



权重股拉升股指，行情分化严重

股指期货周报

2016-11-11

内容要点

- 我国 10 月 CPI 同比+2.1%，为近月新高。在去产能政策和需求复苏推动下，传统周期性工业品价格则延续涨势，PPI 继续走强，经济回暖信号逐步增强。
- 上周申万一级行业全部收涨，采掘，煤炭，有色金属指数领涨，休闲服务与综合板块涨幅靠后。主题概念方面：次新股概念本周继续领涨。苹果指数，智能 IC，在线旅游指数下跌。
- 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，美大选后市场情绪回暖。国内环境方面，宏观面经济数据支撑股指，政策面推动股指向上，中期偏多。风险方面本周解禁股达 450 亿且本周五股指期货交割。预计本周股指将呈震荡整理，新多暂不入场，继续持有前期多单 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	2400	2200	/
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、当周市场突破上涨，行情分化.....	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，次新股继续领涨.....	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、市场量能增加	10
4.2、机构投资者仓位继续小幅上调，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 本周周期股涨幅较好(%)	6
图 2 上证 50 指数涨幅较好(%)	6
图 3 申万一级行业全部收涨 (%)	6
图 4 次新股概念指数领涨(%)	7
图 5 智能 IC , 在线旅游概念指数跌幅靠前(%)	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 基金仓位相比上周上调.....	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 10 月地方债发行依旧处高位.....	错误!未定义书签。
图 36 欧元区 10 月制造业 PMI 初值创近月新高.....	错误!未定义书签。
图 37 美国 10 月非农就业人数不及预期.....	错误!未定义书签。
图 38 欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高.....	错误!未定义书签。
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场突破上涨，行情分化

一周行情回顾(11月07日-11月11日): 上周，上证综指累计上涨2.26%，指数突破上行，成交放量，创出新高。

申万一级行业与主题概念: 当周指数多数收涨有色金属，钢铁，采掘等周期股指数领涨，休闲服务与综合板块涨幅靠后。主题概念方面：大部分概念指数收阳，只有苹果指数，智能 IC，在线旅游指数下跌。次新股本周继续领涨。

股市资金: 当周市场成交量较上一周有所增加，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，公募仓位下限上调，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: 宏观方面，经济数据继续保持稳定对股指呈支撑作用。国内政策方面深港通开通在即，国企改革推进以及基建投资加码。风险方面，本周解禁股接近450亿。短期基本维持震荡偏强的思路，接近上升趋势上轨预计将震荡调整。

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2.26%，周中受美大选影响之后一路上涨放量突破，创业板走势持续弱势。

截至上周五收盘，上证综指报3196.04点(2.26%，周涨跌幅，下同)深证成指报10878.13点(1.64%)中小板指报6941.25点(0.66%)，创业板指报2147.10(0.08%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2308.42(1.60%)，沪深300指数收于3417.22点(1.87%)，中证500指数收于6583.88点(1.87%)。

图 1 本周周期股涨幅较好(%)

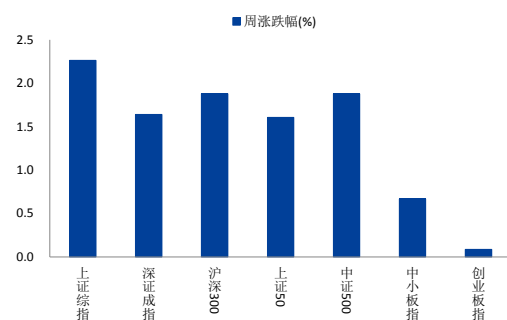
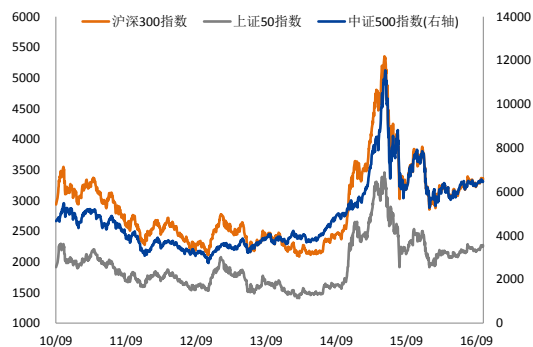


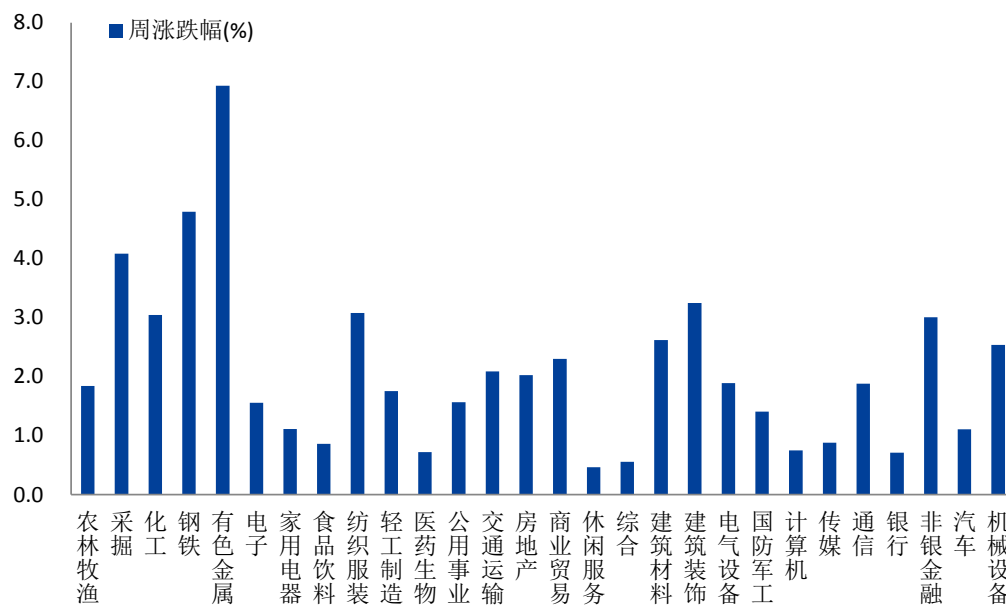
图 2 上证 50 指数涨幅较好(%)



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业全部收涨。周期股涨幅靠前，采掘，钢铁以及有色金属涨幅靠前。

图 3 申万一级行业全部收涨 (%)



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

2.2、概念指数多数收阳，次新股继续领涨

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 5 个概念指数下跌。本周次新股概念继续领涨，黄金概念避险情绪出现后走弱。前期涨幅较好的，概念指数本周出现调整。



图 4 次新股概念指数领涨(%)

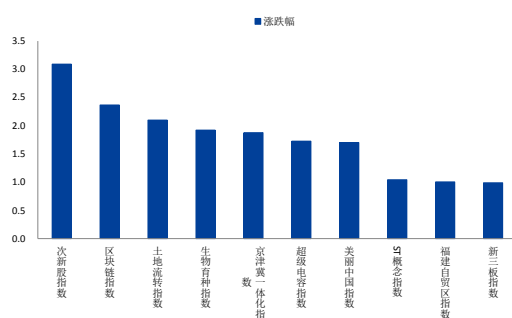
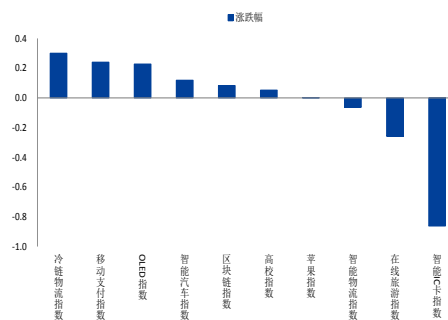


图 5 智能 IC，在线旅游概念指数跌幅靠前(%)



更新时间：2016-11-11 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 31.07 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.13 倍；深证 A 股平均市盈率 38.84 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.36 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.54 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.07 倍，蓝筹股市盈率上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

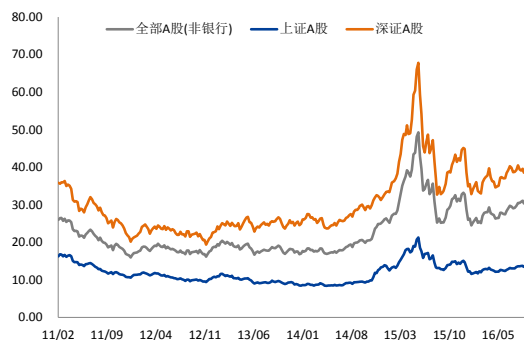


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

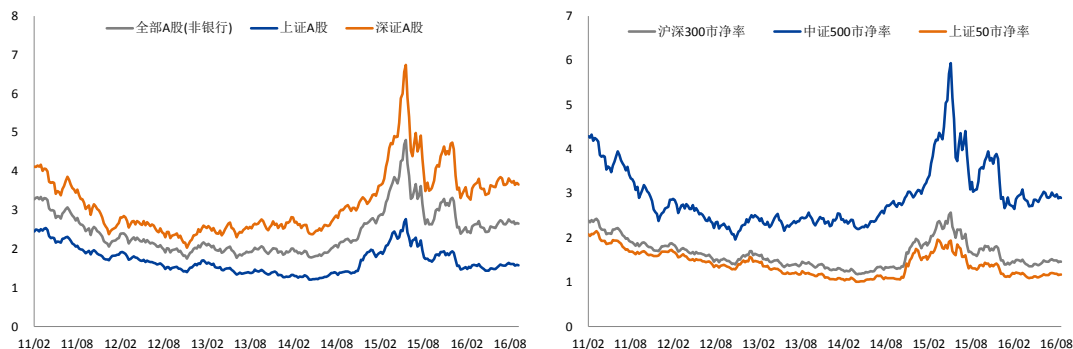


更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.76 倍；上证 A 股平均市净率 1.62 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 1.46 倍；中证 500 指数平均市净率 2.92 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：2016-11-11 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9329亿元，本周继续上涨。截至11月4日，证券市场交易结算资金余额14671亿元，较前一周增加900亿，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：2016-11-11 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

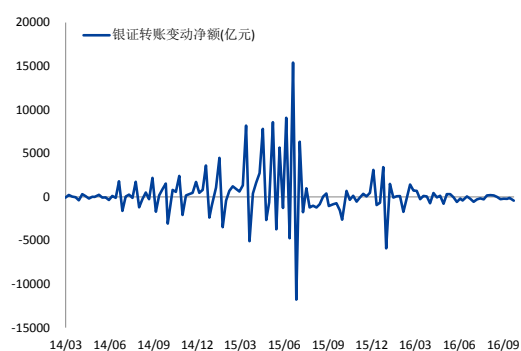
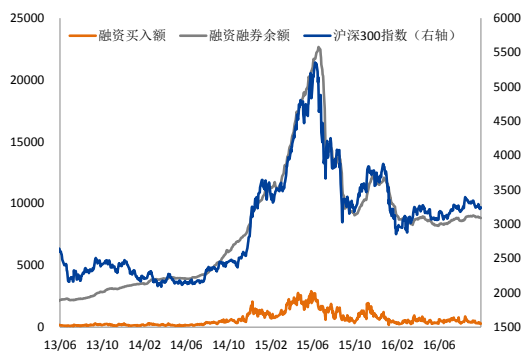


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

截至 11 月 11 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3700 亿，前值为 5959 亿；回笼货币为 6700 亿，前值为 7000 亿；净回笼货币量为 3000 亿元，前值净回笼 1041 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

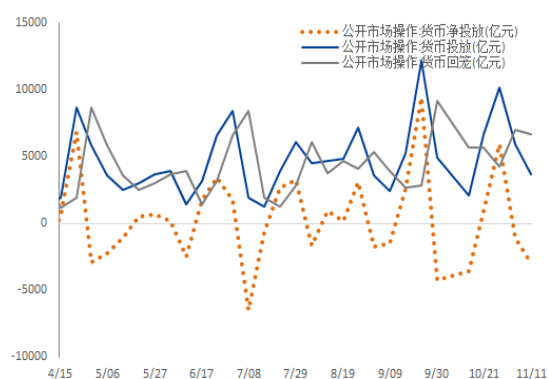
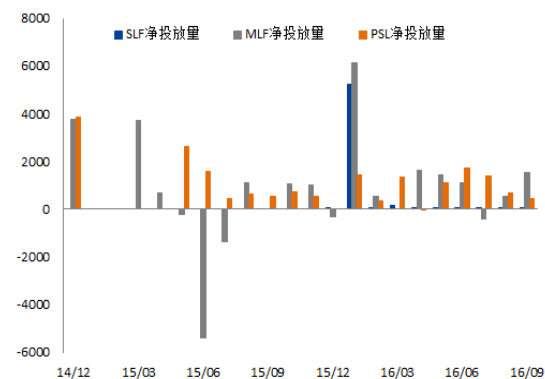


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 11 月 11 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.211%(-2.1Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.402%(-0.3Bp)；截至 11 月 11 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.23%(+11Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.5%(+10bp)。

图 16 银行间市场回购利率

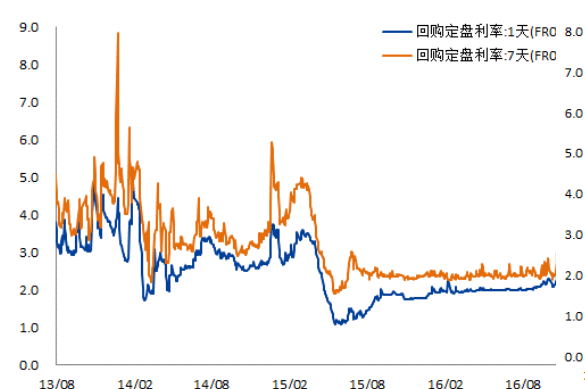
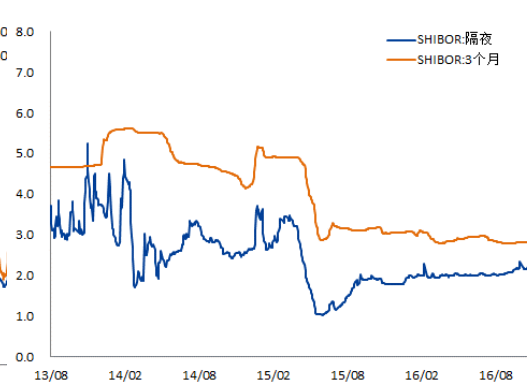


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

截至 11 月 11 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.2276%(+2.32Bp，周涨跌幅，下同)和 2.2702%(+6.17Bp)；1 年期国债到期收益率 2.14%(+0.15Bp)，10 年期国债到期收益率 2.82%(+8.11Bp)。

图 18 央票利率

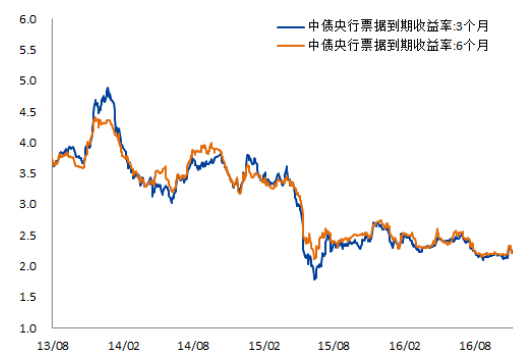
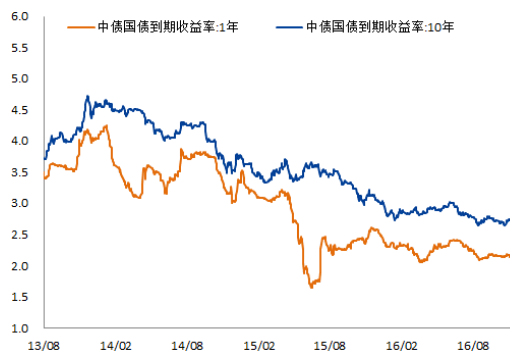


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

理财产品市场，截止 11 月 6 日，3 月期理财产品年化收益 3.831%(+0.42bp)；1 年期理财产品收益率 3.882%(-1.95bp)。截止 11 月 11 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.4%(-5bp)、2.35%(-5bp)。

图 20 理财产品收益率

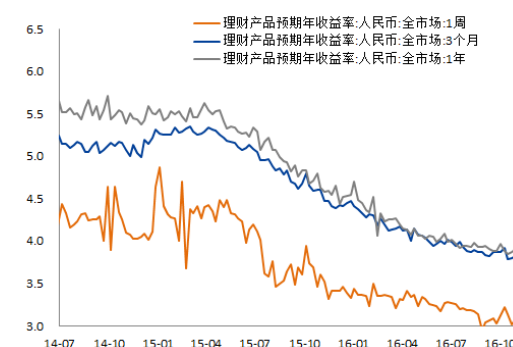
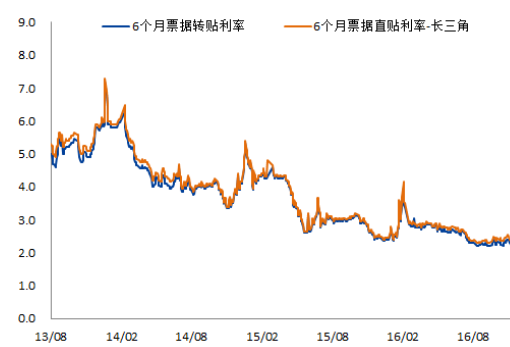


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

四、市场情绪

4.1、市场量能增加

交易较前一周略活跃，两市日均成交金额有 6000 亿元，日均换手率

1.52%，成交回暖，换手率增加。

图 22 A 股月成交金额

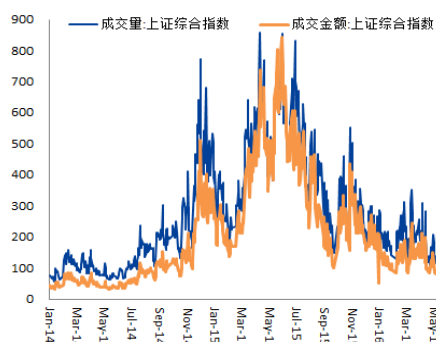
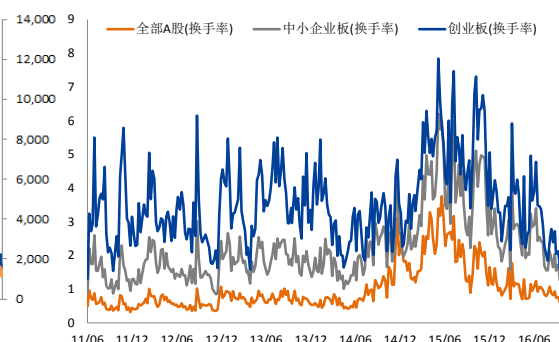


图 23 A 股总体换手率上升



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位继续小幅上调，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 61.23%，仓位下限为 42.97%，机构投资者仓位水平小幅上调。大宗交易来看，成交由于黑色持续火爆，但持仓在明显减少。

图 24 基金仓位相比上周上调

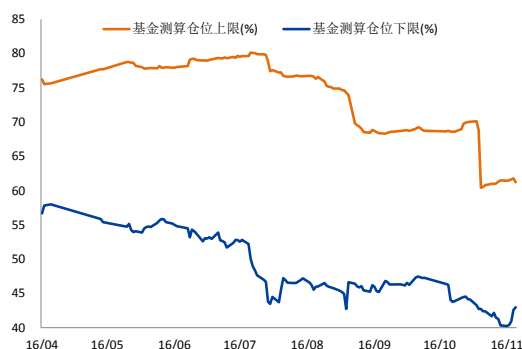
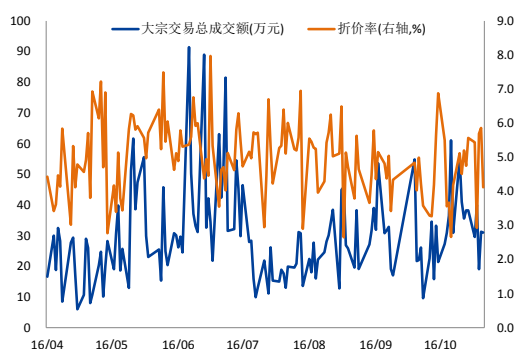


图 25 本周大宗交易活跃度下降



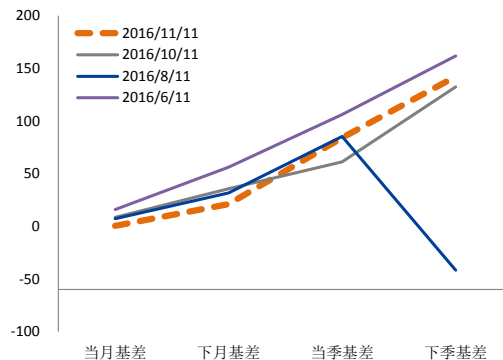
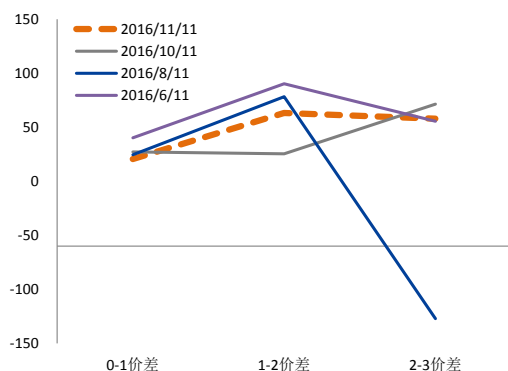
更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

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

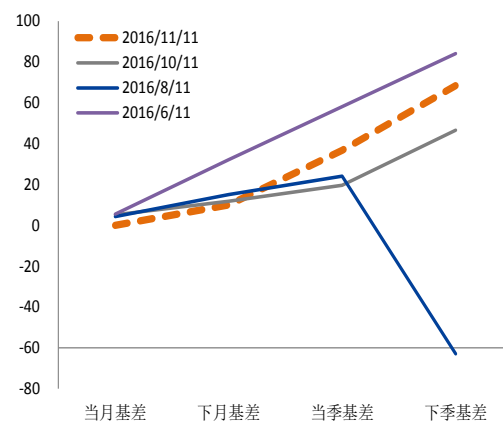
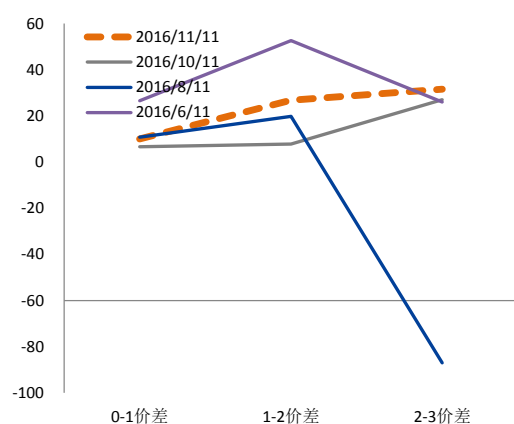
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

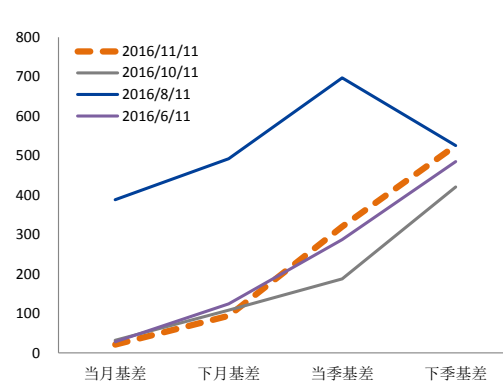
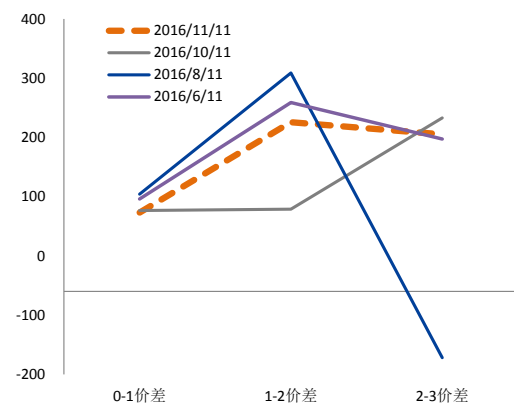
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-11-11 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：2016-11-11 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

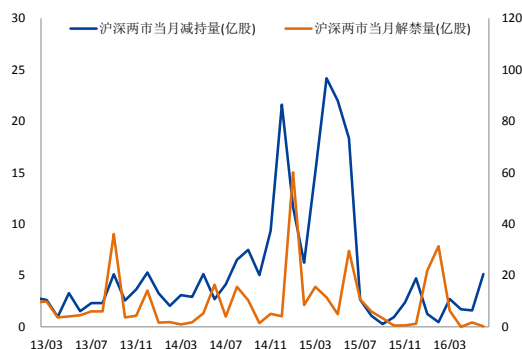
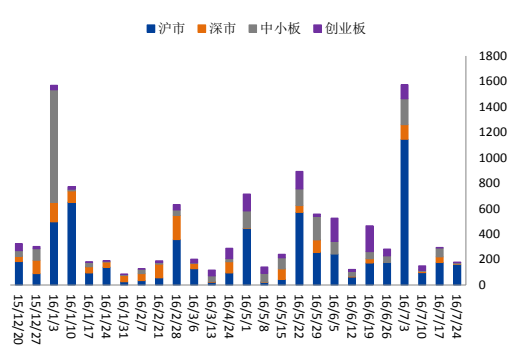


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
000407.SZ	胜利股份	2016-11-14	474.17	88,008.47	66,144.91	75.16	88,008.47	66,619.08	75.70	定向增发机构配售股份
300247.SZ	乐金健康	2016-11-14	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
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
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
002176.SZ	江特电机	2016-11-14	1,198.00	146,918.21	115,001.58	78.28	146,918.21	116,199.58	79.09	定向增发机构配售股份
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
300256.SZ	星星科技	2016-11-14	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	37,914.82	82.27	46,087.41	44,492.63	96.54	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
603989.SH	艾华集团	2016-11-15	937.50	30,000.00	7,500.00	25.00	30,000.00	8,437.50	28.13	首发原股东限售股份
600792.SH	云煤能源	2016-11-15	3,789.47	98,992.36	95,202.89	96.17	98,992.36	98,992.36	100.00	定向增发机构配售股份
300455.SZ	康拓医药	2016-11-15	1,400.00	28,000.00	8,722.00	31.15	28,000.00	10,122.00	36.15	首发原股东限售股份
300347.SZ	泰格医药	2016-11-15	356.41	47,130.11	29,531.82	62.66	47,130.11	29,888.23	63.42	股权激励一般股份
600172.SH	黄河旋风	2016-11-15	391.07	79,239.89	64,187.39	81.00	79,239.89	64,578.46	81.50	定向增发机构配售股份
000625.SZ	长安汽车	2016-11-15	37,335.83	480,264.85	338,752.27	70.53	480,264.85	376,088.11	78.31	股权激励限售股份
000657.SZ	中钨高新	2016-11-15	30,456.00	62,865.47	24,557.07	39.06	62,865.47	55,013.07	87.51	定向增发机构配售股份
002114.SZ	罗平锌电	2016-11-16	18,558.64	27,184.08	8,620.66	31.71	27,184.08	27,179.30	99.98	定向增发机构配售股份,追加承诺限售股份上市流通
600122.SH	宏图高科	2016-11-16	175.00	114,997.34	114,647.34	99.70	114,997.34	114,822.34	99.85	股权激励限售股份
300452.SZ	山河药辅	2016-11-16	174.00	9,280.00	4,042.71	43.56	9,280.00	4,216.71	45.44	首发原股东限售股份
300102.SZ	乾照光电	2016-11-16	10,302.59	70,455.33	50,667.71	71.91	70,455.33	60,970.30	86.54	定向增发机构配售股份
300010.SZ	立思辰	2016-11-16	192.74	87,070.75	43,342.14	49.78	87,070.75	43,534.88	50.00	股权激励限售股份
300352.SZ	北信源	2016-11-16	6,650.00	57,992.96	37,765.38	65.12	57,992.96	44,415.38	76.59	定向增发机构配售股份
300448.SZ	浩云科技	2016-11-16	2,016.11	20,220.22	6,541.66	32.35	20,220.22	8,557.77	42.32	股权激励限售股份
300063.SZ	天龙集团	2016-11-17	7,717.68	29,057.08	12,883.27	44.34	29,057.08	20,600.95	70.90	定向增发机构配售股份
600076.SH	康欣新材	2016-11-17	27,585.08	103,426.41	36,553.60	35.34	103,426.41	64,138.68	62.01	定向增发机构配售股份
002312.SZ	三泰控股	2016-11-17	21,855.10	137,809.17	79,450.01	57.65	137,809.17	101,305.11	73.51	定向增发机构配售股份
002560.SZ	通达股份	2016-11-17	408.60	42,914.14	26,527.81	61.82	42,914.14	26,936.41	62.77	股权激励限售股份
002596.SZ	海南瑞泽	2016-11-17	719.03	32,536.24	18,646.70	57.31	32,536.24	19,365.73	59.52	定向增发机构配售股份
600067.SH	冠城大通	2016-11-17	431.60	149,211.07	149,211.07	100.00	149,211.07	149,642.67	100.29	股权激励一般股份
002501.SZ	利源精制	2016-11-17	25,650.00	95,121.52	66,979.35	70.41	95,121.52	92,629.35	97.38	首发原股东限售股份
600758.SH	红阳能源	2016-11-17	15,355.96	133,296.21	11,531.03	8.65	133,296.21	26,886.98	20.17	股权激励限售股份,定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2016-11-18	6,639.38	107,476.46	47,982.43	44.64	107,476.46	54,621.81	50.82	定向增发机构配售股份
002217.SZ	合力泰	2016-11-18	6,855.30	142,247.42	39,808.25	27.99	142,247.42	46,663.55	32.80	定向增发机构配售股份
600984.SH	建设机械	2016-11-18	8,795.01	63,676.42	43,334.72	68.05	63,676.42	52,129.74	81.87	定向增发机构配售股份
600708.SH	光明地产	2016-11-18	23,802.06	131,872.00	51,286.86	38.89	131,872.00	75,088.92	56.94	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-11-11 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：

受去年食品类价格低基数、以及非食品分项价格上涨等影响，我国 10 月 CPI 同比+2.1%，为近月新高。

而在去产能政策和需求复苏推动下，传统周期性工业品价格则延续涨势，10 月 PPI 同比+1.2%，预期+0.9%，继续走强。

综合看，经济回暖信号逐步增强，而受通胀上升、美联储加息等制约，预计货币政策将维持中性偏紧导向。

图 35 我国 10 月 PPI 值继续回暖

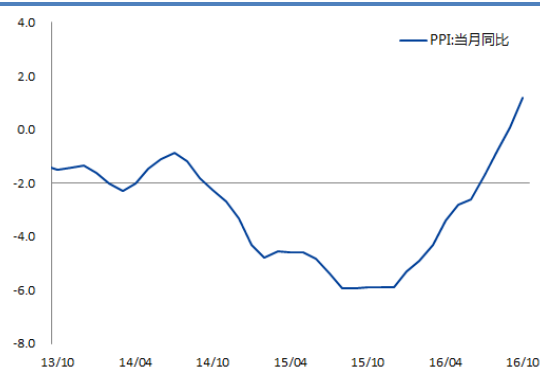
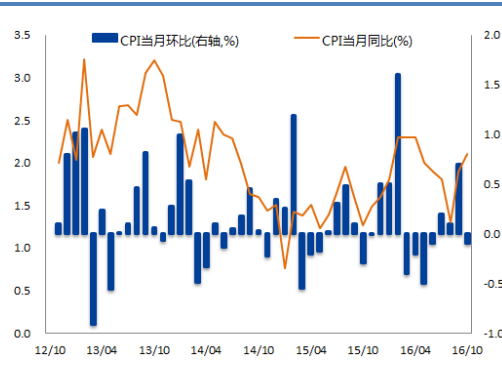


图 36 我国 10 月 CPI 值创新高



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

国际：

美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.7，预期为-1。其 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 91.6，为近 5 月来新高，预期为 87.9。

随特朗普当选总统、避险情绪消失，市场焦点重归美联储 12 月利率决议。从就业及消费预期看，其进一步加息概率依旧较高(最新数据显示为 81.8%)。

图 37 美国 10 月就业市场状况指数好于预期

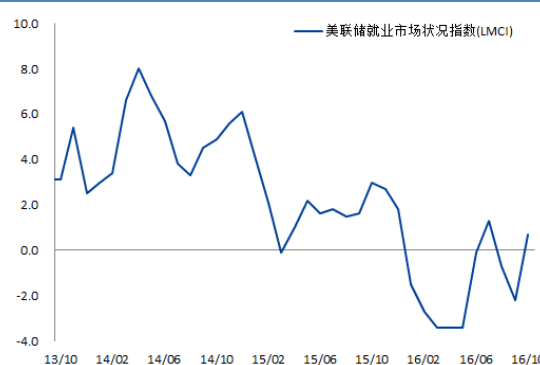
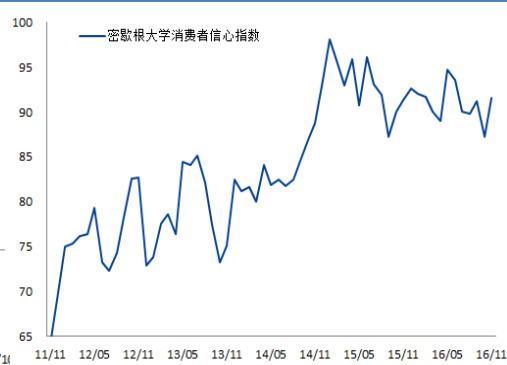


图 38 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数创新高



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(2016.11.14-2016.11.20)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/14	10:00	中国	10月社会消费品零售总额	高
	2016/11/14	10:00	中国	10月城镇固定资产投资总额	高
	2016/11/14	10:00	中国	10月规模以上工业增加值	高
	2016/11/14	18:00	欧元区	9月工业产出值	高
	2016/11/15	18:00	欧元区	第3季度GDP初值	高
	2016/11/15	21:30	美国	10月零售销售总额	高
	2016/11/16	22:15	美国	10月工业产出值	高
	2016/11/17	18:00	欧元区	10月CPI初值	高
	2016/11/17	21:30	美国	10月核心CPI值	高
	2016/11/17	21:30	美国	9月新屋开工总数	高
	2016/11/17	21:30	美国	9月营建许可总数	高

更新时间：2016-11-11 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