



股指突破后整理回调，缺乏板块带动

股指期货周报

2016-10-28

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。
- 上周申万一级行业涨跌互现，食品饮料，建筑材料，采掘板块指数领涨，建筑装饰，电子板块领跌。主题概念方面：少数板块上周具有涨幅，次新股美丽中国概念领涨，前期涨幅较好的 OLED 债转股 PPP 概念本周出现调整。
- 当周市场成交金额继续上升，换手率环比上涨，成交情绪有回暖迹象。但公募基金仓位有下调出现。
- 投资策略：国内环境方面，企业盈利数据较好，政策面环境稳定，深港通即将推出，债转股将继续利多蓝筹股，中期股指维持震荡偏强观点。但本周风险扰动因素较多，美国非农数据以及议息会议，下周美国大选，同时公募基金也出现仓位下调现象，短期不宜增新多单，持有前期多单或以观望为主。

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	2016-10-17	4星	2350	2150	/

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、当周市场突破后整理震荡，中小创乏力	5
二、当周行情回顾	5
2.1、上证综指突破后出现调整,缺乏带动板块	5
2.2、概念指数出现调整，锂电池，OLED 领跌	6
2.3、A 股平均估值	7
三、资金面追踪	8
4.1、融资余额继续上升，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、市场量能持平	11
4.2、机构投资者仓位小幅调整，大宗交易较前一周继续上升	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	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	13
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪	13
七、财经周历	15

插图目录

图 1 本周权重股涨幅较好(%)	6
图 2 指数普涨(%)	6
图 3 申万一级行业涨跌互现 (%)	6
图 4 次新股概念指数领涨(%)	7
图 5 债转股 OLED 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 基金仓位相比上周下降.....	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.....	13
图 35 我国 9 月工业企业利润增速企稳.....	14
图 36 美国第 3 季度实际 GDP 增速好于预期.....	14
图 37 欧元区 10 月制造业 PMI 初值创近月新高.....	14
图 37 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场突破后整理震荡，中小创乏力

一周行情回顾(10月24日-10月28日): 上周，上证综指累计上涨0.43%，周一冲高突破后震荡下跌，出现整理。

申万一级行业与主题概念: 当周指数涨跌互现，食品饮料，建筑材料，采掘板块指数领涨，建筑装饰，电子板块领跌。主题概念方面：只有少数板块上周具有涨幅，次新股美丽中国概念领涨，前期涨幅较好的 OLED 债转股 PPP 概念本周出现调整。

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，公募仓位上限有所调整，注意短期风险。总体上市场交易情绪有回暖迹象，但短期需注意回调。

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: 本周市场扰动因素较多，美国 11 月小非农数据公布，且举行 11 月议息会议，下周美国大选。国内环境比较稳定，A 股三季报披露完毕，同比增长 1.87%。在剔除银行及两桶油后，同比增长 3.89%，同时政策面国改加速，深港开通临近，利多权重股。短期来看，股指估计维持震荡走势，中小创持续乏力，蓝筹依旧存较好防御功效。

策略建议: 前多持有 IH。

二、当周行情回顾

2.1、上证综指突破后出现调整,缺乏带动板块

上周，上证综指累计上涨 0.43%，上周周一出现放量突破之后，连续 4 天进行震荡整理，创业板走势较差。

截至上周五收盘，上证综指报 3104.27 点 (0.43%，周涨跌幅，下同)；深证成指报 10711.036 点 (-0.35%)，中小板指报 6911.97 点 (-0.53%)，创业板指报 2165.43 (-0.71%)。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 2253.8(0.58%)，沪深 300 指数收于 3340.1 点(0.37%)，中证 500 指数收于 6455.83 点(-0.3%)。

图 1 本周权重股涨幅较好(%)

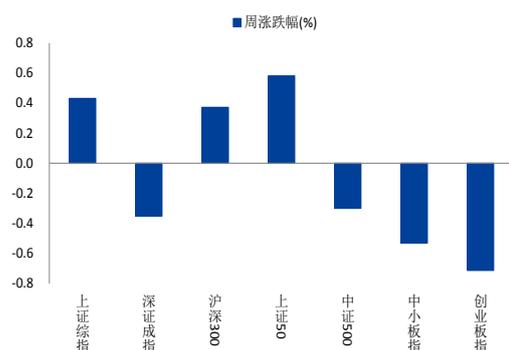
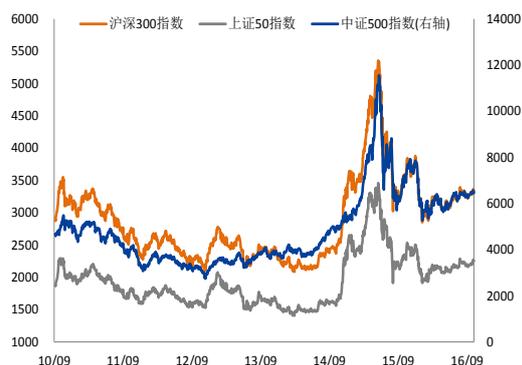


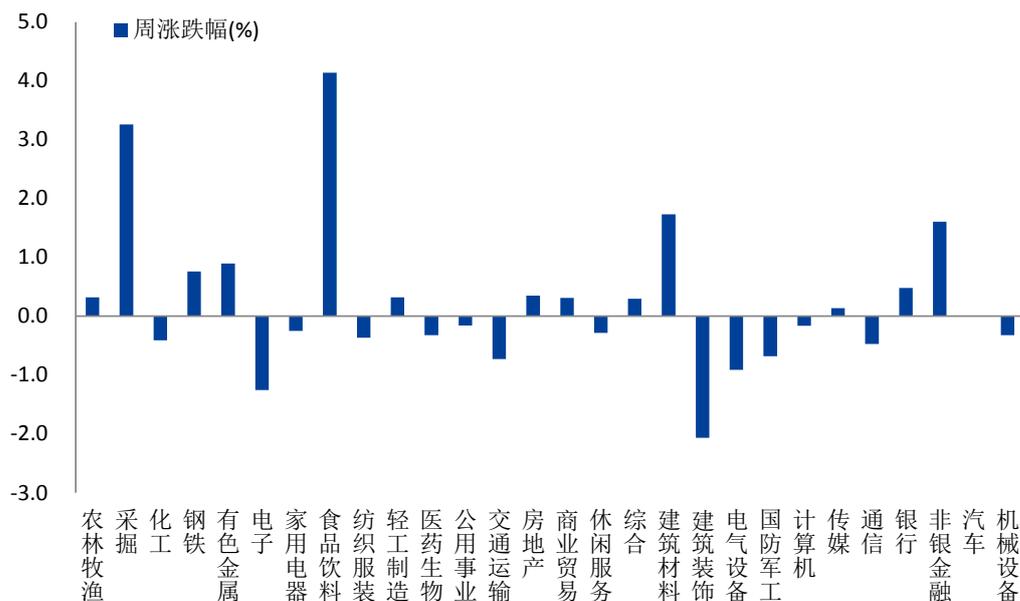
图 2 指数普涨(%)



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业涨跌互现。采掘，食品饮料，非银金融以及建筑材料领涨。但建筑装饰，电子板块跌幅靠前。

图 3 申万一级行业涨跌互现 (%)



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

2.2、概念指数出现调整，锂电池，OLED 领跌

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 50 个概念指数上涨。本周次新股概念领涨，美丽中国概念指数涨幅靠前。上周涨幅靠前的债转股，锂电池，OLED 概念本周领跌。

图 4 次新股概念指数领涨(%)

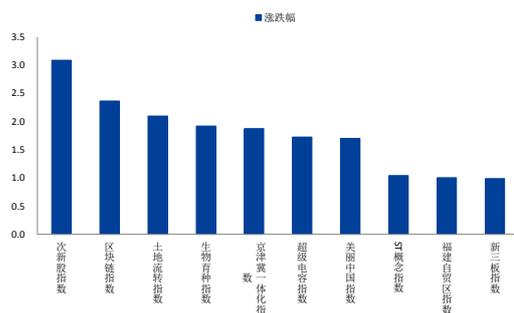
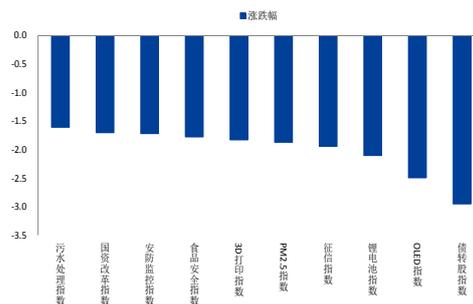


图 5 债转股 OLED 指数领跌(%)



更新时间：2016-10-28 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 35.4 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.8 倍；深证 A 股平均市盈率 31.3 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.19 倍；中证 500 指数平均市盈率 35.88 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.96 倍，市盈率持续在低位。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

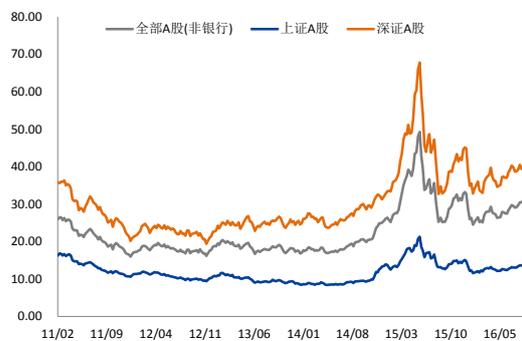
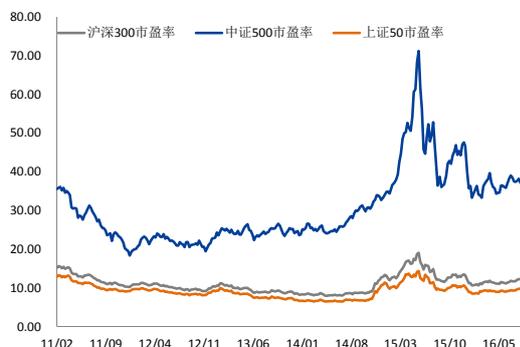


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

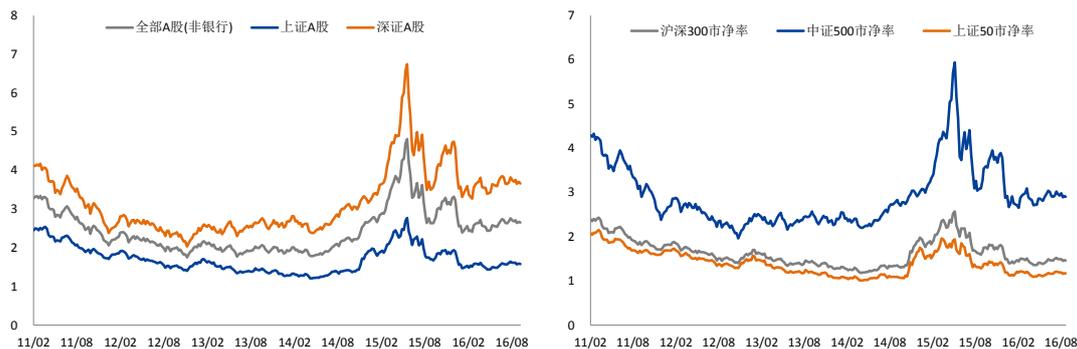


更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

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 3.67 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 2.89 倍；上证 50 平均市净率 1.19 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：2016-10-28 更新频率：每周

三、资金面追踪

4.1、融资余额继续上升，资金流入迹象

上周四，A股融资余额9123.08亿元，本周继续上涨。截至10月21日，证券市场交易结算资金余额13821亿元，较前一周减少300亿，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：2016-10-28 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

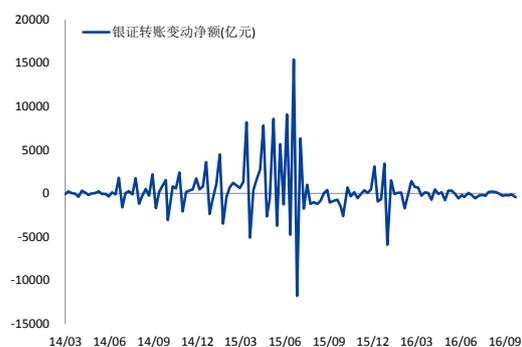
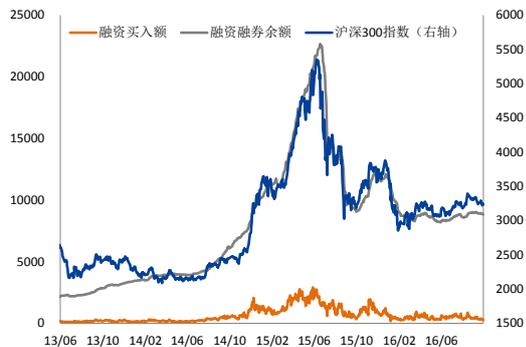


图 13 融资买入金额以及融资余额



截至10月28日当周，央行公开市场操作投放货币为10200亿，前值为6655亿；回笼货币为4250亿，前值为5700亿；净投放货币量为5950亿元，前值为955亿。

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

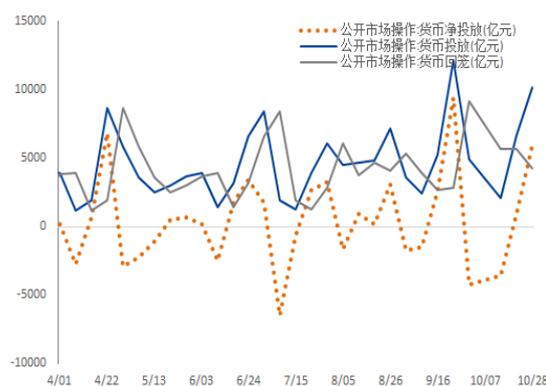
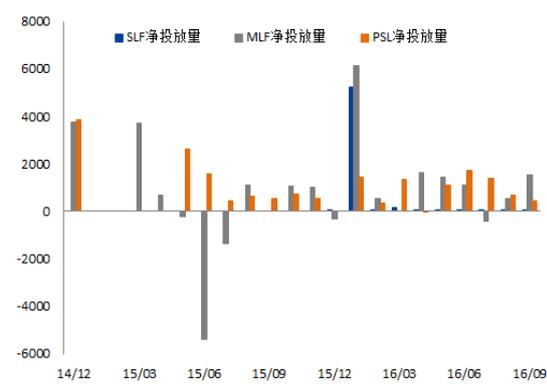


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至10月28日，银行间同业隔夜拆借利率为2.253%(+3.1Bp，涨跌幅，下同)，同业7天期拆借利率为2.418%(+1.7Bp)；截至10月28日，银行间隔夜回购定盘利率为2.4%(+5Bp)，银行间7天回购定盘利率为3%(+0bp)。

图 16 银行间市场回购利率

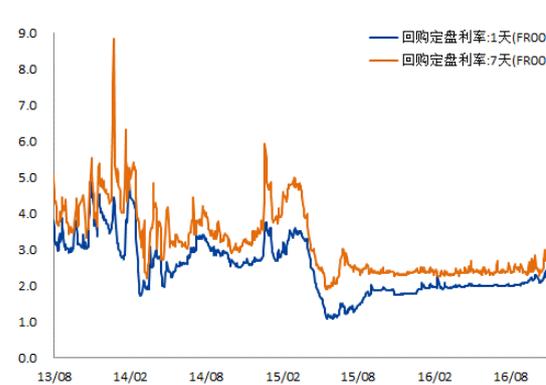


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



截至 10 月 28 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.2748%(+11.09Bp，周涨跌幅，下同)和 2.3288%(+12.51Bp)；1 年期国债到期收益率 2.1751%(+2.9Bp)，10 年期国债到期收益率 2.7027%(+5.76Bp)。

图 18 央票利率

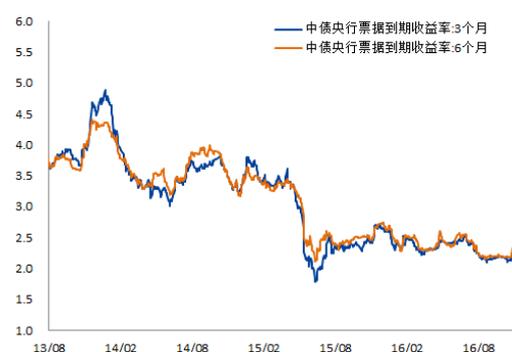
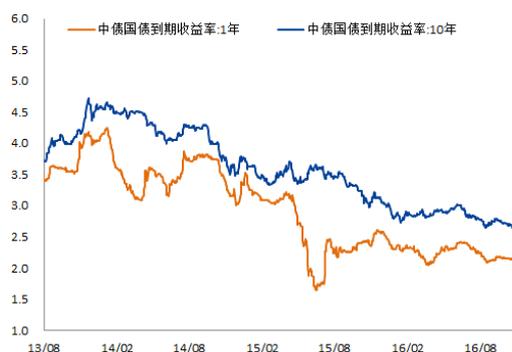


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

理财产品市场，截止 10 月 23 日，3 月期理财产品年化收益 3.8034%(+1.39bp)；1 年期理财产品收益率 3.8764%(+2.62bp)。截止 10 月 28 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.60%(+10bp)、2.55%(+10bp)。

图 20 理财产品收益率

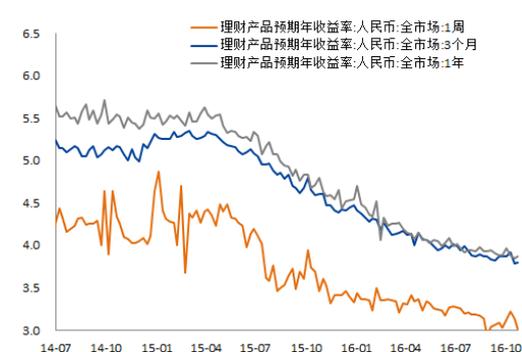
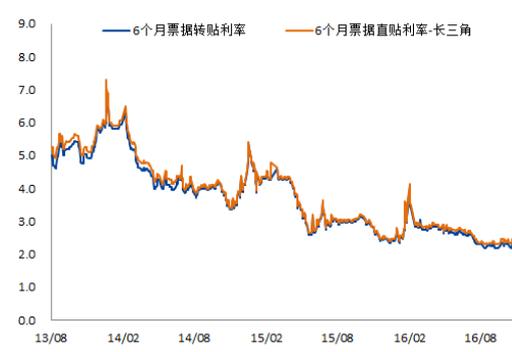


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-10-14 更新频率：每周

四、市场情绪

4.1、市场量能持平

交易较前一周略平淡，两市日均成交金额有 5500 亿元，日均换手率 0.96%，成交回暖，换手率持平。

图 22 A 股月成交金额

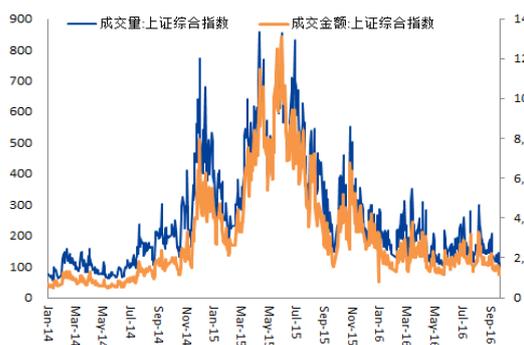
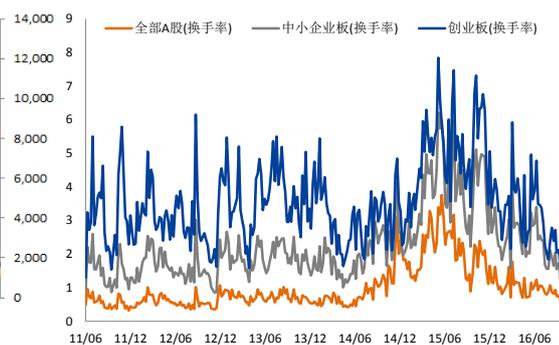


图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

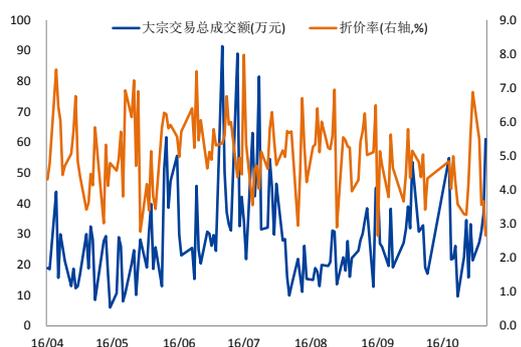
4.2、机构投资者仓位小幅调整，大宗交易较前一周继续上升

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 60.54%，仓位下限为 42.41%，机构投资者仓位水平大幅下调。注意下周风险。大宗交易来看，成交由于黑色火爆行情，活跃的上升。

图 24 基金仓位相比上周下降



图 25 本周大宗交易活跃度上升



更新时间：2016-10-28 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

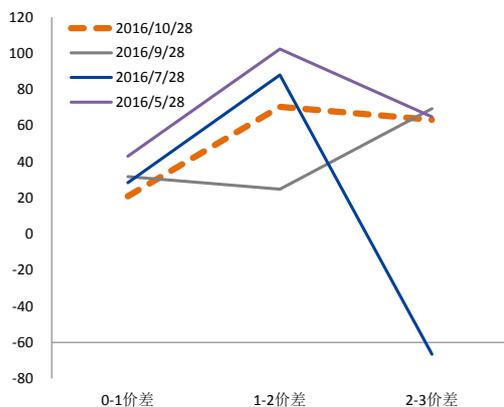
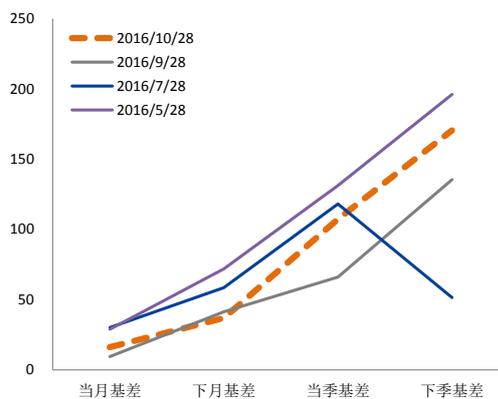


图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

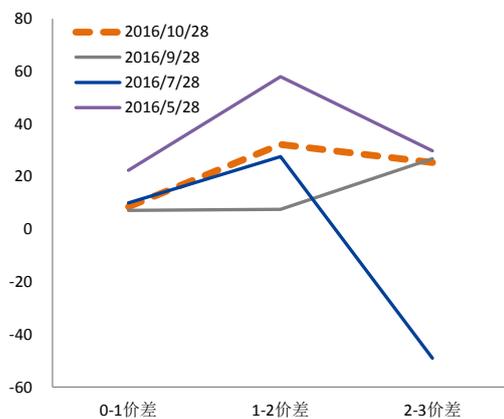
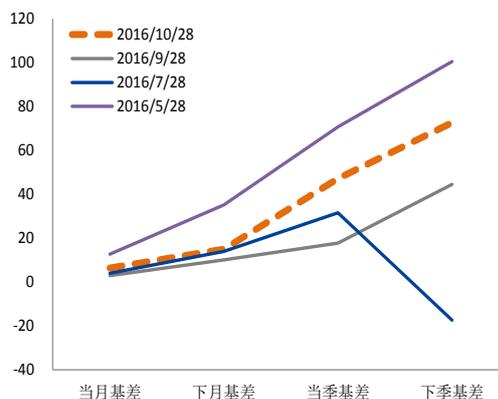


图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

图 30 中证 500 合约价差结构

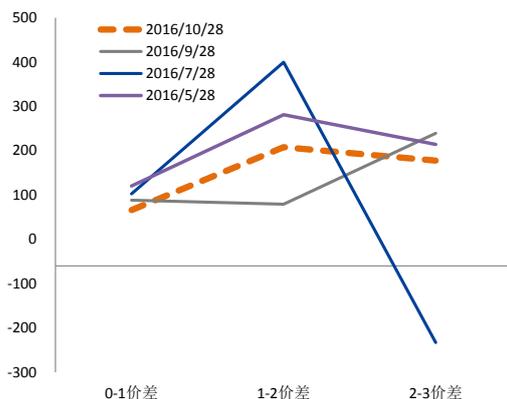
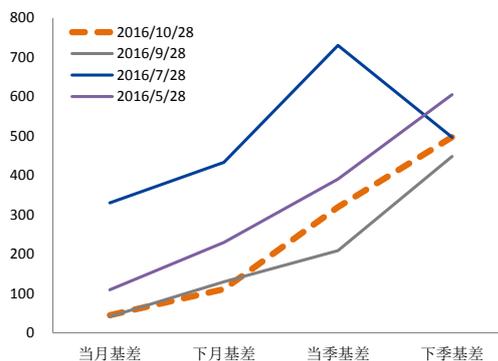


图 31 中证 500 合约基差结构



更新时间：2016-10-28 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

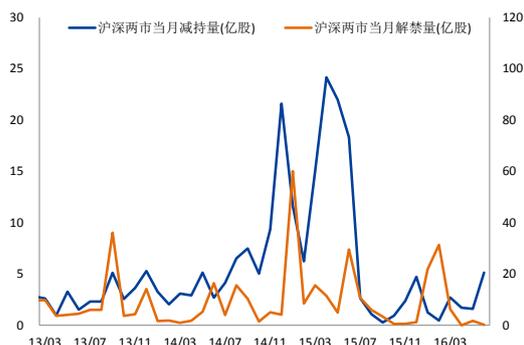
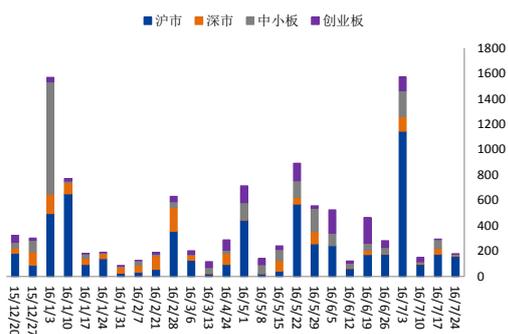


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
300208.SZ	恒顺众昇	2016-10-31	1,128.75	76,652.50	59,692.17	77.87	76,652.50	60,820.92	79.35	股权激励限售股份
300403.SZ	地尔汉宇	2016-10-31	1,240.50	13,400.00	5,882.00	43.90	13,400.00	7,122.50	53.15	首发原股东限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2016-10-31	652.50	48,772.40	30,227.14	61.98	48,772.40	30,879.64	63.31	定向增发机构配售股份
300090.SZ	盛运环保	2016-10-31	9,163.99	131,995.29	78,675.60	59.60	131,995.29	87,839.59	66.55	定向增发机构配售股份
300134.SZ	大富科技	2016-10-31	11,469.80	76,749.80	71,241.65	92.82	76,749.80	82,711.45	107.77	定向增发机构配售股份
300443.SZ	金雷风电	2016-10-31	140.63	11,902.84	5,570.41	46.80	11,902.84	5,711.05	47.98	首发原股东限售股份
000615.SZ	京汉股份	2016-10-31	27.86	78,025.06	35,401.08	45.37	78,025.06	35,428.93	45.41	定向增发机构配售股份
300289.SZ	利德曼	2016-10-31	605.00	42,409.02	31,157.15	73.47	42,409.02	31,762.15	74.89	追加承诺限售股份上市流通
002581.SZ	朱名医药	2016-10-31	3,366.46	65,973.56	24,892.35	37.73	65,973.56	28,258.81	42.83	定向增发机构配售股份
600299.SH	安迪苏	2016-10-31	5,185.19	268,190.13	52,270.78	19.49	268,190.13	57,455.94	21.42	定向增发机构配售股份
000997.SZ	新大陆	2016-11-1	517.37	93,862.20	92,117.89	98.14	93,862.20	92,635.27	98.69	股权激励限售股份
300488.SZ	恒锋工具	2016-11-1	312.00	6,251.00	1,251.00	20.01	6,251.00	1,563.00	25.00	首发原股东限售股份
300498.SZ	祖氏股份	2016-11-2	306,623.12	435,029.69	30,951.89	7.11	435,029.69	337,575.00	77.60	首发原股东限售股份
002663.SZ	普邦园林	2016-11-2	9,135.37	170,553.02	103,226.78	60.52	170,553.02	112,362.15	65.88	定向增发机构配售股份
603889.SH	新澳股份	2016-11-2	137.40	32,462.00	14,056.72	43.30	32,462.00	14,194.12	43.73	股权激励限售股份
002255.SZ	海陆重工	2016-11-2	8,143.32	62,063.45	40,689.44	65.56	62,063.45	48,832.77	78.68	定向增发机构配售股份
600521.SH	华海药业	2016-11-3	268.09	104,304.97	102,165.35	97.95	104,304.97	102,433.44	98.21	股权激励限售股份
300247.SZ	乐金健康	2016-11-3	3,537.12	72,219.04	43,032.59	59.59	72,219.04	46,569.70	64.48	定向增发机构配售股份
002733.SZ	雄韬股份	2016-11-4	560.38	35,011.32	10,201.65	29.14	35,011.32	10,762.03	30.74	追加承诺限售股份上市流通
600038.SH	中直股份	2016-11-4	19,682.67	58,947.67	39,265.00	66.61	58,947.67	58,947.67	100.00	定向增发机构配售股份
600326.SH	西藏天路	2016-11-4	11,848.04	66,568.04	54,720.00	82.20	66,568.04	66,568.04	100.00	定向增发机构配售股份
600980.SH	北矿科技	2016-11-4	1,332.59	15,220.99	13,000.00	85.41	15,220.99	14,332.59	94.16	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

六、主要宏观经济指标跟踪

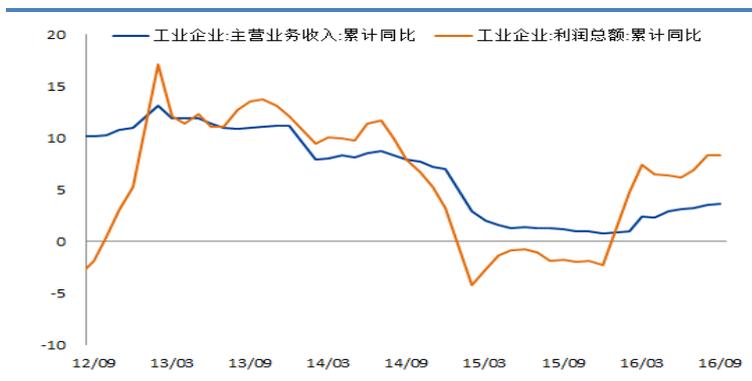
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪

国内：



我国 1-9 月全国规模以上工业企业利润同比+8.4%，较上月持平。
 总体看，经济基本面进一步走稳。

图 35 我国 9 月工业企业利润增速企稳



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

国际：

美国第 3 季度实际 GDP 初值环比+2.9%，预期+2.6%，增强市场对美联储 12 月加息预期，令贵金属等相关资产承压。

欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 53.3，为近月新高，预期为 52.7，整体延续转好趋势。

图 36 美国第 3 季度实际 GDP 增速好于预期

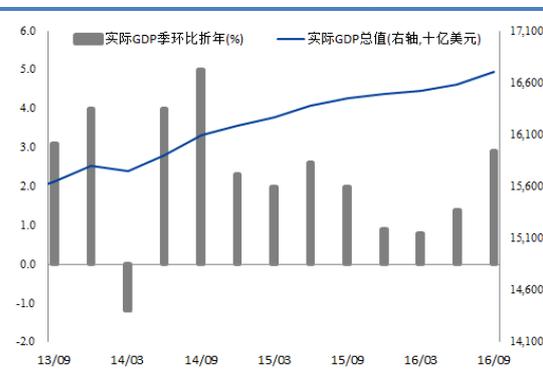
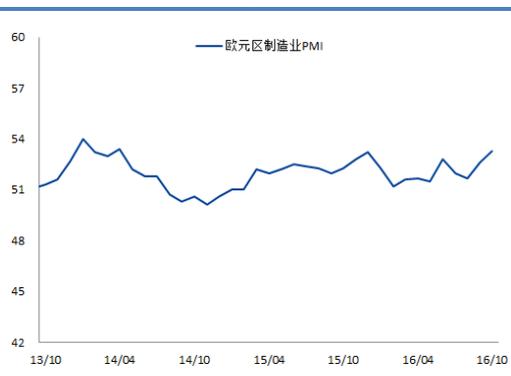


图 37 欧元区 10 月制造业 PMI 初值创近月新高



更新时间：2016-10-28 更新频率：每周

七、财经周历

图 38 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.10.31-2016.11.6)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/10/31	18:00	欧元区	10月CPI初值	高
	2016/10/31	20:30	美国	9月个人收支情况	高
	2016/10/31	20:30	美国	9月PCE物价指数	高
	2016/11/1	9:30	中国	10月官方制造业PMI值	高
	2016/11/1	22:00	美国	10月ISM制造业PMI值	高
	2016/11/2	20:15	美国	10月ADP就业人数	高
	2016/11/3	2:00	美国	美联储利率决议	高
	2016/11/3	18:00	欧元区	9月失业率	高
	2016/11/3	22:00	美国	9月工厂订单情况	高
	2016/11/4	20:30	美国	10月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2016-10-28 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