



股指冲高震荡，待突破压力位

股指期货周报

2016-10-24

内容要点

- 我国 1-9 月城镇固定资产投资同比+8.2%，前值+8.1%；民间固定资产投资同比+2.5%，前值+2.1%。总体看，经济基本面数据有所改善。
- 当周指数尽数收涨，仅房地产，通讯板块小幅下跌。建筑装饰本周继续领涨，涨幅超 5%。主题概念方面：概念指数涨跌互现，高铁指数，OLED 指数领涨。
- 当周市场成交金额继续上涨，换手率环比上涨，基金仓位有上涨的迹象，成交情绪有回暖。
- 投资策略：外界风险冲击来看，10 月相对外部风险预期较少。同时宏观来看，经济数据向好。政策方面，债转股，PPP 第三批项目落地和深港通利多蓝筹权重股。上周盘面触及前期压力位置，短期依旧维持震荡偏强的思路，换月新单做多 IF，IH，等待股指突破。

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	IH1611	多	2226	2016-10-24	4 星	2340	2170	/
单边	IF1611	多	3300	2016-10-24	3 星	3500	3200	/
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、当周市场震荡上扬,权重拉动指数.....	5
二、当周行情回顾	5
2.1、止跌回升，权重蓝筹发力	5
2.2、概念指数全面收阳，高铁，OLED 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、当周资金价格走势	9
四、市场情绪.....	10
4.1、市场量能回升	10
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。	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、当周主要宏观经济指标跟踪	13
七、财经周历.....	14

插图目录

图 1 本周蓝筹股领涨(%)	6
图 2 上证 50 领涨(%).....	6
图 3 申万一级行业普遍收阳 (%)	6
图 4 高铁概念指数领涨(%)	7
图 5 PPP 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)	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上升.....	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 9 月投资增速有所好转.....	14
图 36 房贷为前 9 月人民币新增贷款主要构成项.....	14
图 37 本周重点关注宏观数据.....	14

一、当周市场震荡上扬,权重拉动指数

一周行情回顾(10月24日-10月28日): 上周,上证综指累计上涨0.88%,周一尾盘跳水后,强势拉升冲破年线,成交热情上涨。

申万一级行业与主题概念: 当周指数尽数收涨,仅房地产,通讯板块小幅下跌。建筑装饰本周继续领涨,涨幅超5%。主题概念方面:概念指数涨跌互现,高铁指数, OLED 指数领涨。

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,整体仓位有所上升。总体上市场交易情绪回暖。

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,风险冲击较小。国内经济数据回暖,政策方面债转股,深港通利好权重股,维持偏多思路。短期股指触及压力位置,等待市场做出选择。

策略建议: 换月新多 IH, IF 入场。

二、当周行情回顾

2.1、止跌回升,权重蓝筹发力

上周,上证综指累计上涨 0.88%,周中多次出现下探,均被收复,盘面相对强势,成交也相对活跃。

截至上周五收盘,上证综指报 3090.9 点(0.88%,周涨跌幅,下同);深证成指报 10748.9 点(-0.1%),中小板指报 6949.8 点(0.25%),创业板指报 2180.9 点(-0.6%)。

规模指数方面,上证 50 指数收于点 2240(1.34%),沪深 300 指数收于 3327.7 点(0.66%),中证 500 指数收于 6475.28 点(0.089%)。

图 1 本周蓝筹股领涨(%)

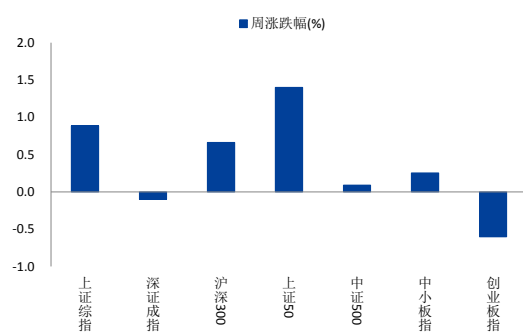
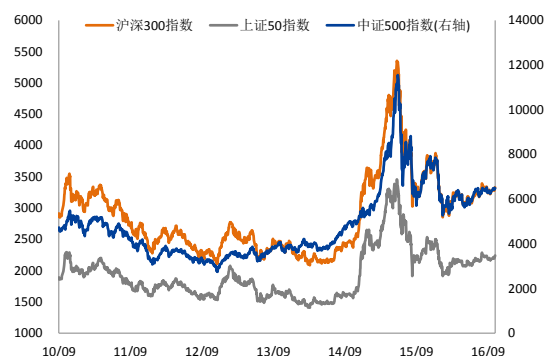


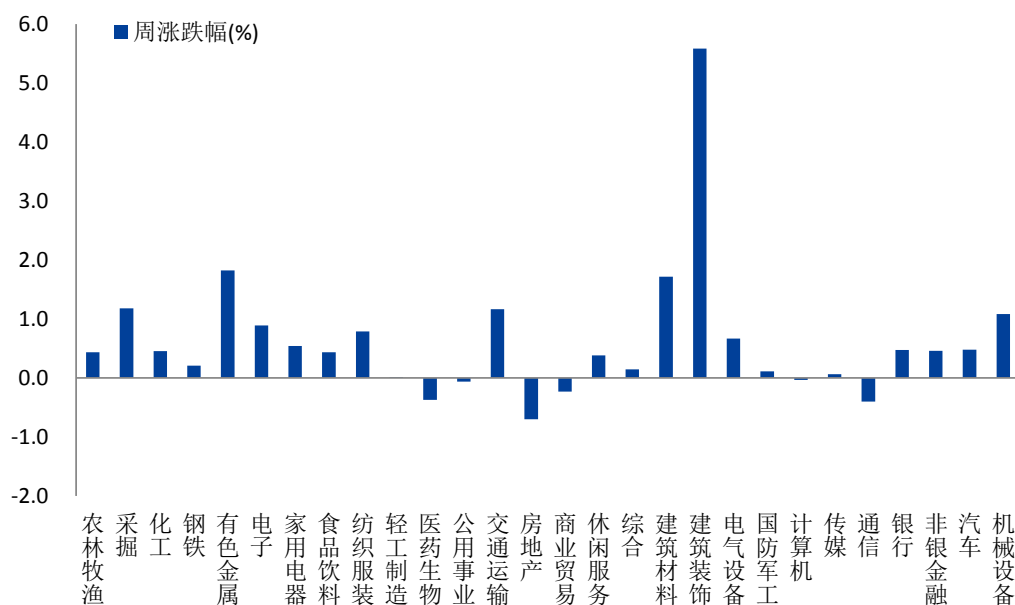
图 2 上证 50 领涨(%)



更新时间：2016-10-24 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，通信行业下跌，建筑装饰继续领涨，收超 5%。有色金属，机械设备，建筑材料等板块涨幅靠前。银行，非银金融板块表现尚佳。

图 3 申万一级行业普遍收阳 (%)



更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

2.2、概念指数全面收阳，高铁，OLED 概念领涨

主题概念方面，概念板块指数涨跌互现。高铁概念，OLED，锂电池概念领涨。PPP 概念，垃圾发电概念小幅下跌。



图 4 高铁概念指数领涨(%)

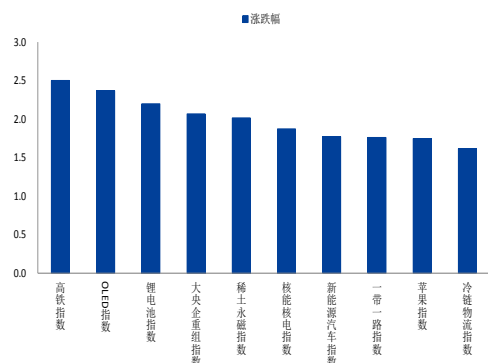
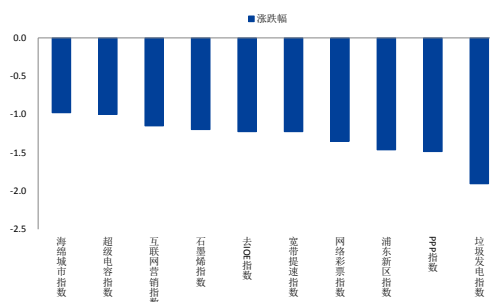


图 5 PPP 概念指数涨幅靠后(%)



更新时间：2016-10-24 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 31.49 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.94 倍；深证 A 股平均市盈率 39.71 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.34 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.34 倍；上证 50 指数平均市盈率 10 倍，市盈率持续在低位。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

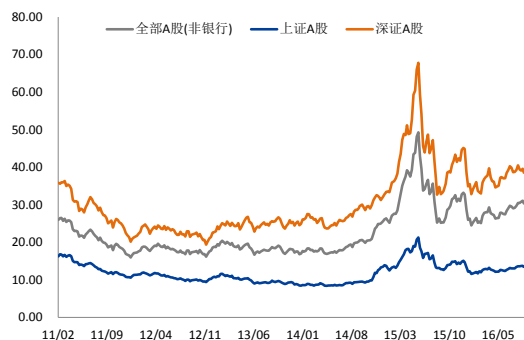
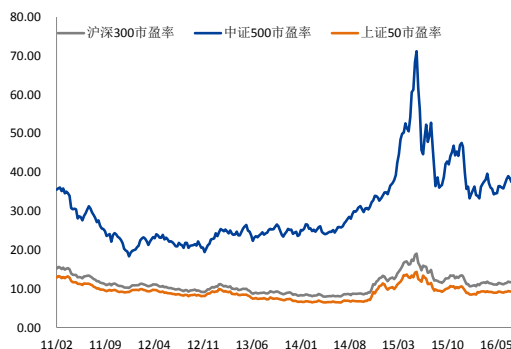


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

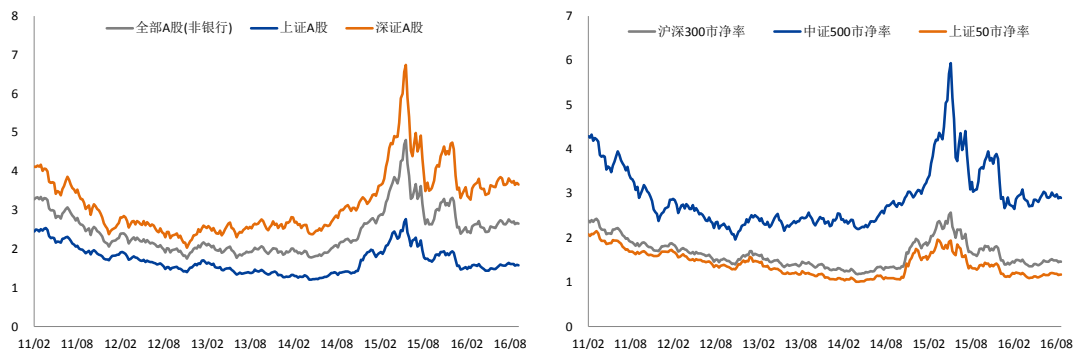


更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

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 1.63 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 1.49 倍；中证 500 指数平均市净率 2.94 倍；上证 50 平均市净率 1.20 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：2016-10-24 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 9006.47 亿元，本周继续上涨。截至 10 月 14 日，证券市场交易结算资金余额 14188 亿元，较前一周增加 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：2016-10-24 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

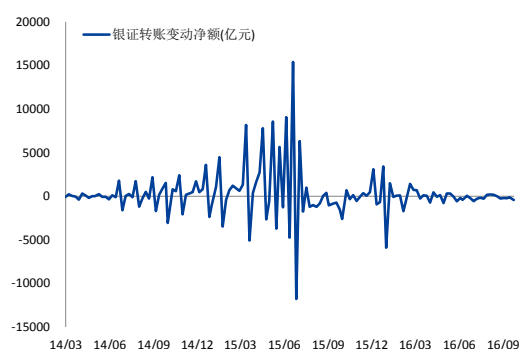
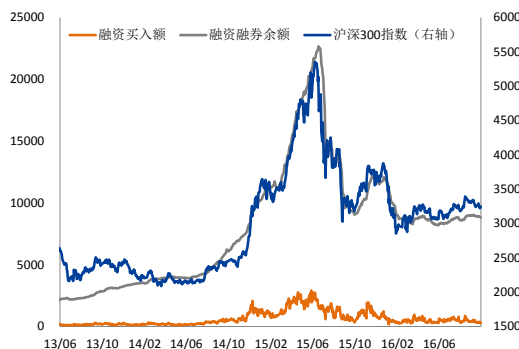


图 13 融资买入金额以及融资余额



截至 10 月 21 日当周，央行公开市场操作投放货币为 5055 亿，前值为 2100 亿；回笼货币为 5700 亿，前值为 5650 亿；净回笼货币量为 645 亿元，前值为 3550 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

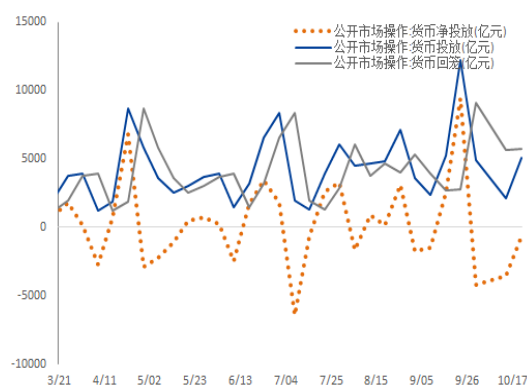
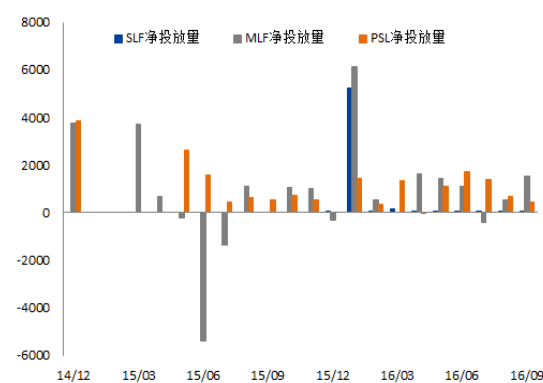


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

4.2、当周资金价格走势

截至 10 月 21 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.222%(+6.9Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.4010%(+2.7Bp)；截至 10 月 21 日，银行间质押式隔夜回购利率为 2.35%(+21Bp)，银行间 7 天回购加权利率为 3%(+60bp)。

图 16 银行间市场回购利率

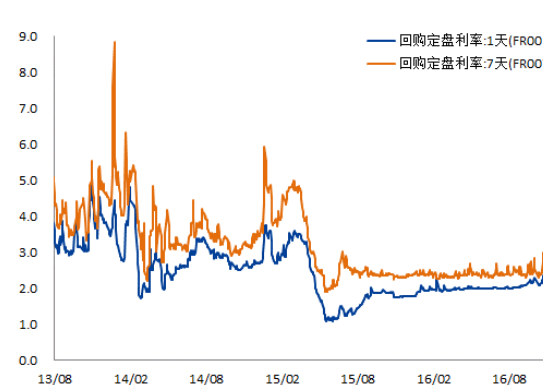
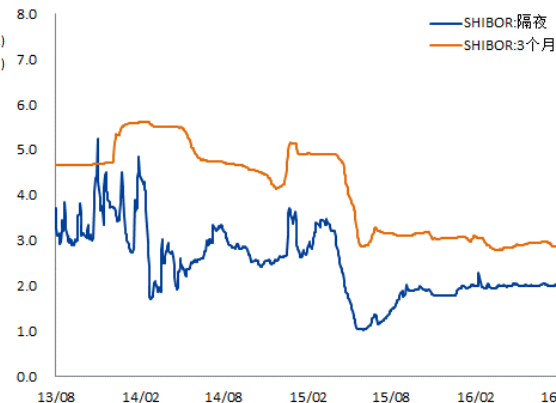


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



截至10月21日，3月期和6月期央票利率分别为2.1639%(+1.9Bp，周涨跌幅，下同)和2.2037%(+0.99Bp)；1年期国债到期收益率2.1461%(+0.8Bp)，10年期国债到期收益率2.6451%(-5.01Bp)。

图 18 央票利率

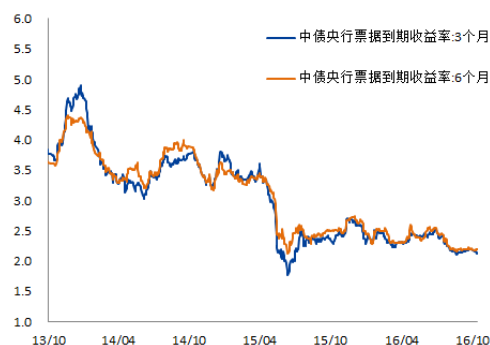
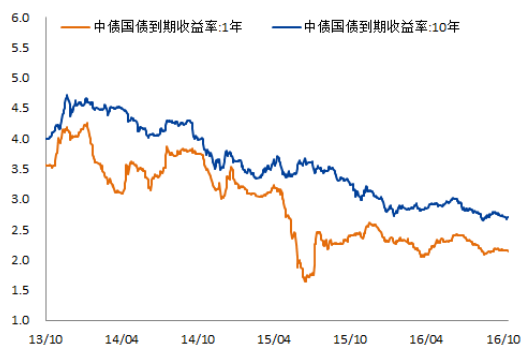


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

理财产品市场，截止10月16日，3月期理财产品年化收益3.7895%(-12.82bp)；1年期理财产品收益率3.8502%(-3.35bp)。截止10月21日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为2.50%(+10bp)、2.45%(+10bp)。

图 20 理财产品收益率

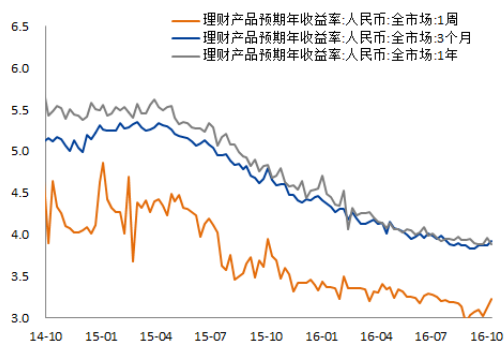
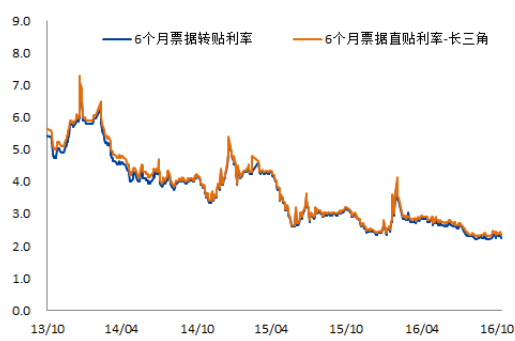


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-10-24 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4600亿元，日均



换手率 1%，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

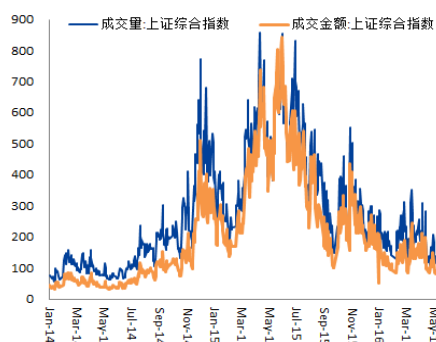
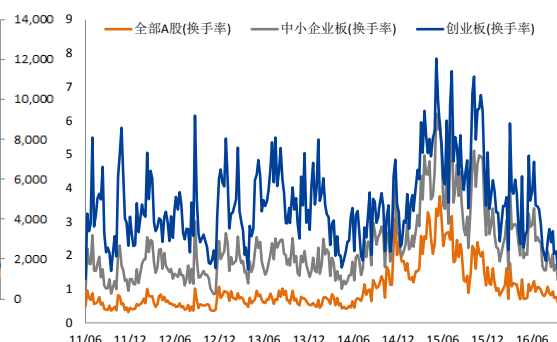


图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2016-10-24 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 69.9%，仓位下限为 44.15%，机构投资者仓位水平小幅上调。节后大宗交易水平有大幅上升，缘于黑色行情的火爆。

图 24 基金仓位相比上周上升

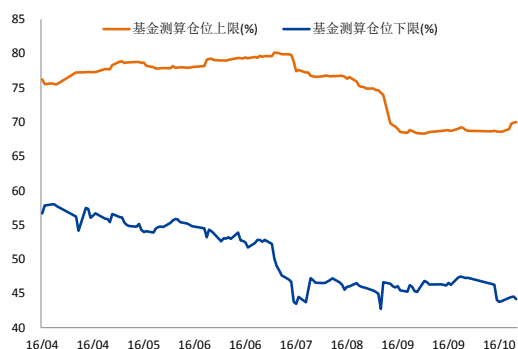
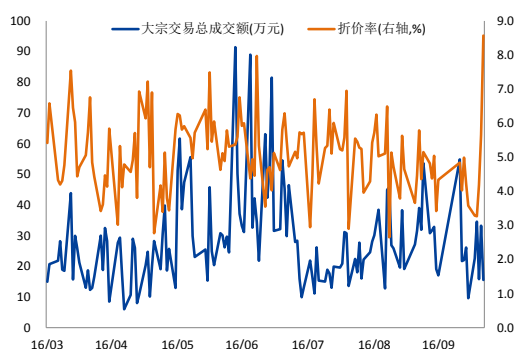


图 25 本周大宗交易活跃度上升



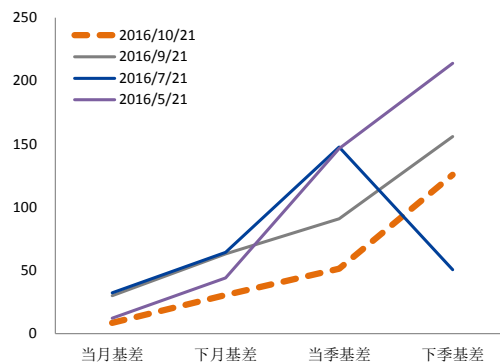
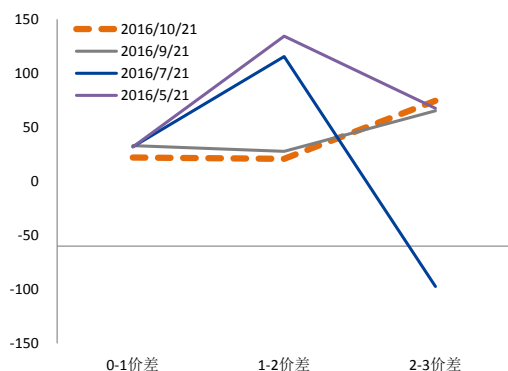
更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

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

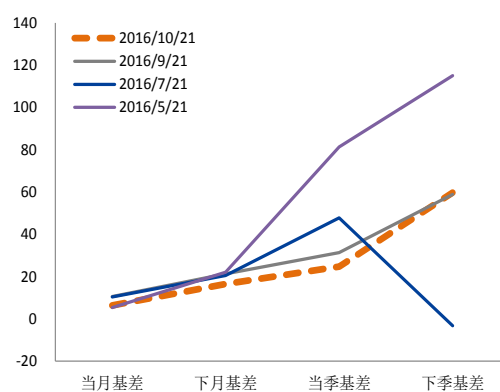
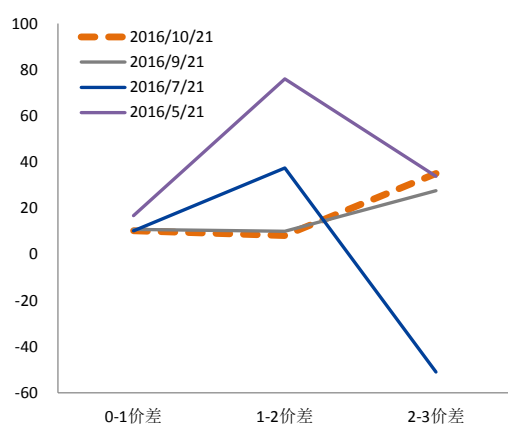
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-10-24 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

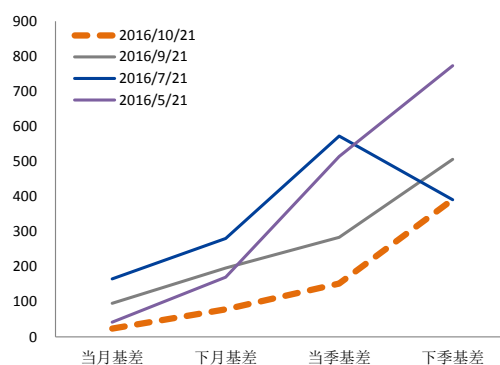
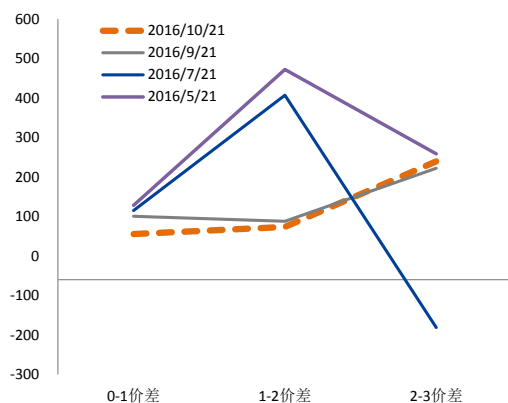
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-10-24 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：2016-10-24 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

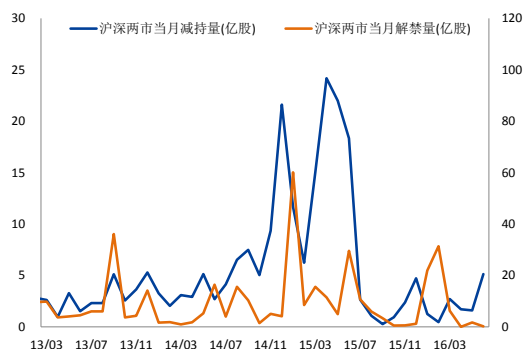
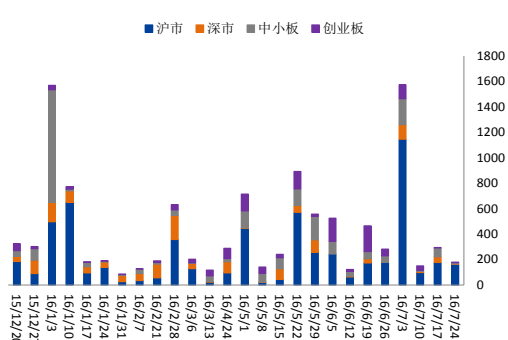


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
300109.SZ	新开源	2016-10-24	53.59	17,048.24	8,390.59	49.22	17,048.24	8,444.18	49.53	定向增发机构配售股份
300360.SZ	炬华科技	2016-10-24	161.55	36,267.75	11,238.65	30.99	36,267.75	11,400.20	31.43	股权激励限售股份
002250.SZ	联化科技	2016-10-24	622.08	83,471.58	59,267.82	71.00	83,471.58	59,889.90	71.75	股权激励限售股份
002322.SZ	理工环科	2016-10-24	10,795.85	40,131.50	17,742.27	44.21	40,131.50	28,538.12	71.11	追加承诺限售股份上市流通
300247.SZ	乐金健康	2016-10-24	5,120.14	72,219.04	37,912.45	52.50	72,219.04	43,032.59	59.59	定向增发机构配售股份
002752.SZ	昇兴股份	2016-10-24	1,350.41	63,000.00	10,956.43	17.39	63,000.00	12,306.84	19.53	首发原股东限售股份
600477.SH	杭萧钢构	2016-10-25	277.19	105,437.75	79,975.88	75.85	105,437.75	80,253.07	76.11	股权激励一般股份
002217.SZ	合力泰	2016-10-26	19,264.28	142,247.42	38,456.74	27.04	142,247.42	57,721.02	40.58	定向增发机构配售股份
300367.SZ	东方网力	2016-10-26	423.54	80,579.00	38,349.33	47.59	80,579.00	38,772.87	48.12	股权激励限售股份
600697.SH	欧亚集团	2016-10-27	393.21	15,908.81	15,515.60	97.53	15,908.81	15,908.81	100.00	股权分置限售股份
600313.SH	农发种业	2016-10-28	7,537.84	108,219.87	91,821.81	84.85	108,219.87	99,359.65	91.81	定向增发机构配售股份
300090.SZ	盛运环保	2016-10-28	9,163.99	131,995.29	77,328.36	58.58	131,995.29	86,492.35	65.53	定向增发机构配售股份
002329.SZ	皇氏集团	2016-10-28	2,179.00	83,764.00	46,194.75	55.15	83,764.00	48,373.76	57.75	定向增发机构配售股份
300410.SZ	正业科技	2016-10-28	954.50	18,112.08	4,875.00	26.92	18,112.08	5,829.50	32.19	股权激励限售股份
300443.SZ	金雷风电	2016-10-28	112.51	11,902.84	5,570.41	46.80	11,902.84	5,682.92	47.74	首发原股东限售股份

更新时间：2016-10-24 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：

我国 1-9 月城镇固定资产投资同比+8.2%，前值+8.1%；民间固定资产投资同比+2.5%，前值+2.1%。总体看，经济基本面数据有所改善。

受房贷大增带动，我国 9 月新增人民币贷款为 1.22 万亿，预期为 1 万亿。另从季度数据看，房贷占新增人民币贷款多数，意味货币因素为推涨房价的主要因素。从控风险、抑制泡沫导向看，央行政策将呈中性或边际偏紧。

图 35 我国 9 月投资增速有所好转

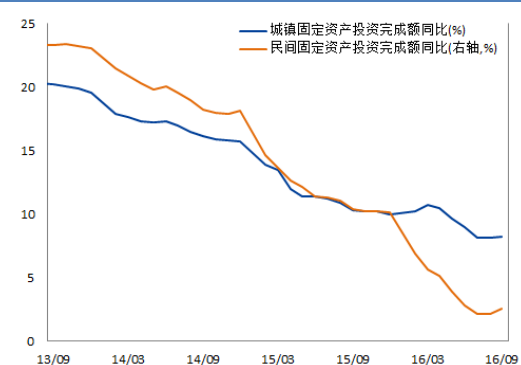
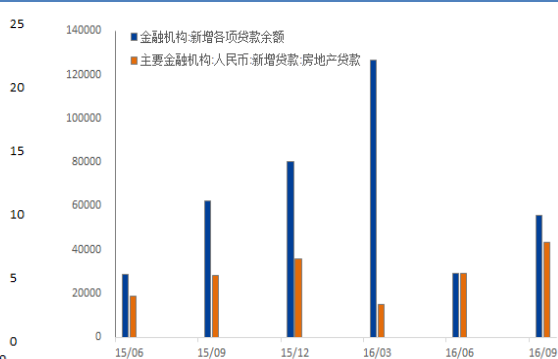


图 36 房贷为前 9 月人民币新增贷款主要构成项



更新时间: 2016-10-21 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(2016.10.24-2016.10.30)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/10/24	16:00	欧元区	10月制造业PMI初值	高
	2016/10/24	21:45	美国	10月Markit制造业PMI初值	高
	2016/10/26	22:00	美国	9月新屋销售总数	高
	2016/10/27	9:30	中国	9月规模以上工业企业利润	高
	2016/10/27	20:30	美国	9月耐用品订单增速	高
	2016/10/28	17:00	欧元区	10月经济景气指数	高
	2016/10/28	20:30	美国	第3季度实际GDP值	高
	2016/10/28	22:00	美国	10月密歇根大学消费者信心指数终值	高

更新时间: 2016-10-24 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