股指震荡调整，“一带一路”护盘

股指期货周报 2016-11-18

内容要点

- 我国 1-10 月固定资产投资同比+8.3% ,前值+8.1% ;民间固定同比+2.9%，前值+2.5%；全国全社会 1-10 月用电量同比+4.8%，前值+4.5%。
- 上周申万指数涨跌互现，机械设备，房地产，交通运输等涨幅居前，有色金属，采掘上周领跌。主题概念方面：上海自贸区指数，西藏振兴指数以及一带一路相关概念指数领涨，黄金以及次新股领跌。
- 当周市场成交金额继续小幅调整，换手率环比下降。
- 投资策略：国内政策方面深港通开通在即，国企改革加速，基建股受场外资金关注，险资进场举牌中国建筑，利好中字头基建股，对股指产生上升推动力。市场近期成交情绪渐好转，短期预计股指维持震荡偏强，若持续有资金流入,继续向上突破概率较大，操作上，单边做多 IH，IF 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	IH1612	多	2303	2016-11-18	4 星	2400	2250	/
单边	IF1612	多	3411	2016-11-18	3 星	3550	3350	/
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、当周市场横盘震荡，创业板反弹 5

二、当周行情回顾 5

2.1、上证综指震荡整理，行情较平淡 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

3.1、融资余额继续上升，资金流入迹象 8

3.2、当周资金价格保持稳定 9

四、市场情绪 10

4.1、市场量能较上周减少 10

4.2、机构投资者仓位继续小幅调整，大宗交易较前一周下降 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 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 本周创业板反弹 (%) 6
图 2 上证指数震荡 (%) 6
图 3 申万一级行业 (%) 6
图 4 一带一路相关概念指数领涨(%) 7
图 5 次新股本周领跌 (%) 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 基金仓位相比上周持平.....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 月固定资产投资增速继续转好.....14
图 36 全社会 10 月用电量增速加快.....14
图 37 美国 10 月核心 CPI 值表现尚可.....14
图 38 美联储 12 月加息概率继续提高.....14
图 39 本周重点关注宏观数据.....15

一、当周市场横盘震荡，创业板反弹

一周行情回顾（11 月 14 日-11 月 18 日）：上周，上证综指累计跌 0.09%，指数横盘震荡整理，成交缩量。

申万一级行业与主题概念：当周申万指数涨跌互现，机械设备，房地产，交通运输等涨幅居前，有色金属，采掘上周领跌。主题概念方面：上海自贸区指数，西藏振兴指数以及一带一路相关概念指数领涨，黄金以及次新股领跌。

股市资金：当周市场成交量较上一周有所减少，资金出现犹豫。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，公募基金仓位持平，小幅调整。

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：国内政策方面深港通开通在即，国企改革加速，险资进场举牌中国建筑，基建投资受资金关注，利好中字头基建股，对股指产生推动力。市场情绪方面，成交情绪渐好转，预计股指本周将震荡上扬。因基建股均为股指成分权重股，操作上建议多 IH，IF。

策略建议： IH，IF 多单。

二、当周行情回顾

2.1、上证综指震荡整理，行情较平淡

上周，上证综指累计下跌 0.09%，周中股指走势分化较大，资金对于进入主板或创业板产生分歧。

截至上周五收盘，上证综指报 3192.85 点（-0.09%，周涨跌幅，下同），深证成指报 10889.16 点（0.1%），中小板指报 6928.97 点（-0.17%），创业板指报 2157.96（0.5%）。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 2307.27(-0.05%)，沪深 300 指数收于 3417.45 点(0.068%)，中证 500 指数收于 65802.3 点(0.28%)。

图 1 本周创业板反弹（%）

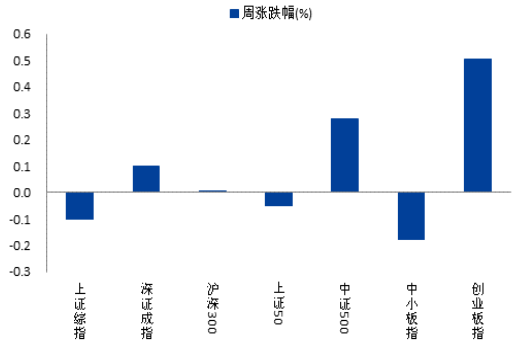
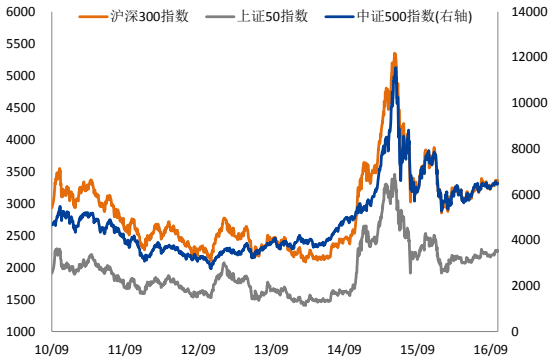


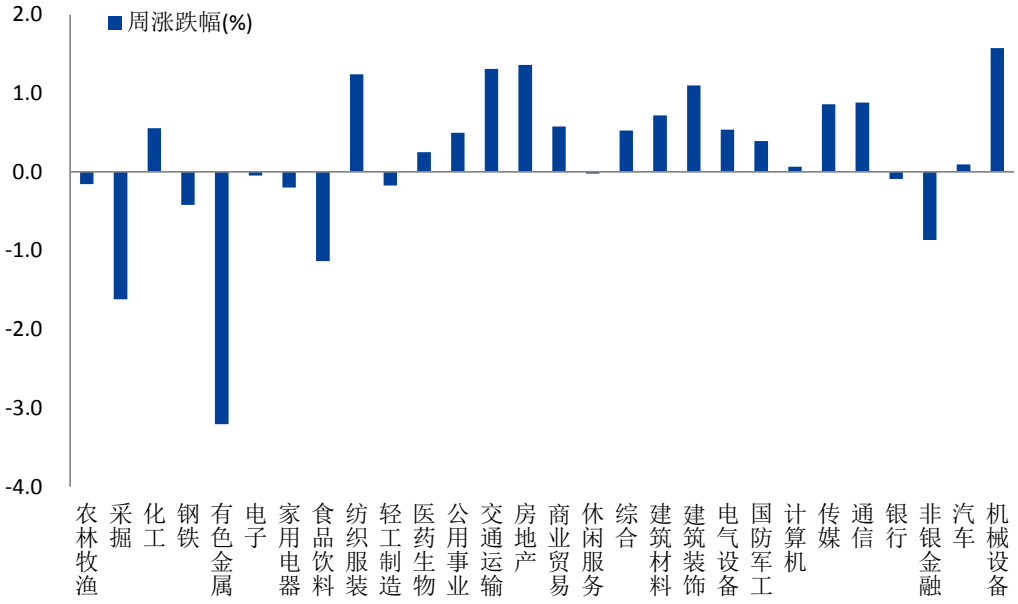
图 2 上证指数震荡（%）



更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

申万一级行业方面，指数涨跌互现，机械设备，房地产，交通运输领涨，有色金属与采掘领跌。

图 3 申万一级行业（%）



更新时间：2016-11-18 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 105 个概念指数上涨。前期次新股概念出现调整，本周领跌，黄金概念避险情绪出现后继续走弱。一带一路相关概念奔走领涨。

图 4 一带一路相关概念指数领涨(%)

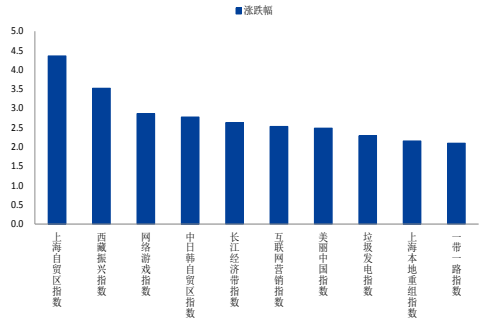
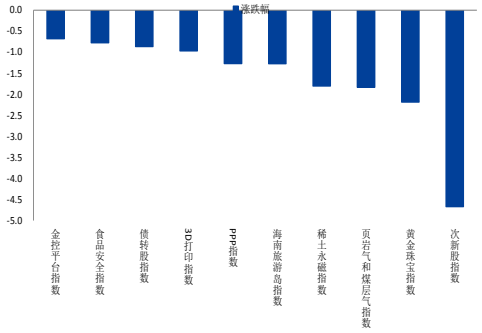


图 5 次新股本周领跌 (%)



更新时间：2016-11-18 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 31.15 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.14 倍；深证 A 股平均市盈率 39.01 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 36.74 倍 ;上证 50 指数平均市盈率 10.06 倍 ,市盈率上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

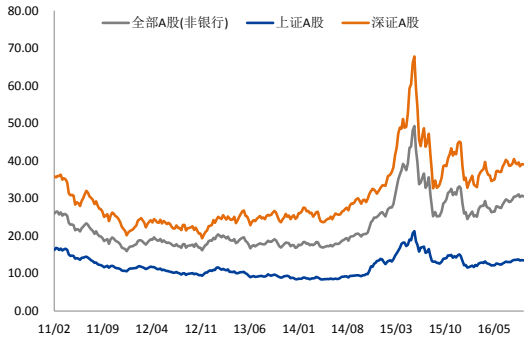


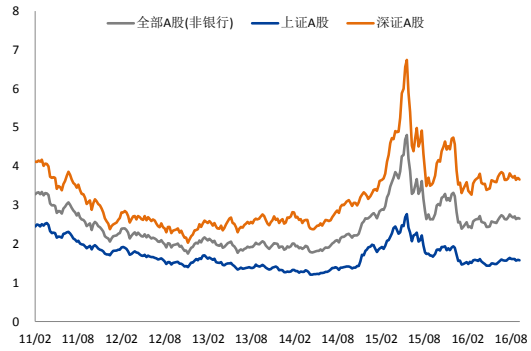
图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

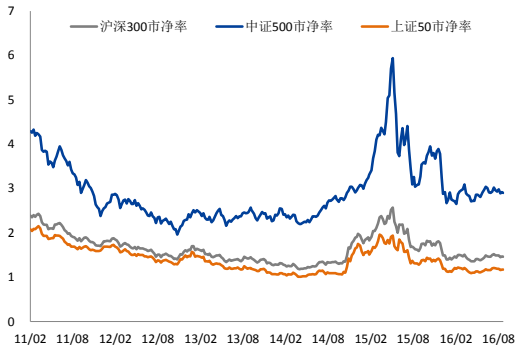
更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

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 2.93 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：2016-11-18 更新频率: 每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额继续上升，资金流入迹象

上周四 ,A 股融资余额 9459 亿元 ,本周继续上涨。截至 11 月 11 日，证券市场交易结算资金余额 14950 亿元，较前一周增加 300 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

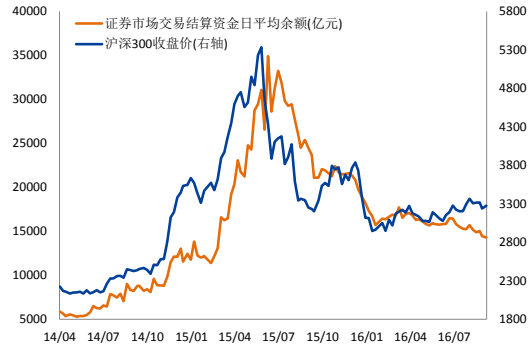
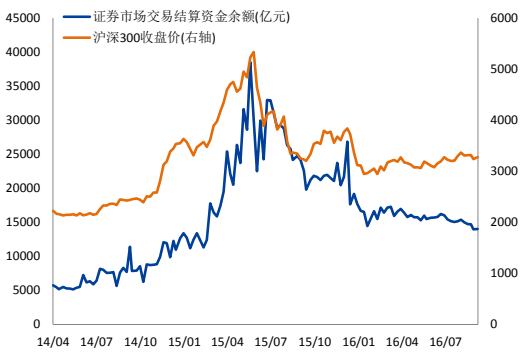


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

图 12 前一周银证转账变动净额

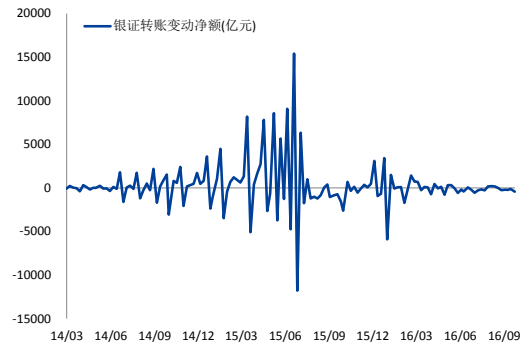
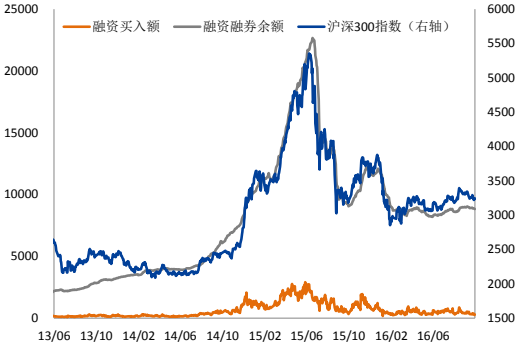


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

截 11 月 18 日当周，央行公开市场操作投放货币为 10000 亿，前值为 37009 亿；回笼货币为 5750 亿，前值为 6700 亿；净投放货币量为 4250 亿元，前值净回笼量为 3000 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

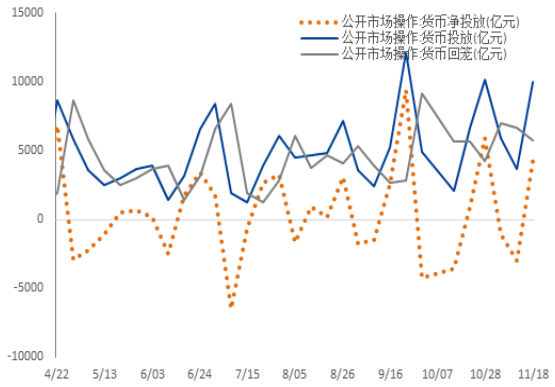
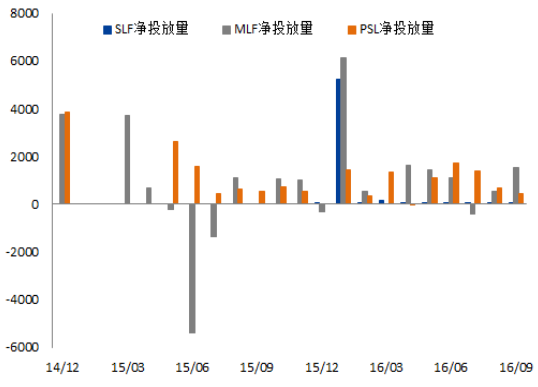


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

3.2、当周资金价格保持稳定

截至 11 月 18 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.265%(+5.4Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.444%(+4.2Bp)；截至 11 月 18 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.3%(+7Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.85%(+35bp)。

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：2016-11-18 更新频率: 每周

截至11月18日，3月期和6月期央票利率分别为2.33%(+10.21Bp，周涨跌幅，下同)和 2.40%(+13.32Bp)；1 年期国债到期收益率 2.23%(+8.52Bp)，10 年期国债到期收益率 2.89%(+7.51Bp)。

图 18 央票利率

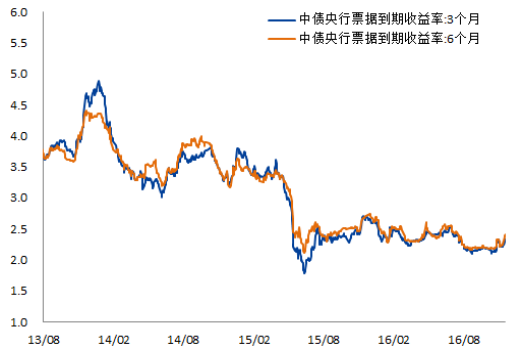
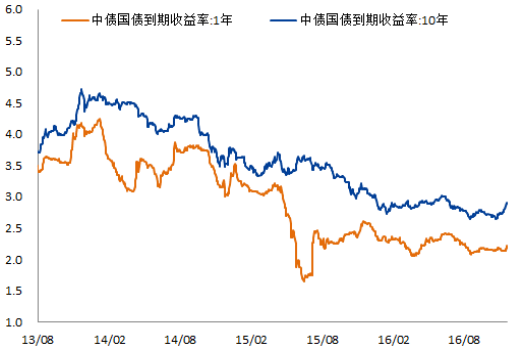


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

理财产品市场，截止 11 月 13 日，3 月期理财产品年化收益 3.81%(-1.89bp)；1 年期理财产品收益率 3.90%(+1.78bp)。截止 11 月 18 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.48%(+8bp)、2.43%(+8bp)。

图 20 理财产品收益率

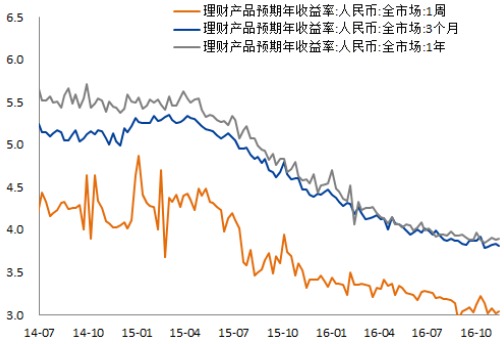
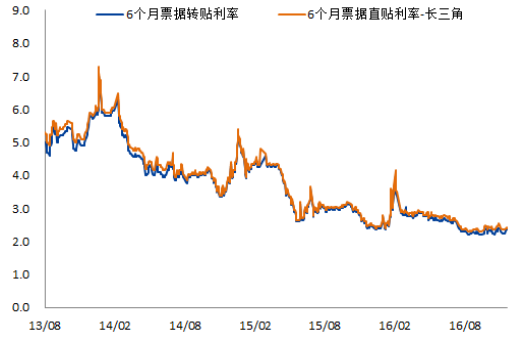


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

四、市场情绪

4.1、市场量能较上周减少

交易较前一周略活跃，两市日均成交金额有 5500 亿元，日均换手率 1.05%，成交平淡，换手率减少。

图 22 A 股月成交金额

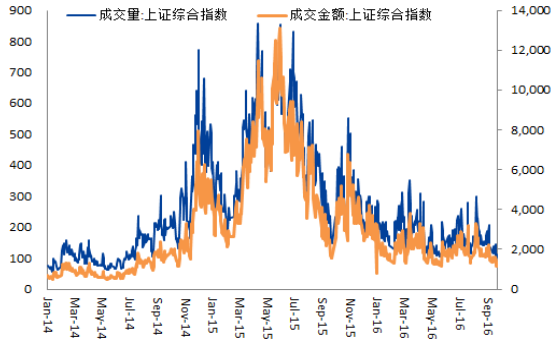
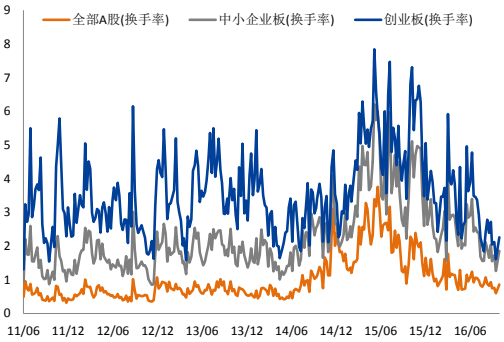


图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2016-11-18　更新频率: 每周

4.2、机构投资者仓位继续小幅调整，大宗交易较前一周下降

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 60.69%，仓位下限为 42.46%，机构投资者仓位水平小幅调整。大宗交易来看，成交由于黑色系降温，持仓在明显减少。

图 24 基金仓位相比上周持平

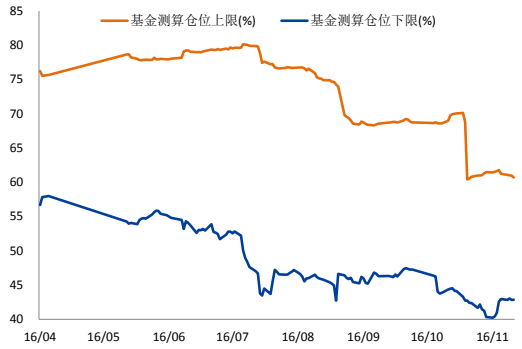
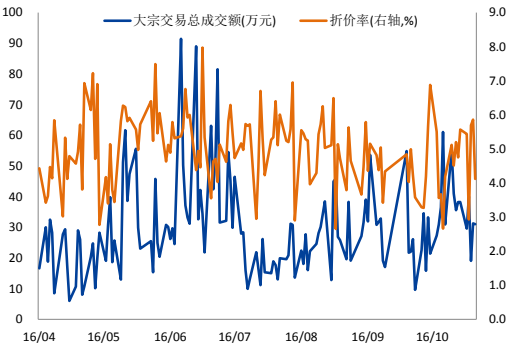


图 25 本周大宗交易活跃度下降



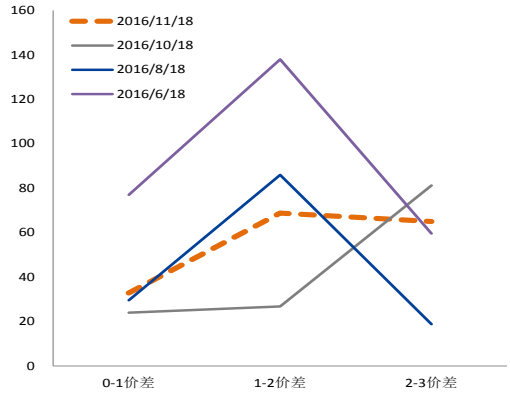
更新时间：2016-11-18　更新频率: 每周

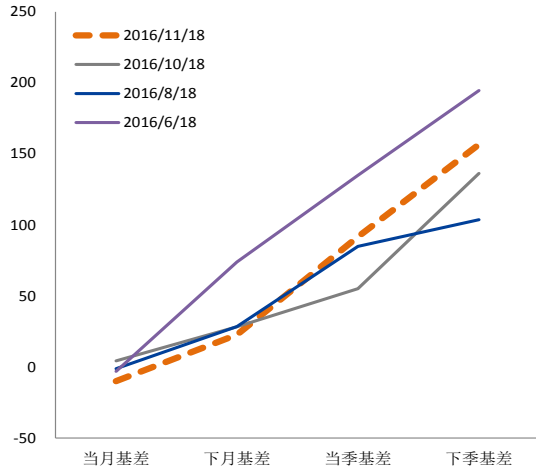
4.3、三大合约期现基差水平处于合理空间。

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：2016-11-18　更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

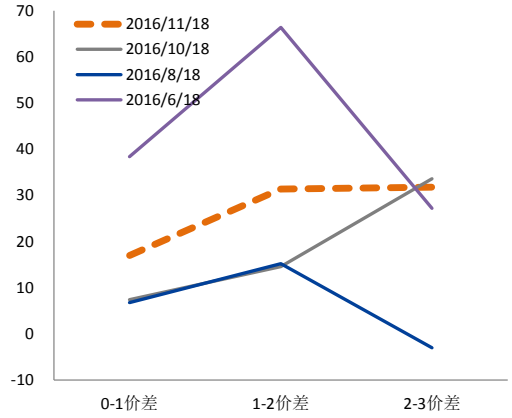
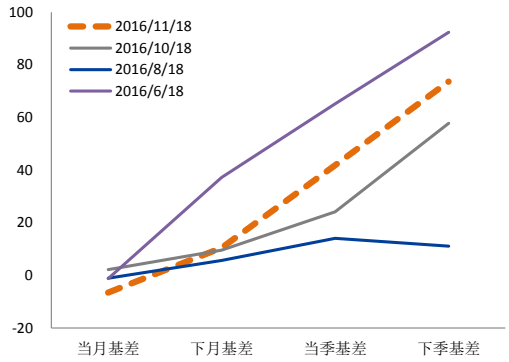


图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-11-18　更新频率：每周

图 30 中证 500 合约价差结构

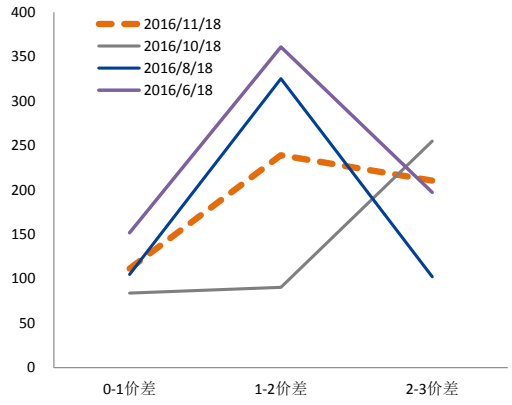
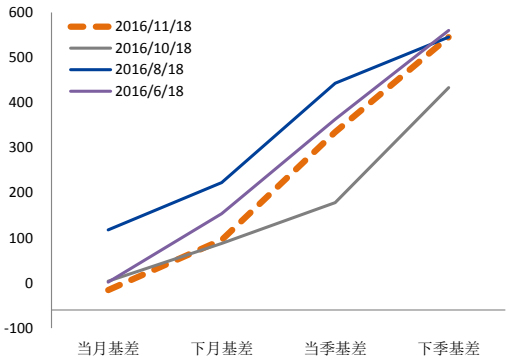


图 31 中证 500 合约基差结构



更新时间：2016-11-18　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

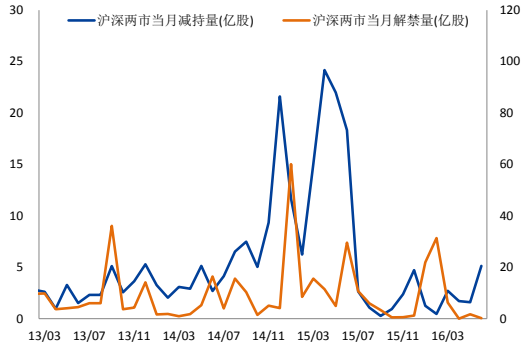
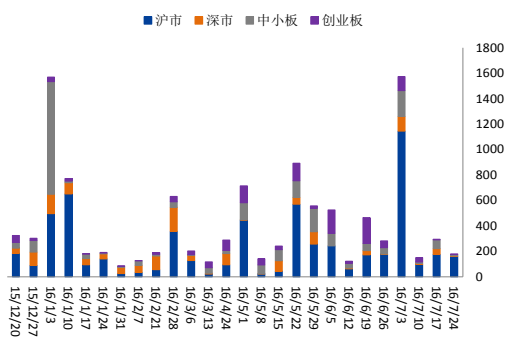


图 33 限售解禁股（亿元）



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)			
				总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	解禁股份类型
300219.SZ	鸿利智汇	2016-11-21	305.86	67,097.57	53,189.42	79.27	67,097.57	53,495.28	79.73	追加承诺限售股份上市流通
000698.SZ	沈阳化工	2016-11-21	22,852.90	81,951.44	43,235.28	52.76	81,951.44	66,088.18	80.64	定向增发机构配售股份,追加承诺限售股份上市流通
300271.SZ	华宇软件	2016-11-21	977.82	64,299.36	45,960.84	71.48	64,299.36	46,938.65	73.00	定向增发机构配售股份
002706.SZ	良信电器	2016-11-21	25.79	25,884.70	7,187.13	27.77	25,884.70	7,212.92	27.87	股权激励限售股份
300024.SZ	机器人	2016-11-21	11,956.52	156,023.96	139,442.51	89.37	156,023.96	151,399.03	97.04	定向增发机构配售股份
300032.SZ	金龙机电	2016-11-21	2,126.53	81,406.14	58,037.51	71.29	81,406.14	60,164.04	73.91	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2016-11-21	14.00	19,043.10	12,315.74	64.67	19,043.10	12,329.74	64.75	股权激励限售股份
000851.SZ	高鸿股份	2016-11-21	230.80	59,136.43	51,723.79	87.47	59,136.43	51,954.59	87.86	股权激励限售股份
300170.SZ	汉得信息	2016-11-21	509.67	86,247.01	64,291.87	74.54	86,247.01	64,801.54	75.13	股权激励限售股份
600498.SH	烽火通信	2016-11-21	897.94	104,627.30	98,654.12	94.29	104,627.30	99,552.06	95.15	股权激励限售股份
600891.SH	秋林集团	2016-11-21	5,992.01	61,758.58	32,413.49	52.48	61,758.58	38,405.51	62.19	定向增发机构配售股份
002437.SZ	誉衡药业	2016-11-21	2,702.08	219,829.04	212,899.62	96.85	219,829.04	215,601.69	98.08	股权激励限售股份
600970.SH	中材国际	2016-11-21	4,326.48	175,425.79	163,994.59	93.48	175,425.79	168,321.07	95.95	定向增发机构配售股份
600196.SH	复星医药	2016-11-21	64.10	241,451.20	190,683.70	78.97	241,451.20	190,747.80	79.00	股权激励限售股份
300327.SZ	中颖电子	2016-11-21	79.33	19,068.17	18,738.54	98.27	19,068.17	18,817.88	98.69	股权激励限售股份
002507.SZ	涪陵榨菜	2016-11-21	287.44	52,623.82	29,744.61	56.52	52,623.82	30,032.04	57.07	定向增发机构配售股份
000564.SZ	西安民生	2016-11-22	14.16	600,782.82	51,997.23	8.65	600,782.82	52,011.39	8.66	股权分置限售股份
300363.SZ	博腾股份	2016-11-23	269.14	42,510.22	14,343.75	33.74	42,510.22	14,612.89	34.38	定向增发机构配售股份
600419.SH	天润乳业	2016-11-23	617.86	10,355.72	8,332.04	80.46	10,355.72	8,949.90	86.42	定向增发机构配售股份
603788.SH	宁波高发	2016-11-23	208.50	14,097.00	4,691.10	33.28	14,097.00	4,899.60	34.76	股权激励限售股份
300368.SZ	汇金股份	2016-11-23	1,427.80	54,394.86	16,079.68	29.56	54,394.86	17,507.47	32.19	定向增发机构配售股份
600525.SH	长园集团	2016-11-23	49.32	131,731.14	110,699.70	84.03	131,731.14	110,749.02	84.07	股权激励限售股份
600712.SH	南宁百货	2016-11-24	23.04	54,465.54	53,772.91	98.73	54,465.54	53,795.95	98.77	股权分置限售股份
000560.SZ	昆百大A	2016-11-24	10,000.00	117,023.59	31,589.38	26.99	117,023.59	41,589.38	35.54	追加承诺限售股份上市流通
600682.SH	南京新百	2016-11-24	961.86	82,801.63	71,622.04	86.50	82,801.63	72,583.89	87.66	定向增发机构配售股份
600610.SH	中毅达	2016-11-25	8,484.00	107,127.46	29,073.46	27.14	107,127.46	37,557.46	35.06	股权分置限售股份
600325.SH	华发股份	2016-11-25	24,640.00	116,904.56	81,704.56	69.89	116,904.56	106,344.56	90.97	定向增发机构配售股份
600208.SH	新湖中宝	2016-11-25	96,153.85	859,934.35	763,663.35	88.80	859,934.35	859,817.19	99.99	定向增发机构配售股份
601005.SH	重庆钢铁	2016-11-25	199,618.16	443,602.26	190,171.38	42.87	443,602.26	389,789.54	87.87	定向增发机构配售股份
300324.SZ	旋极信息	2016-11-25	1,376.47	99,996.62	55,998.45	56.00	99,996.62	57,374.92	57.38	定向增发机构配售股份
002188.SZ	巴士在线	2016-11-25	6,376.11	29,958.51	15,600.00	52.07	29,958.51	21,976.11	73.36	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-11-18　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 1-10 月固定资产投资同比+8.3%，前值+8.1%；民间固定同比+2.9% ,前值+2.5% ;全国全社会1-10月用电量同比+4.8% ,前值+4.5%。综合看，国内经济回暖信号进一步增强。

图 35 我国 10 月固定资产投资增速继续转好

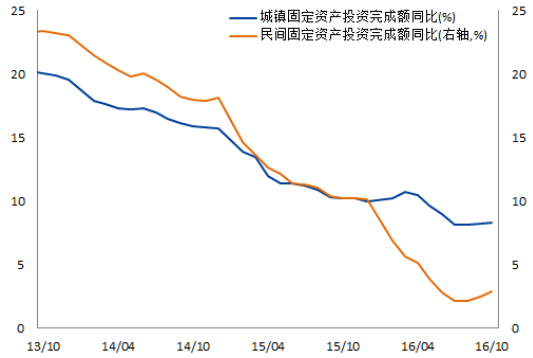
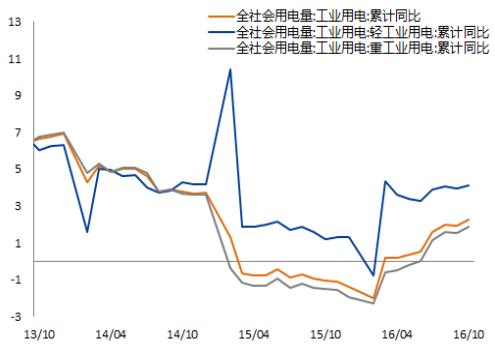


图 36 全社会 10 月用电量增速加快



更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

国际：

美国 10 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%，总体表现尚可。对应而言，其 12 月加息概率已达 95.4%。

图 37 美国 10 月核心 CPI 值表现尚可

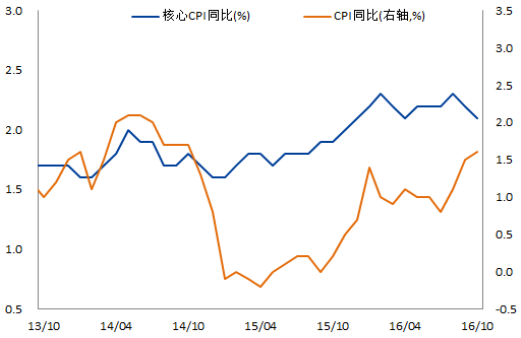
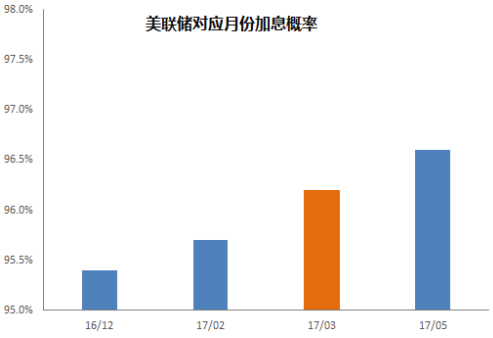


图 38 美联储 12 月加息概率继续提高



更新时间：2016-11-18 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(2016.11.21-2016.11.27)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/22	23:00	美国	10月成屋开工总数	高
	2016/11/22	23:00	欧元区	11月消费者信心指数初值	高
	2016/11/23	17:00	欧元区	11月Markit制造业PMI初值	高
	2016/11/23	21:30	美国	10月耐用品订单初值	高
	2016/11/23	22:45	美国	11月Markit制造业PMI初值	高
	2016/11/23	23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2016/11/27	9:30	中国	10月规模以上工业企业利润	高

更新时间：2016-11-18 更新频率: 每周

免责条款

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