



行业监管趋严，股指震荡调整

股指期货周报

2016-12-02

内容要点

- 我国 11 月官方制造业 PMI 值为 51.7，创近两年来新高，预期为 51。综合看，国内宏观经济整体延续企稳回暖态势。综合美国宏观数据看，其维持复苏态势，12 月加息概率进一步提升。
- 申万行业多数下跌，仅建筑装饰，家用电器，钢铁出现上涨，采掘上周领跌。概念指数几乎全面下跌，仅央企重组，沪股通指数，无人机指数等上涨，次新股，稀土永磁指数领跌。
- 当周市场成交金额与上周持平，换手率环比上升，情绪转暖，公募基金持仓增加。
- 投资策略：宏观方面，PMI 数据继续向好，经济继续企稳，政策方面，周一深港通开通，股指中期多头上升趋势未改。市场情绪方面，资产管理行业监管趋严，对市场近期炒作情绪产生负面影响，短期预计股指将面临震荡调整，新多观望为主。

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	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、上证综指震荡上涨，行情活跃	5
2.2、概念指数多数收阳，一带一路概念走强	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、市场量能较上周增加	10
4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易较前一周上升	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	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	错误!未定义书签。
七、财经周历	16

插图目录

图 1 本周上证 50 领涨 (%).....	6
图 2 上证 50 指数上涨 (%).....	6
图 3 申万一级行业 (%).....	6
图 4 央企重组概念指数领涨(%).....	7
图 5 次新股指数本周领跌 (%).....	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 股总体换手率上升.....	11
图 24 基金仓位触底回升.....	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.....	14
图 35 我国 10 月规模以上工业企业利润继续改善.....	错误!未定义书签。
图 36 美联储 12 月加息概率继续提高.....	错误!未定义书签。
图 37 欧元区 11 月制造业 PMI 初值创新高.....	错误!未定义书签。
图 38 本周重点关注宏观数据.....	16

一、当周市场横盘震荡，创业板反弹

一周行情回顾 (11月28日-12月2日): 上周，上证综指累计跌0.55%，指数横盘震荡，行情分化。

申万一级行业与主题概念: 申万行业多数下跌，仅建筑装饰，家用电器，钢铁出现上涨，采掘上周领跌。概念指数几乎全面下跌，仅央企重组，沪股通指数，无人机指数等上涨，次新股，稀土永磁指数领跌。

股市资金: 当周市场成交量较上一周持平，险资继续进场。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，公募基金仓位触底回升，出现小幅调整。

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: 宏观方面，PMI数据继续向好，经济继续企稳，政策方面，周一深港通开通，中期多头趋势未变。市场情绪方面，资产管理行业监管趋严，对市场近期炒作情绪产生负面影响，短期预计股指将面临震荡调整，新多观望为主。

策略建议: 新多观望，IH前多持有。

二、当周行情回顾

2.1、上证综指震荡上涨，行情活跃

上周，上证综指累计下跌0.55%，周中股指走势分化较大，资金仍然偏向进入主板，创业板走势较差。

截至上周五收盘，上证综指报3243点(-0.55%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10912点(-1.12%)，中小板指报6858点(-0.91%)，创业板指报2143(-1.11%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2416(0.94%)，沪深300指数收于3528.29点(0.21%)，中证500指数收于6520点(-1.98%)。

图 1 本周上证 50 领涨 (%)

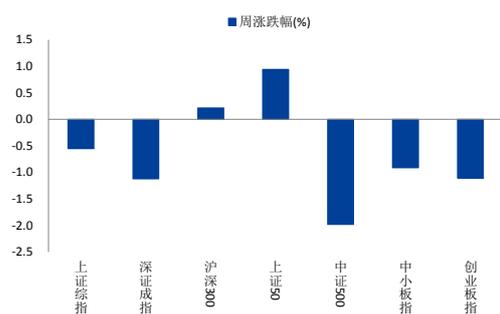
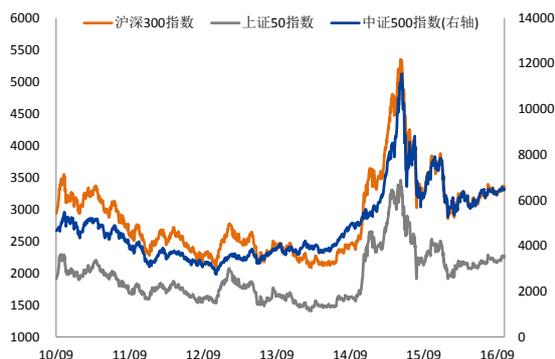


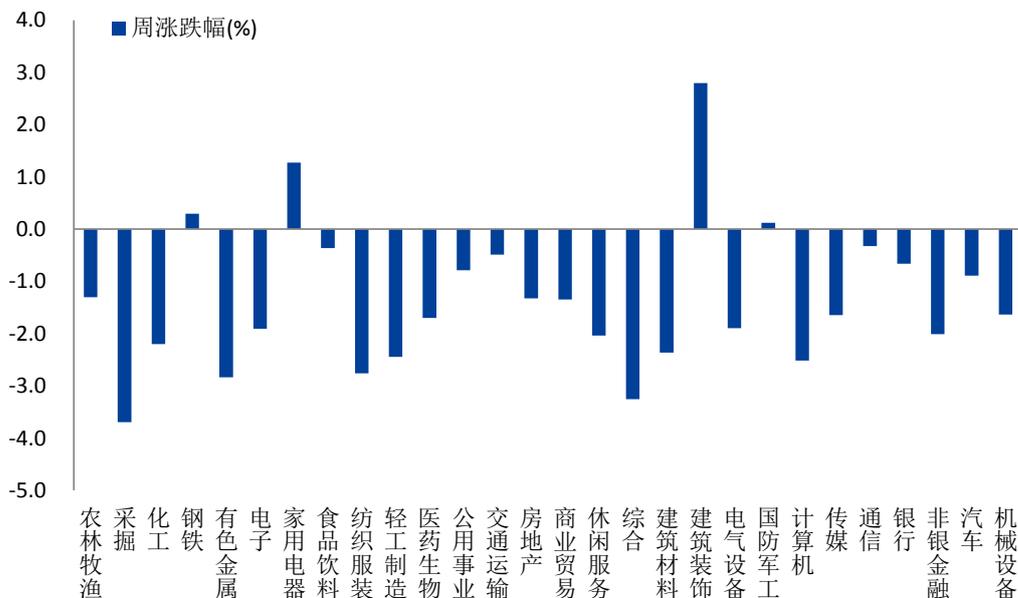
图 2 上证 50 指数上涨 (%)



更新时间：2016-12-2 更新频率：每周

申万一级行业方面，多数下跌，仅钢铁，家用电器，建筑装饰上涨；
采掘有色金属板块上周领跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2016-12-2 更新频率：每周

2.2、概念指数多数收阴，一带一路概念走强

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 6 个概念指数上涨。仅央企重组，沪股通指数，无人机指数等上涨，次新股，稀土永磁指数领跌。

图 4 央企重组概念指数领涨(%)

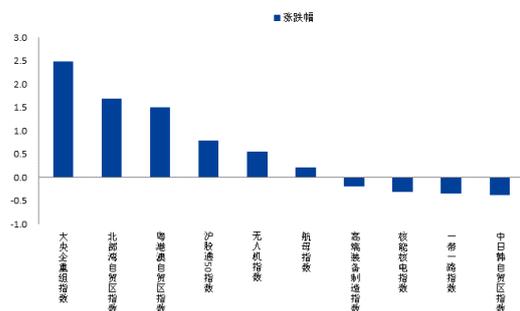
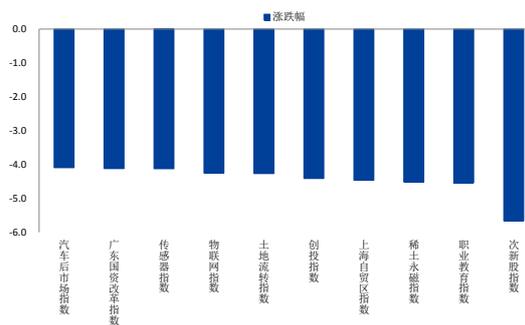


图 5 次新股指数本周领跌 (%)



更新时间：2016-12-02 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 31.34 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.47 倍；深证 A 股平均市盈率 39.48 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.8 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.44 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.55 倍，市盈率维持低位。

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)

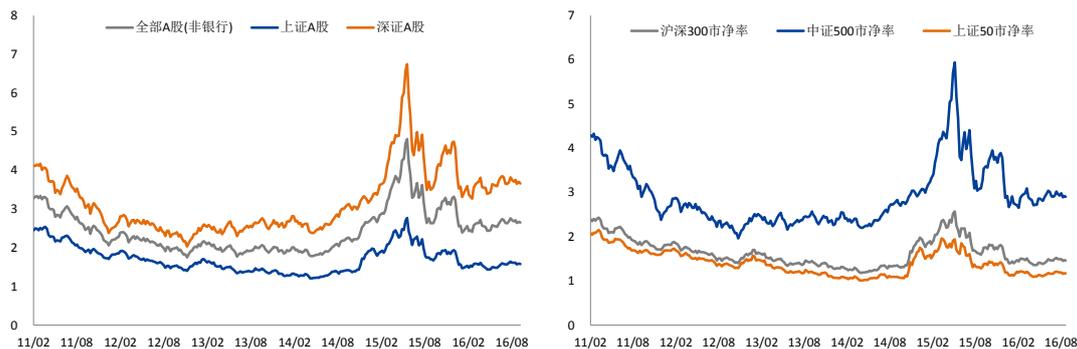


更新时间：2016-12-02 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.78 倍；上证 A 股平均市净率 1.66 倍；深证 A 股平均市净率 3.77 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.52 倍；中证 500 指数平均市净率 2.89 倍；上证 50 平均市净率 1.23 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：2016-12-02 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 9559.84 亿元，本周继续上涨。截至 11 月 25 日，证券市场交易结算资金余额 14636 亿元，较前一周减少 10 亿，银证转账变动净额为 274 亿，资金流入有流入趋势。

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：2016-12-02 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

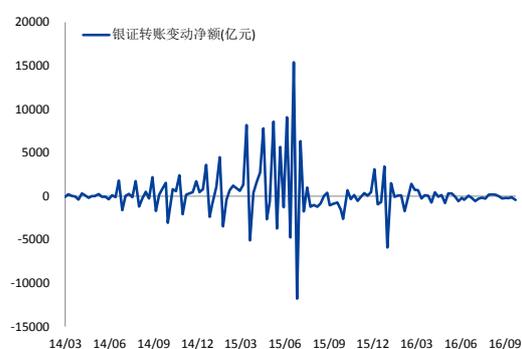
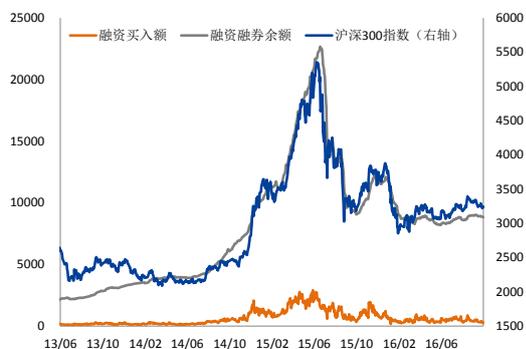


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2016-12-02 更新频率：每周



截至12月2日当周，央行公开市场操作投放货币为10100亿，前值为9000亿；回笼货币为9400亿，前值为8600亿；净投放货币量为700亿元，前值为400亿。

11月央行SLF净投放量为284.69亿，期末余额为278.14亿；MLF净投放量为6240亿，期末余额为2.73万亿；PSL净投放量为355亿，期末余额为2.01万亿。

图 14 央行公开市场操作

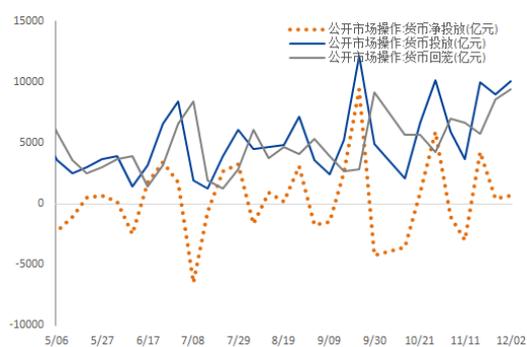
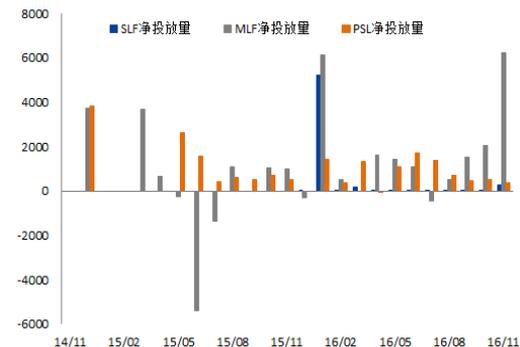


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-12-02 更新频率：每周

3.2、当周资金价格保持稳定

截至12月2日，银行间同业隔夜拆借利率为2.32%(+3.1Bp，涨跌幅，下同)，同业7天期拆借利率为2.501%(+4.3Bp)；截至12月2日，银行间隔夜回购定盘利率为2.3%(+0Bp)，银行间7天回购定盘利率为2.7%(-2bp)。

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：2016-12-02 更新频率：每周

截至12月2日,3月期和6月期央票利率分别为2.78%(+42.79Bp,周涨跌幅,下同)和2.69%(+33.06Bp);1年期国债到期收益率2.35%(+12Bp),10年期国债到期收益率2.99%(+12Bp)。

图 18 央票利率

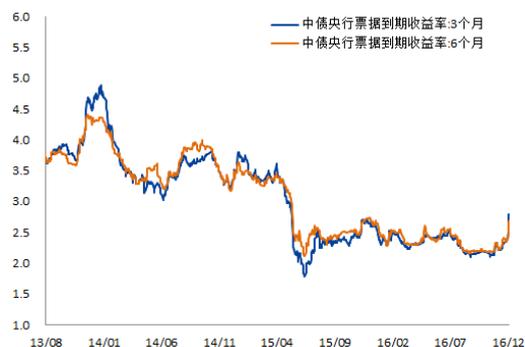


图 19 国债到期收益率



更新时间:2016-12-02 更新频率:每周

理财产品市场,截止11月27日,3月期理财产品年化收益3.84%(-4.96bp);1年期理财产品收益率3.91%(+1.05bp)。截止12月2日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为3.05%(+35bp)、3%(+35bp)。

图 20 理财产品收益率

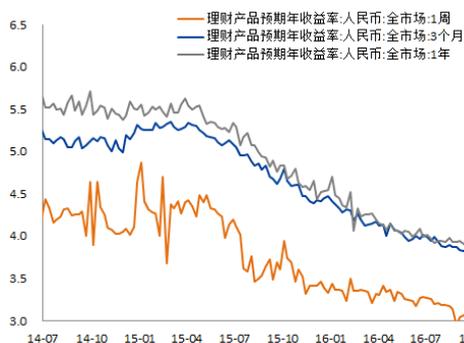
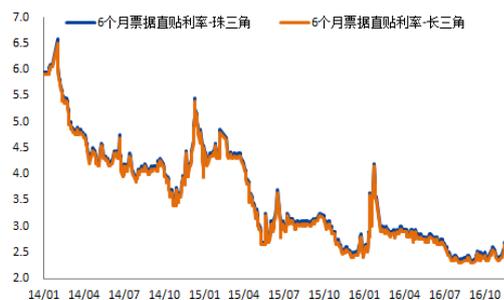


图 21 票据贴现利率



更新时间:2016-12-02 更新频率:每周

四、市场情绪

4.1、市场量能较上周持平

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1.20%,换手率上升。

图 22 A 股月成交金额

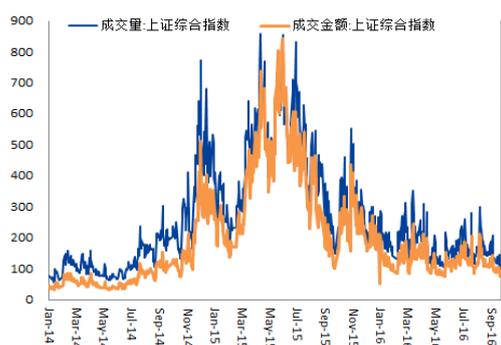
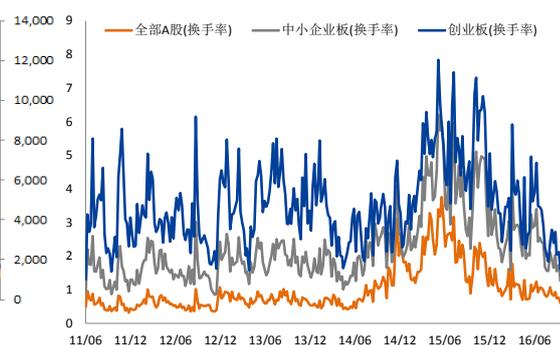


图 23 A 股总体换手率上升



更新时间：2016-12-02 更新频率：每周

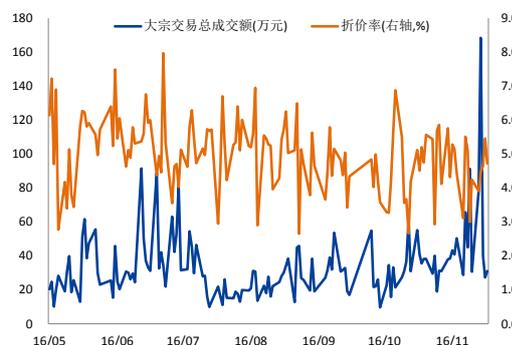
4.2、机构投资者仓位回升，大宗交易较前一周上升

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 61.49%，仓位下限为 43.18%，机构投资者仓位水平触底回升。大宗交易来看，成交持仓持续增加。

图 24 基金仓位触底回升



图 25 本周大宗交易活跃度上升



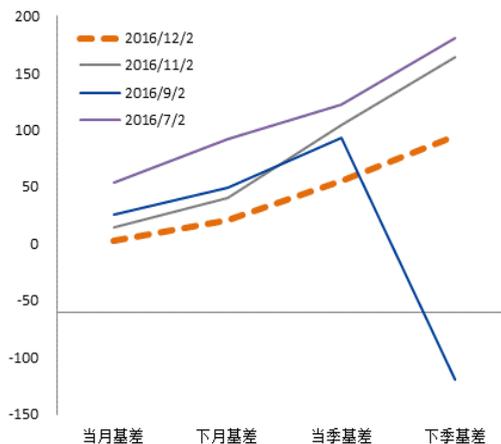
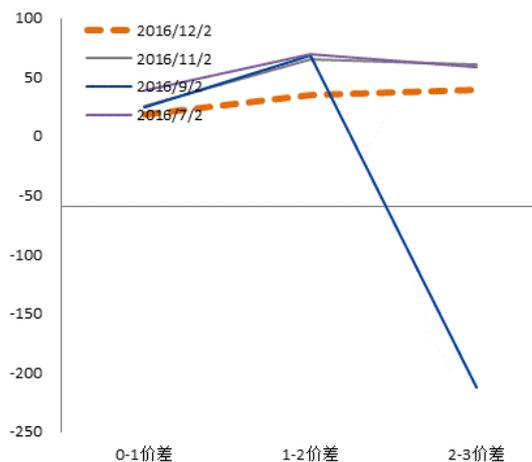
更新时间：2016-12-02 更新频率：每周

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

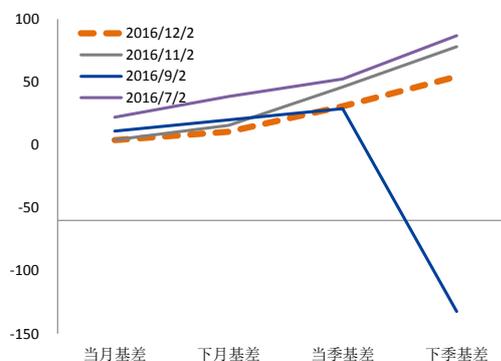
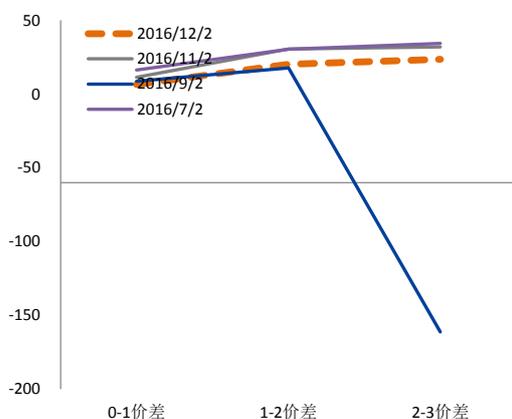
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-12-02 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

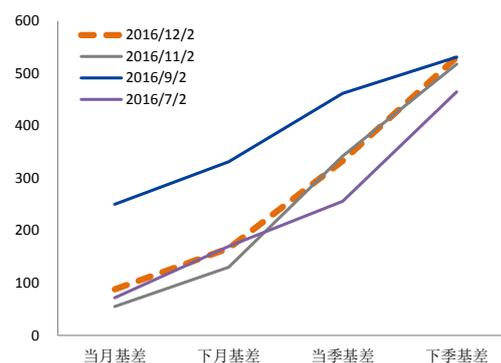
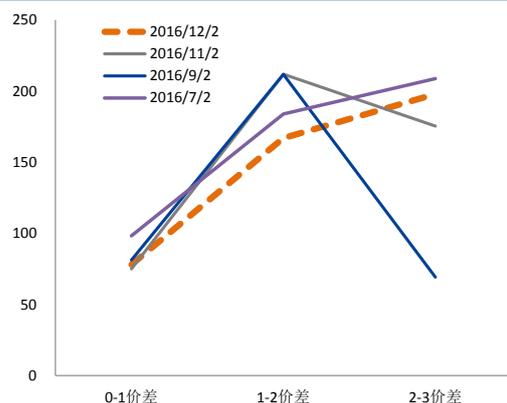
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-12-02 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：2016-12-02 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

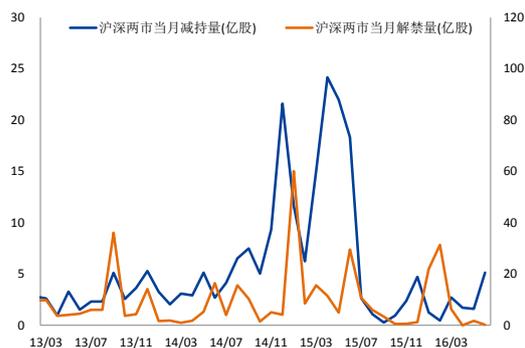
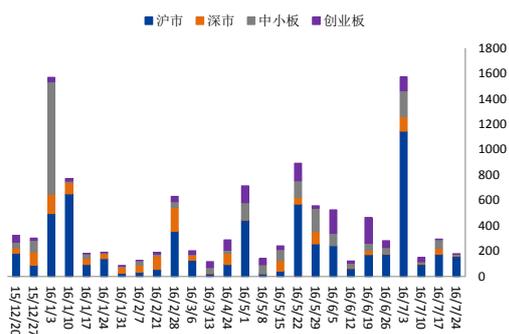


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
603456.SH	九洲药业	2016-12-5	2,758.62	44,314.62	11,568.00	26.10	44,314.62	14,326.62	32.33	定向增发机构配售股份
600623.SH	华宙集团	2016-12-5	28,717.82	211,743.09	64,636.77	30.53	211,743.09	93,354.59	44.09	定向增发机构配售股份
002454.SZ	松芝股份	2016-12-5	80.50	42,199.44	31,377.41	74.36	42,199.44	31,457.91	74.55	股权激励限售股份
600677.SH	航天通信	2016-12-5	1,805.11	52,179.17	39,837.69	76.35	52,179.17	41,642.81	79.81	定向增发机构配售股份
601677.SH	明泰铝业	2016-12-5	6,500.00	51,079.60	40,770.24	79.82	51,079.60	47,270.24	92.54	定向增发机构配售股份
002512.SZ	达华智能	2016-12-5	2,341.02	109,538.61	44,028.88	40.19	109,538.61	46,369.89	42.33	定向增发机构配售股份
601992.SH	金隅股份	2016-12-5	91,981.13	1,067,777.11	622,362.13	58.29	1,067,777.11	714,343.26	66.90	定向增发机构配售股份
601155.SH	新城控股	2016-12-5	1,362.37	222,048.42	69,106.05	31.12	222,048.42	70,468.42	31.74	首发原股东限售股份
600705.SH	中航资本	2016-12-5	15,315.43	897,632.58	746,539.69	83.17	897,632.58	761,855.11	84.87	定向增发机构配售股份
002733.SZ	雄韬股份	2016-12-5	896.29	35,011.32	10,762.03	30.74	35,011.32	11,658.32	33.30	首发原股东限售股份
300439.SZ	美康生物	2016-12-5	17.18	34,762.70	11,022.07	31.71	34,762.70	11,039.25	31.76	首发原股东限售股份
300425.SZ	环能科技	2016-12-5	287.85	17,662.13	6,831.66	38.68	17,662.13	7,119.51	40.31	定向增发机构配售股份
300409.SZ	道氏技术	2016-12-5	258.75	21,500.00	8,846.25	41.15	21,500.00	9,105.00	42.35	首发原股东限售股份
601599.SH	鹿港文化	2016-12-5	245.83	89,491.52	72,020.20	80.48	89,491.52	72,266.03	80.75	股权激励限售股份
300204.SZ	舒泰神	2016-12-5	204.62	47,857.28	46,258.21	96.66	47,857.28	46,462.83	97.09	股权激励限售股份
300367.SZ	东方网力	2016-12-5	2,336.92	85,544.52	38,303.56	44.78	85,544.52	40,640.47	47.51	定向增发机构配售股份
300051.SZ	三五互联	2016-12-5	496.45	36,995.36	22,715.14	61.40	36,995.36	23,211.60	62.74	定向增发机构配售股份
600196.SH	复星医药	2016-12-6	87.70	241,451.20	190,683.70	78.97	241,451.20	190,771.40	79.01	股权激励限售股份
300263.SZ	隆华节能	2016-12-6	0.00	88,207.93	48,825.97	55.35	88,207.93	48,825.97	55.35	定向增发机构配售股份
300404.SZ	博济医药	2016-12-6	184.00	13,334.00	6,307.48	47.30	13,334.00	6,491.48	48.68	首发原股东限售股份
300027.SZ	华谊兄弟	2016-12-6	354.81	278,533.72	189,005.27	67.86	278,533.72	189,360.08	67.98	追加承诺限售股份上市流通
300410.SZ	正业科技	2016-12-6	381.80	18,112.08	4,875.00	26.92	18,112.08	5,256.80	29.02	股权激励限售股份
600645.SH	中源协和	2016-12-6	2,425.00	38,609.13	32,878.21	85.16	38,609.13	35,303.21	91.44	定向增发机构配售股份
000685.SZ	中山公用	2016-12-7	7,348.16	147,511.14	99,753.65	67.62	147,511.14	107,101.80	72.61	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2016-12-7	8,817.43	110,437.64	46,676.46	42.26	110,437.64	55,493.88	50.25	定向增发机构配售股份
600522.SH	中天科技	2016-12-7	6,818.18	261,077.11	220,766.23	84.56	261,077.11	227,584.41	87.17	定向增发机构配售股份
600076.SH	康欣新材	2016-12-7	11,098.78	103,426.41	64,138.68	62.01	103,426.41	75,237.46	72.74	定向增发机构配售股份
002645.SZ	华宏科技	2016-12-7	490.59	20,944.50	14,372.28	68.62	20,944.50	14,862.87	70.96	定向增发机构配售股份
300145.SZ	中金环境	2016-12-8	3,458.16	66,786.04	35,987.97	53.89	66,786.04	39,446.14	59.06	定向增发机构配售股份
603567.SH	珍宝岛	2016-12-8	14,400.00	84,916.00	12,916.00	15.21	84,916.00	27,316.00	32.17	首发原股东限售股份
300359.SZ	全通教育	2016-12-8	2,502.36	63,377.25	25,940.87	40.93	63,377.25	28,443.23	44.88	定向增发机构配售股份
300067.SZ	安诺其	2016-12-8	73.60	54,259.94	34,738.74	64.02	54,259.94	34,812.34	64.16	股权激励限售股份
002009.SZ	天奇股份	2016-12-9	355.18	37,054.94	26,241.22	70.82	37,054.94	26,596.40	71.78	定向增发机构配售股份
002361.SZ	神剑股份	2016-12-9	3,484.70	86,259.56	54,624.55	63.33	86,259.56	58,109.25	67.37	定向增发机构配售股份
002279.SZ	久其软件	2016-12-9	3,978.10	54,149.20	18,243.94	33.69	54,149.20	22,222.04	41.04	定向增发机构配售股份,追加承诺限售股份上市流通
600679.SH	上海凤凰	2016-12-9	461.99	40,219.89	18,201.97	45.26	40,219.89	18,663.96	46.40	定向增发机构配售股份
002642.SZ	荣之联	2016-12-9	3,740.20	63,576.95	34,380.66	54.08	63,576.95	38,120.86	59.96	定向增发机构配售股份
002354.SZ	天神娱乐	2016-12-9	5,808.64	29,208.65	11,722.86	40.13	29,208.65	17,531.49	60.02	定向增发机构配售股份
002779.SZ	中坚科技	2016-12-9	1,188.00	13,200.00	3,300.00	25.00	13,200.00	4,488.00	34.00	首发原股东限售股份
002780.SZ	三夫户外	2016-12-9	3,101.04	6,748.06	1,700.00	25.19	6,748.06	4,801.04	71.15	首发原股东限售股份
002783.SZ	凯龙股份	2016-12-9	2,193.20	8,347.00	2,087.00	25.00	8,347.00	4,280.20	51.28	首发原股东限售股份
603936.SH	博敏电子	2016-12-9	1,425.00	16,735.00	4,185.00	25.01	16,735.00	5,610.00	33.52	首发原股东限售股份
300496.SZ	中科创达	2016-12-9	15,117.99	40,305.96	9,771.82	24.24	40,305.96	24,889.81	61.75	首发原股东限售股份

更新时间：2016-12-02 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 11 月官方制造业 PMI 值为 51.7, 创近两年来新高, 预期为 51. 综合看, 国内宏观经济整体延续企稳回暖态势。

图 35 我国 11 月官方制造业 PMI 值创新高



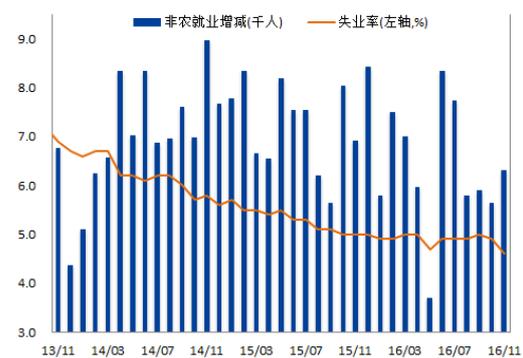
更新时间：2016-12-5 更新频率：每周

国际：

美国 11 月新增非农就业人口为 17.8 万，预期为 18 万；失业率为 4.6%，预期为 4.9%；11 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.2，预期为 52.5。综合看，其维持复苏态势，12 月加息概率进一步提升。

图 36 美联储 11 月非农就业人数略不及预期

图 37 美国 11 月制造业 PMI 初值继续好转



更新时间：2016-12-5 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(2016.12.5-2016.12.11)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/12/5	18:00	欧元区	10月零售销售额	高
	2016/12/5	23:00	美国	11月就业市场状况指数LMCI	高
	2016/12/6	18:00	欧元区	第3季度GDP终值	高
	2016/12/6	23:00	美国	10月工厂订单情况	高
	2016/12/7	10:00	中国	11月进出口增速	高
	2016/12/8	20:45	欧元区	欧洲央行利率决议	高
	2016/12/9	9:30	中国	11月CPI值	高
	2016/12/9	9:30	中国	11月PPI值	高
	2016/12/9	23:00	美国	12月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2016-12-02 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

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

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

85828713

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

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

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

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

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