



指数震荡上扬，有望突破前高

股指期货周报

2016-11-04

内容要点

- 我国 10 月官方制造业 PMI 值为 51.2，为近两年来最高，预期为 50.3，显示基本面延续回暖态势。欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 53.5，为新高，预期为 53.3，印证其经济呈边际改善态势。
- 上周申万一级行业多数收涨，建筑材料，建筑装饰有色金属指数领涨，国防军工与通信领跌。主题概念方面：黄金珠宝概念与次新股概念领涨。PPP 概念，量子通信概念出现调整。
- 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。但公募基金仓位有继续调整的迹象,预计是为了应对美国大选。
- 投资策略：外围环境方面，风险扰动因素为美国大选。国内环境方面，企业盈利数据继续向好，政策面环境稳定，深港通推出进入倒计时，养老金入市需求债转股将继续利多蓝筹股。突破前期高点的概率增加，中期股指维持震荡偏强观点，持有多单 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	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、当周市场震荡上行,蓄势突破	5
二、当周行情回顾	5
2.1、上证综指震荡上行,中小创乏力	5
2.2、概念指数多数收阳,次新股,黄金概念领涨	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	10
4.1、市场量能持平	10
4.2、机构投资者仓位继续小幅调整,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处于合理空间。	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	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 本周权重股涨幅较好(%)	6
图 2 上证 50 指数涨幅较好(%)	6
图 3 申万一级行业多数收涨 (%)	6
图 4 次新股概念指数领涨(%)	7
图 5 PPP , 量子通信概念指数跌幅靠前(%)	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 股总体换手率上升.....	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.....	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 10 月地方债发行依旧处高位.....	14
图 36 欧元区 10 月制造业 PMI 初值创近月新高.....	14
图 37 美国 10 月非农就业人数不及预期.....	14
图 38 欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高.....	14
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场震荡上行,蓄势突破

一周行情回顾 (10 月 31 日-11 月 04 日): 上周,上证综指累计上涨 0.68%, 指数震荡上行, 周四刷新近期位置之后, 冲高回落。

申万一级行业与主题概念: 当周指数多数收涨, 建筑材料, 建筑装饰有色金属指数领涨, 国防军工与通信领跌。主题概念方面: 大部分概念指数收阳, 黄金珠宝概念与次新股概念领涨。PPP 概念, 量子通信概念出现调整。

股市资金: 当周市场成交量较上一周有所减少, 但资金有流入迹象。融资融券方面, 融资余额继续上升, 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。

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: 宏观方面, 经济数据继续保持稳定, 企业盈利触底改善。国内政策方面近期比较平稳, 债转股进一步推进, 深港通进入倒计时, 养老金四季度望继续入市。风险方面, 本周美国大选对股指有一定扰动作用。基本维持震荡偏强的思路, 向上突破概率增加。

策略建议: IH 多单持有。

二、当周行情回顾

2.1、上证综指震荡上行, 中小创乏力

上周, 上证综指累计上涨 0.68%, 上周周四出现近期高点, 周五出现冲高回落, 创业板走势持续弱势。

截至上周五收盘, 上证综指报 3125.32 点 (0.68%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10702.57 点 (-0.08%), 中小板指报 6895.16 点 (-0.24%), 创业板指报 2145.22 (-0.93%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2271.92(0.80%), 沪深 300 指数收于 3354.17 点(0.42%), 中证 500 指数收于 6462.59 点(-0.24%)。

图 1 本周权重股涨幅较好(%)

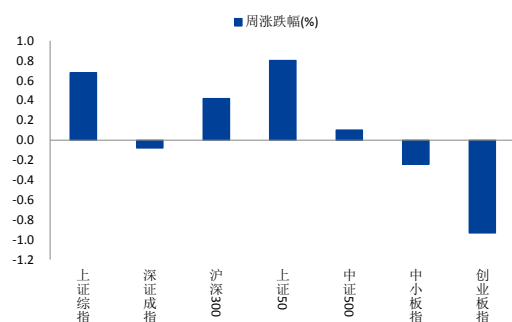
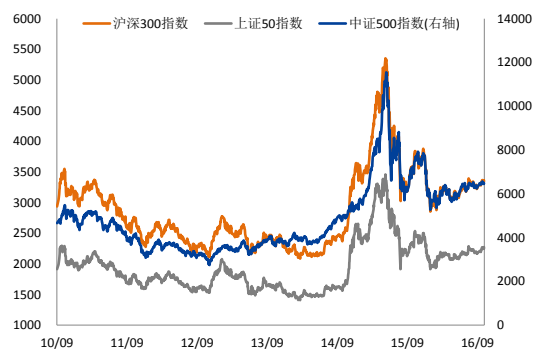


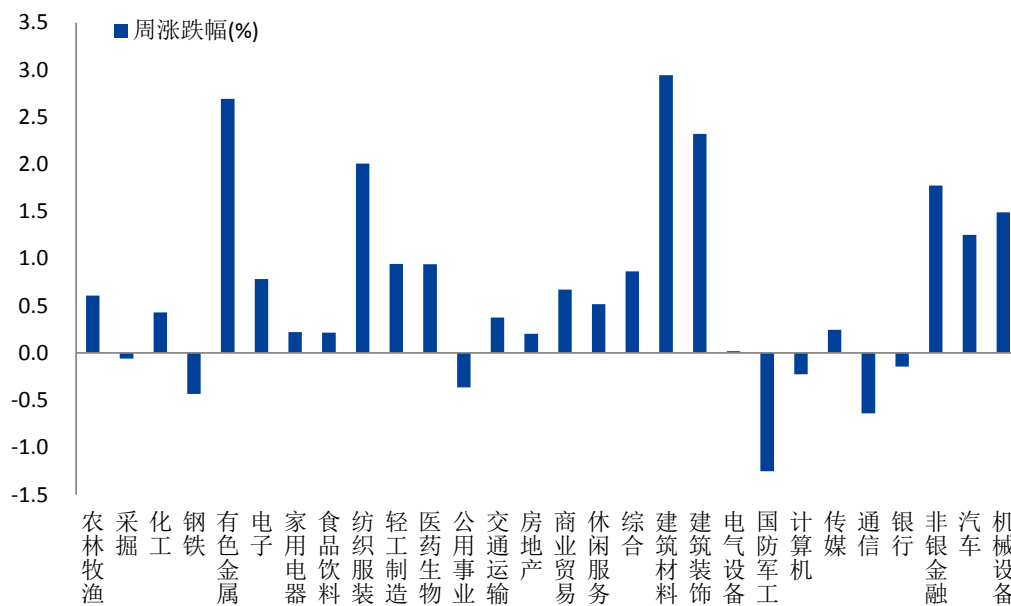
图 2 上证 50 指数涨幅较好(%)



更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业多数收涨。建筑装饰，建筑材料，有色金属领涨。但军工，通信板块跌幅靠前。

图 3 申万一级行业多数收涨 (%)



更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

2.2、概念指数多数收阳，次新股，黄金概念领涨

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 110 个概念指数上涨。本周次新股概念继续领涨，黄金概念避险情绪出现。前期涨幅较好的，PPP 概念，量子通讯概念指数本周出现调整。



图 4 次新股概念指数领涨(%)

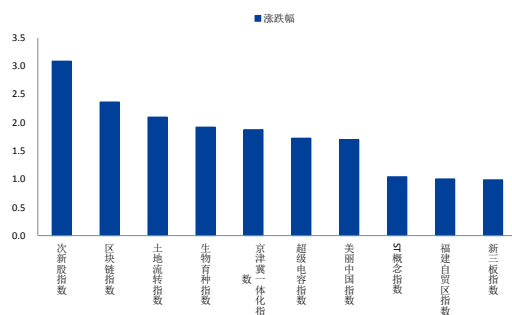
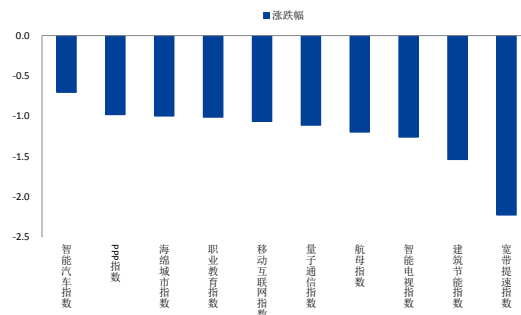


图 5 PPP, 量子通信概念指数跌幅靠前(%)



更新时间：2016-11-04 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 30.42 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.03 倍；深证 A 股平均市盈率 38.21 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 35.86 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.13 倍，蓝筹股市盈率上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

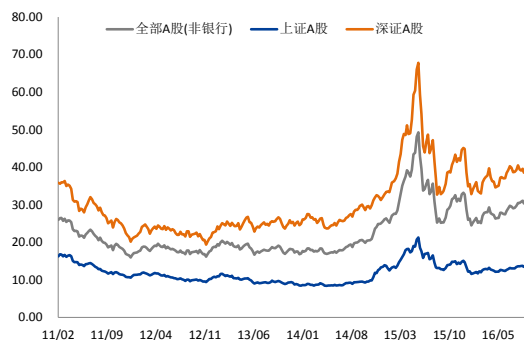


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

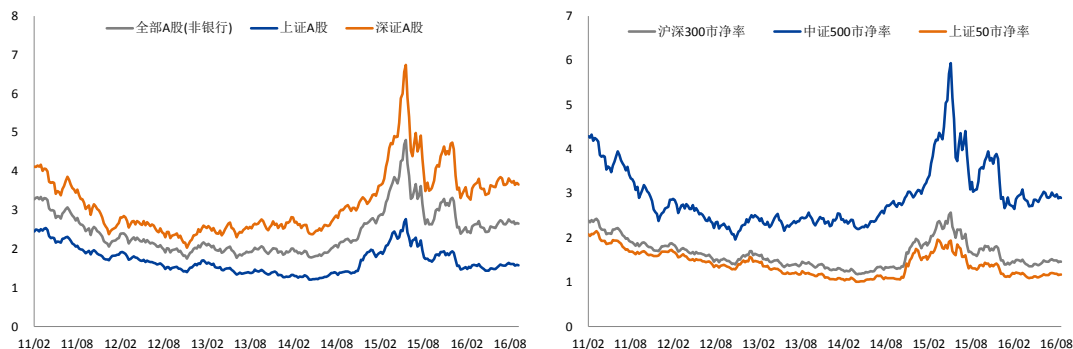


更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

上周全部 A 股(非银行)的平均市净率为 2.7 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 1.43 倍；中证 500 指数平均市净率 2.87 倍；上证 50 平均市净率 1.15 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：2016-11-04 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 9211.47 亿元，本周继续上涨。截至 10 月 28 日，证券市场交易结算资金余额 13779 亿元，较前一周减少 50 亿，银证转账变动净额为 274 亿，有资金持续流入迹象。

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：2016-11-04 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

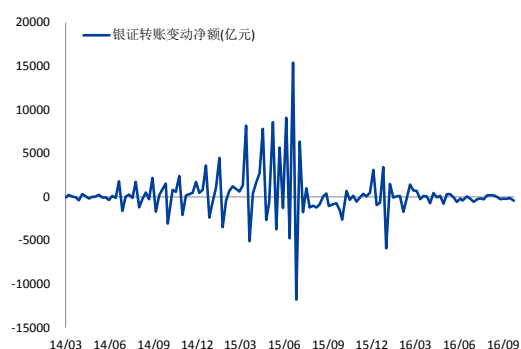
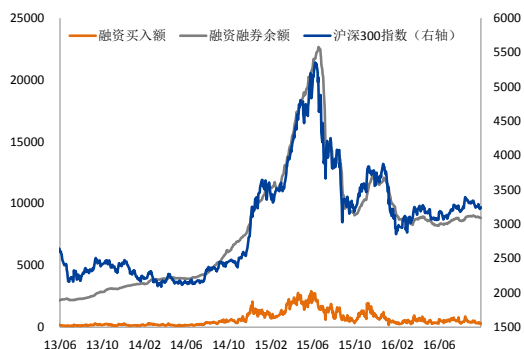


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

截至 10 月 28 日当周，央行公开市场操作投放货币为 5959 亿，前值为 10200 亿；回笼货币为 7000 亿，前值为 4250 亿；净回笼货币量为 1041 亿元，前值净投放 5950 亿。

10 月央行 SLF 净投放量为 7.12 亿，期末余额为 5 亿；MLF 净投放量为 2055 亿，期末余额为 2.11 万亿；PSL 净投放量为 511 亿，期末余额为 1.98 万亿。

图 14 央行公开市场操作

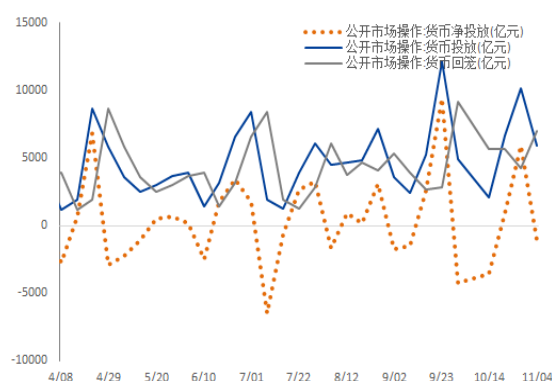
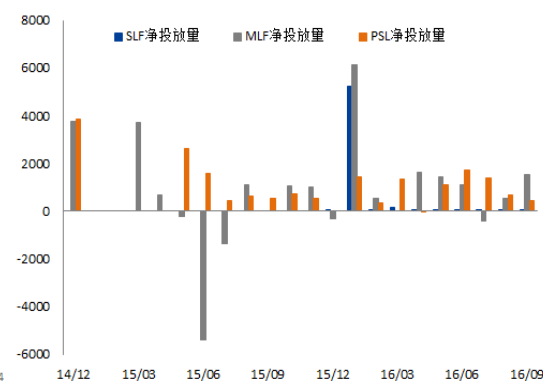


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 11 月 4 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.232%(-2.2Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.405%(-1Bp)；截至 11 月 4 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.12%(-28Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.4%(-60bp)。。

图 16 银行间市场回购利率

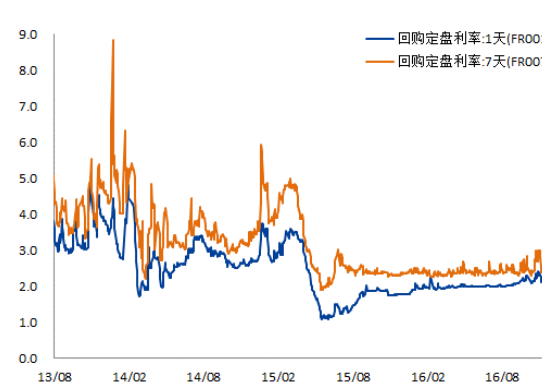
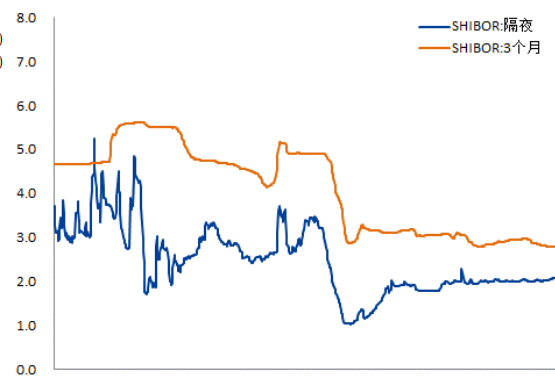


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

截至11月4日,3月期和6月期央票利率分别为2.2044%(-7.4Bp,周涨跌幅,下同)和2.2085%(-12.03Bp);1年期国债到期收益率2.14%(-3.6Bp),10年期国债到期收益率2.73%(+3.12Bp)。

图 18 央票利率

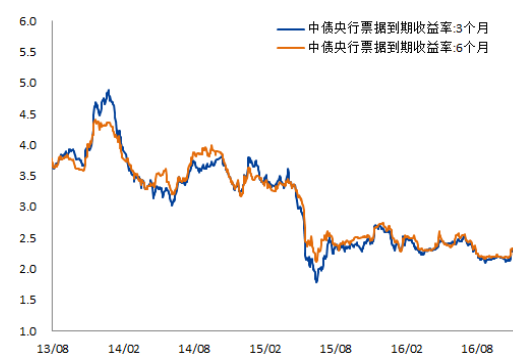
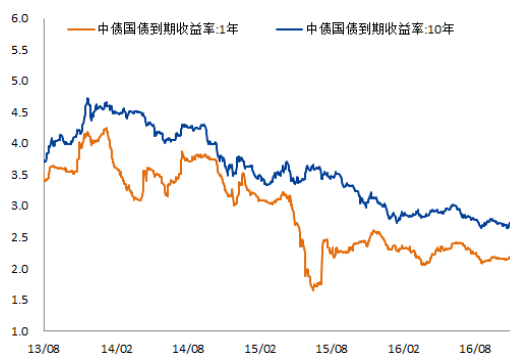


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

理财产品市场，截止10月30日，3月期理财产品年化收益3.827%(+2.36bp)；1年期理财产品收益率3.901%(+2.49bp)。截止11月3日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为2.45%(-15bp)、2.4%(-15bp)。

图 20 理财产品收益率

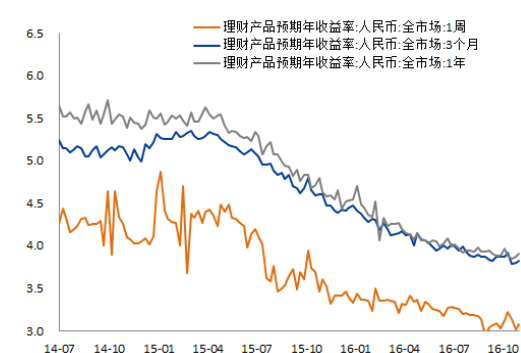
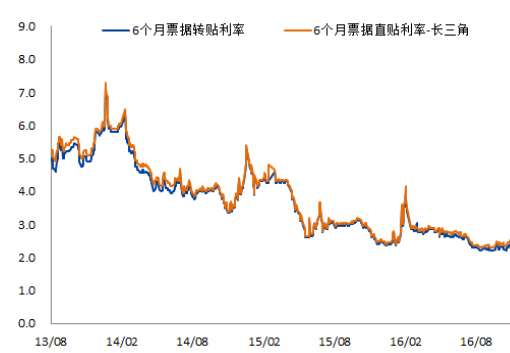


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-11-07 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5100亿元，日均换手率1.03%，成交回暖，换手率增加。

图 22 A 股月成交金额

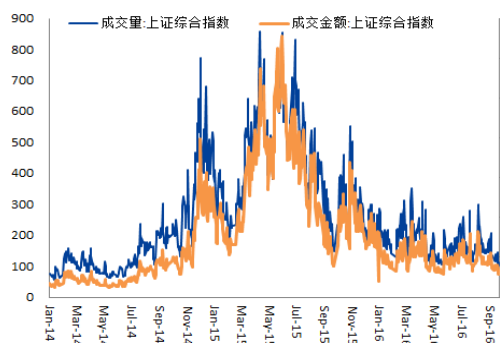
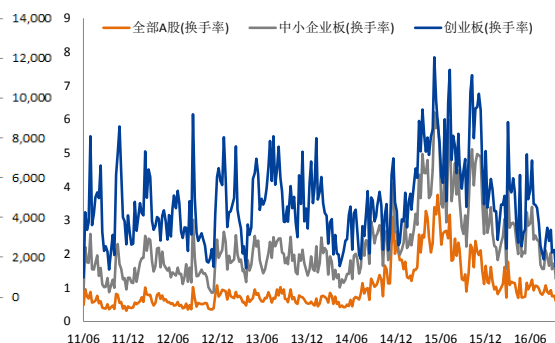


图 23 A 股总体换手率上升



更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位继续小幅调整，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 61.3%，仓位下限为 41.25%，机构投资者仓位水平小幅下调。继续注意下周风险。大宗交易来看，成交由于黑色持续火爆，交易情绪较高。

图 24 基金仓位相比上周下降

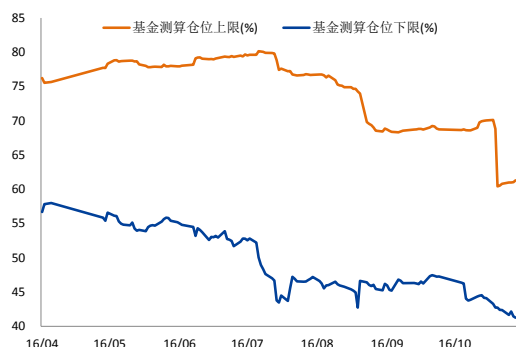
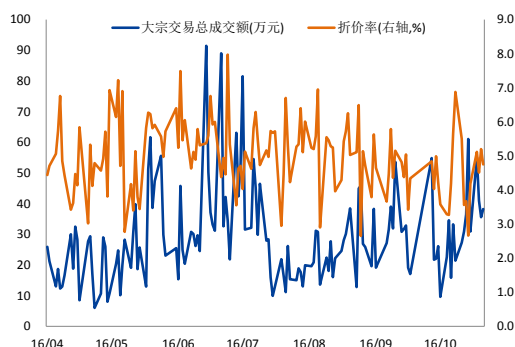


图 25 本周大宗交易活跃度上升



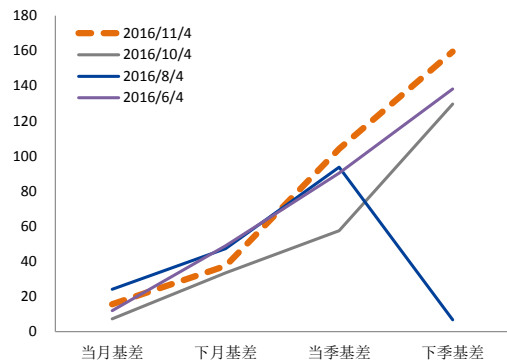
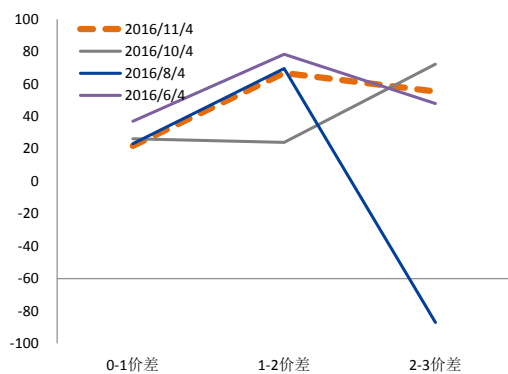
更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

4.3、三大合约期现基差水平处于合理空间。

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

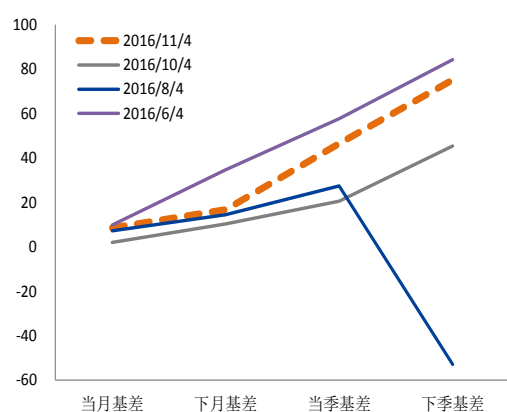
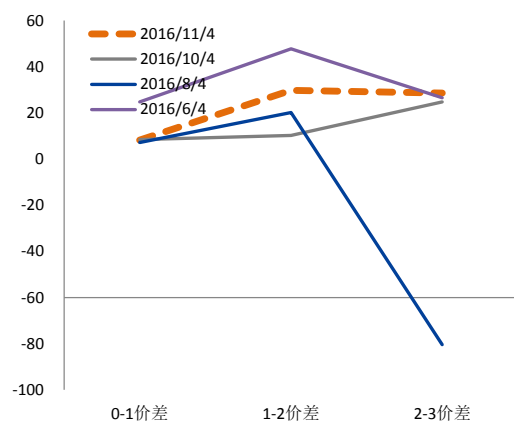
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

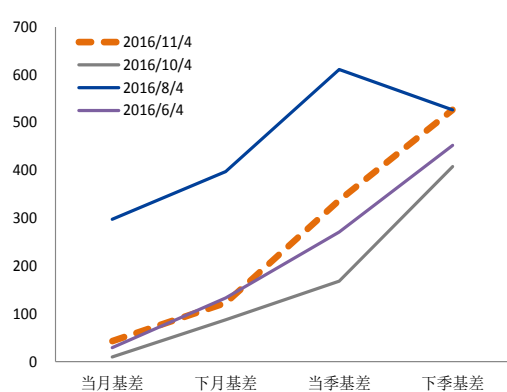
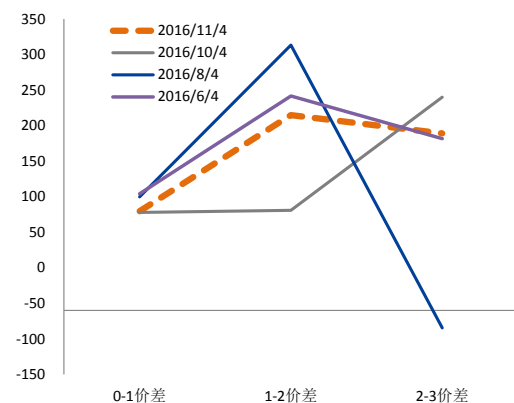
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-11-04 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：2016-11-04 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

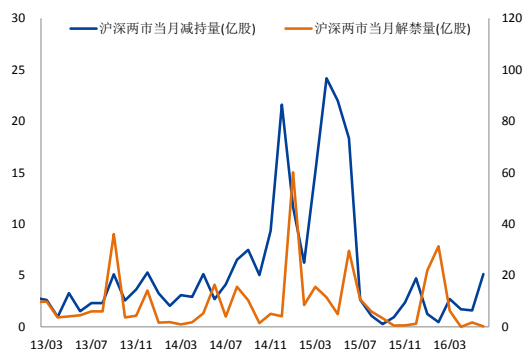
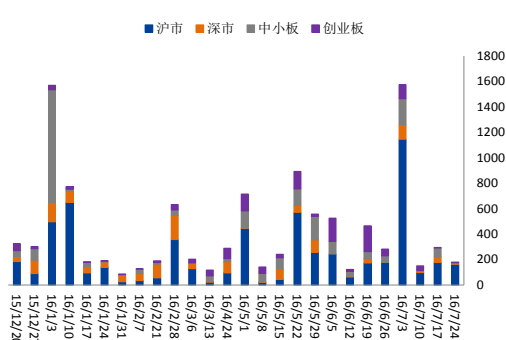


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
600405.SH	动力源	2016-11-7	555.00	43,794.28	42,389.28	96.79	43,794.28	42,944.28	98.06	股权激励限售股份
601700.SH	风范股份	2016-11-7	1,055.63	113,324.70	112,269.08	99.07	113,324.70	113,324.70	100.00	股权激励限售股份
002460.SZ	赣锋锂业	2016-11-7	271.70	75,269.55	51,831.72	68.86	75,269.55	52,103.42	69.22	股权激励限售股份
300292.SZ	吴通控股	2016-11-7	4,201.39	127,485.05	58,202.49	45.65	127,485.05	62,403.88	48.95	定向增发机构配售股份
300263.SZ	隆华节能	2016-11-7	4,237.35	88,207.93	47,469.61	53.82	88,207.93	51,706.96	58.62	定向增发机构配售股份
002225.SZ	瀚耐股份	2016-11-7	810.43	88,086.83	57,450.94	65.22	88,086.83	58,261.37	66.14	定向增发机构配售股份
300291.SZ	华录百纳	2016-11-7	1,090.02	81,246.12	47,532.11	58.50	81,246.12	48,622.13	59.85	定向增发机构配售股份
601599.SH	鹿港文化	2016-11-7	1,732.61	89,418.86	70,287.59	78.60	89,418.86	72,020.20	80.54	定向增发机构配售股份
002686.SZ	亿利达	2016-11-7	112.05	41,213.50	28,219.39	68.47	41,213.50	28,331.44	68.74	股权激励限售股份
000010.SZ	美丽生态	2016-11-7	6,595.30	81,985.47	40,792.99	49.76	81,985.47	47,388.29	57.80	定向增发机构配售股份
600718.SH	东软集团	2016-11-7	438.36	124,319.77	122,759.42	98.74	124,319.77	123,197.78	99.10	股权激励限售股份
000813.SZ	德展健康	2016-11-7	10,403.94	134,266.43	28,844.90	21.48	134,266.43	39,248.84	29.23	定向增发机构配售股份
300287.SZ	飞利信	2016-11-7	397.68	143,527.38	71,847.29	50.06	143,527.38	72,244.98	50.34	定向增发机构配售股份
600976.SH	健民集团	2016-11-8	6.96	15,339.86	15,322.90	99.89	15,339.86	15,329.86	99.93	股权激励限售股份
300001.SZ	特锐德	2016-11-8	2,126.02	99,757.01	82,438.09	82.64	99,757.01	84,564.11	84.77	定向增发机构配售股份
002733.SZ	雄韬股份	2016-11-8	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
300370.SZ	安控科技	2016-11-9	1,321.95	57,888.41	25,841.04	44.64	57,888.41	27,162.99	46.92	定向增发机构配售股份
000967.SZ	盈峰环境	2016-11-9	3,450.92	72,738.66	41,015.81	56.39	72,738.66	44,466.73	61.13	定向增发机构配售股份
300112.SZ	万讯自控	2016-11-10	1,309.10	26,658.82	13,535.35	50.77	26,658.82	14,844.45	55.68	定向增发机构配售股份
002502.SZ	锦威文化	2016-11-11	16,225.49	85,982.89	40,662.07	47.29	85,982.89	56,887.56	66.16	定向增发机构配售股份
600522.SH	中天科技	2016-11-11	5,074.35	261,077.11	215,691.88	82.62	261,077.11	220,766.23	84.56	定向增发机构配售股份
300256.SZ	星星科技	2016-11-11	5,288.00	63,970.89	30,237.72	47.27	63,970.89	35,525.72	55.53	定向增发机构配售股份
300239.SZ	东宝生物	2016-11-14	6,577.81	46,087.41	37,926.52	82.29	46,087.41	44,504.33	96.57	定向增发机构配售股份
601188.SH	龙江交通	2016-11-14	10,267.86	131,587.86	121,320.00	92.20	131,587.86	131,587.86	100.00	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2016-11-14	2,320.77	19,043.10	12,315.74	64.67	19,043.10	14,636.51	76.86	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2016-11-14	9,028.04	51,693.82	20,049.91	38.79	51,693.82	29,077.94	56.25	定向增发机构配售股份
002176.SZ	江特电机	2016-11-14	5,990.02	146,918.21	115,001.58	78.28	146,918.21	120,991.60	82.35	定向增发机构配售股份
002709.SZ	天赐材料	2016-11-14	1,864.29	32,535.96	14,442.54	44.39	32,535.96	16,306.83	50.12	定向增发机构配售股份
600588.SH	用友网络	2016-11-14	298.29	146,429.34	146,036.60	99.73	146,429.34	146,334.89	99.94	股权激励限售股份
002407.SZ	多氟多	2016-11-14	5,030.54	62,810.54	47,566.59	75.73	62,810.54	52,597.13	83.74	定向增发机构配售股份
000166.SZ	申万宏源	2016-11-14	950.40	2,005,660.57	719,930.23	35.89	2,005,660.57	720,880.63	35.94	首发原股东限售股份
600595.SH	中孚实业	2016-11-14	22,666.66	174,154.04	151,487.38	86.98	174,154.04	174,154.04	100.00	定向增发机构配售股份
000407.SZ	胜利股份	2016-11-14	1,328.19	88,008.47	66,144.91	75.16	88,008.47	67,473.10	76.67	定向增发机构配售股份
600172.SH	黄河旋风	2016-11-14	3,910.71	79,239.89	64,187.39	81.00	79,239.89	68,098.10	85.94	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-11-04 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：

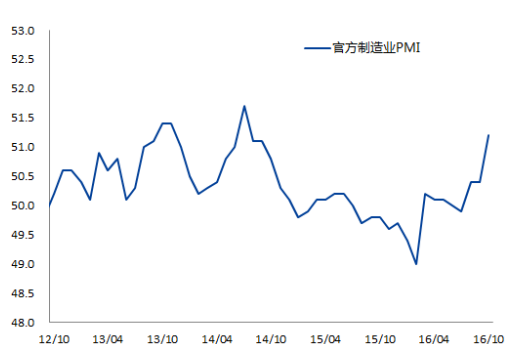
国内 10 月新增地方债发行量为 4752 亿，绝对量依旧较高。截至 9 月末，各地已发行新增地方政府债券 1.13 万亿，占全年新增限额 96.2%。综合看，积极财政政策对稳增长构成有力支撑。

我国 10 月官方制造业 PMI 值为 51.2，为近两年来最高，预期为 50.3，显示基本面延续回暖态势。

图 35 我国 10 月地方债发行依旧处高位



图 36 欧元区 10 月制造业 PMI 初值创近月新高



更新时间：2016-11-07 更新频率：每周

国际：

美国 10 月新增非农就业人口为 16.1 万，预期+17.3 万；失业率为 4.9%，符合预期。综合近月就业情况看，预计美联储加息力度将进一步弱于若其。

欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 53.5，为新高，预期为 53.3，印证其经济呈边际改善态势。

图 37 美国 10 月非农就业人数不及预期

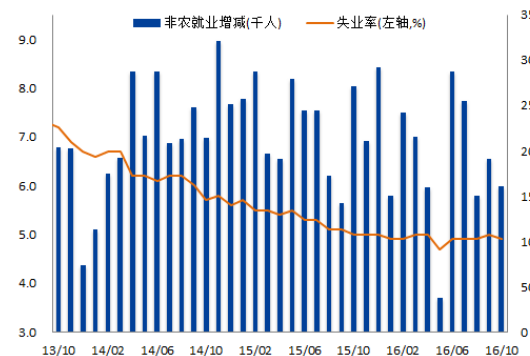
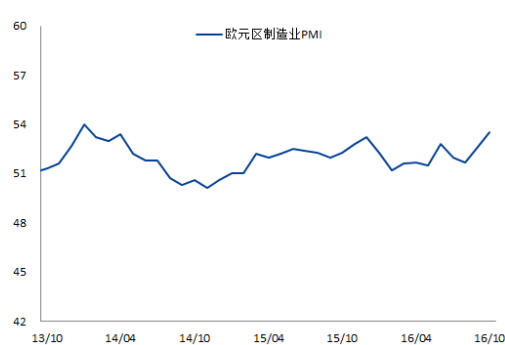


图 38 欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高



更新时间：2016-11-07 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(2016.11.7-2016.11.13)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/7	18:00	欧元区	9月零售销售增速	高
	2016/11/7	22:00	美国	10月就业市场状况指数(LMCI)	高
	2016/11/8	10:00	中国	10月进出口情况	高
	2016/11/9	9:30	中国	10月CPI值	高
	2016/11/9	9:30	中国	10月PPI值	高
	2016/11/9	23:00	美国	9月批发销售增速	高
	2016/11/11	23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2016-11-07 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