.12	61,444.45	75.65	定向增发机构配售股份
600867.SH	通化东宝	2016-10-19	320.92	141,872.43	136,009.33	95.87	141,872.43	136,330.25	96.09	股权激励一般股份
000417.SZ	合肥百货	2016-10-19	37.87	77,988.42	77,861.07	99.84	77,988.42	77,898.94	99.89	股权分置限售股份
002355.SZ	兴民智通	2016-10-19	73.64	51,370.01	34,141.99	66.46	51,370.01	34,215.63	66.61	追加承诺限售股份上市流通
002675.SZ	东诚药业	2016-10-19	2,100.35	66,182.00	37,728.86	57.01	66,182.00	39,829.21	60.18	定向增发机构配售股份
002442.SZ	龙星化工	2016-10-20	5,447.20	48,000.00	17,542.23	36.55	48,000.00	22,989.44	47.89	追加承诺限售股份上市流通
600614.SH	鼎立股份	2016-10-20	6,678.80	175,277.38	111,276.92	63.49	175,277.38	117,955.72	67.30	定向增发机构配售股份
600845.SH	宝信软件	2016-10-21	2,446.88	78,324.92	47,369.53	60.48	78,324.92	49,816.41	63.60	定向增发机构配售股份
603766.SH	隆鑫通用	2016-10-21	3,309.57	84,460.64	81,151.07	96.08	84,460.64	84,460.64	100.00	定向增发机构配售股份
300443.SZ	金雷风电	2016-10-21	28.13	11,902.84	5,570.41	46.80	11,902.84	5,598.54	47.04	首发原股东限售股份

更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

六、主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要宏观经济指标跟踪

国内：

受供给侧改革推进、需求改善等带动，我国 9 月 PPI 同比+0.1%，预期-0.3%，在持续多月为负值后首次转正。在宏观经济和工业生产企稳的情况下，预计其同比将延续增长。

受基数效应和食品涨价推动，9 月 CPI 同比+1.9%，预期+1.6%，增幅较大，但因居民收入难明显改善，预计其续涨空间有限。

图 35 我国 9 月 PPI 值首次转正

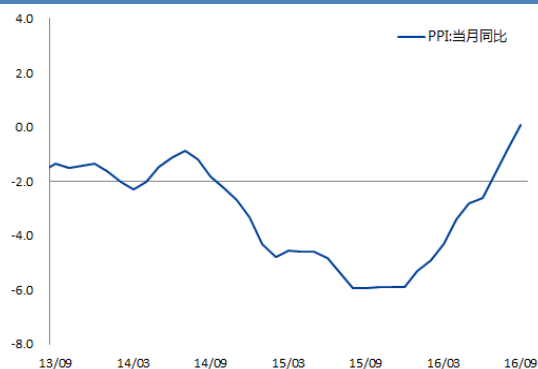
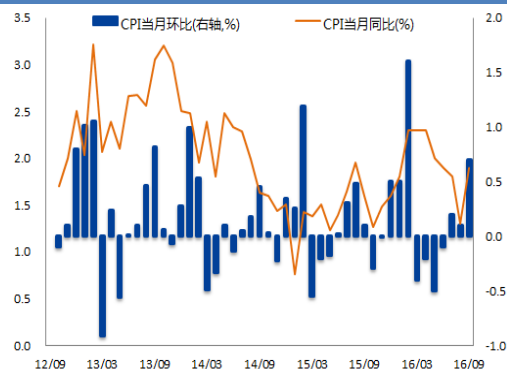


图 36 我国 9 月 CPI 值增幅较大



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

七、财经周历

图 37 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.10.17-2016.10.23)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/10/17	21:15	美国	9月工业产出值	高
	2016/10/18	20:30	美国	9月核心CPI值	高
	2016/10/19	10:00	中国	9月规模以上工业增加值	高
	2016/10/19	10:00	中国	9月社会消费品零售总额	高
	2016/10/19	10:00	中国	9月城镇固定资产投资总额	高
	2016/10/19	10:00	中国	第3季度GDP值	高
	2016/10/19	20:30	美国	9月营建许可总数	高
	2016/10/19	20:30	美国	9月新屋开工总数	高
	2016/10/20	19:45	欧元区	欧洲央行利率决议	高
	2016/10/20	22:00	美国	8月成屋销售总数	高
	2016/10/21	22:00	欧元区	10月消费者信心指数	高

更新时间：2016-10-14 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