



股指偏弱走势，市场情绪不佳

股指期货周报

2016-12-16

内容要点

- 我国 1-11 月城镇固定资产投资同比+8.3%，符合预期；民间固定资产投资同比+3.1%，前值+2.9%。同期，规模以上工业增加值同比+6%，符合预期。综合看，国内宏观经济依旧呈回暖企稳走势。
- 申万一级行业方面，申万行业全数下跌，仅农林牧渔板块上涨，有色金属，家用电器，计算机板块跌幅均超 4%。概念指数多数下跌，次新股继续领跌，上海本地重组概念上涨。当周市场成交因险资监管影响，换手率下降，成交平淡。
- 从成交来看，成交情绪渐恶化，基金仓位方面出现小幅上调。
- 投资策略：宏观基本面数据显示经济进一步企稳信号，且中央经济工作会议定调深化改革，防风险重要性加强，股指暂无系统性风险。但近期保险投资监管从严，资金面出现扰动，致市场情绪暂受损，短期股指预计弱势震荡，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 (%)
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、当周市场单边下跌，市场情绪受损	5
二、当周行情回顾	5
2.1、上证综指单边下跌，主板弱势	5
2.2、概念指数多数收阴，次新股继续领跌	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	8
3.2、当周资金价格保持稳定	9
四、市场情绪	10
4.1、市场量能较上周下降	10
4.2、机构投资者仓位上升，大宗交易维持高位	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	错误!未定义书签。
七、财经周历	15

插图目录

图 1 本周全部指数均下跌 (%)	6
图 2 上证 50 指领跌 (%)	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 上海重组概念概念指数领涨(%)	7
图 5 次新股指数继续领跌 (%)	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 基金仓位持上涨.....	11
图 25 本周大宗交易活跃度维持高位.....	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 11 月 PPI 值持续走强.....	错误!未定义书签。
图 36 我国 11 月 CPI 值创新高.....	错误!未定义书签。
图 37 美国 11 月就业市场状况指数明显好转.....	错误!未定义书签。
图 38 欧元区第 3 季度 GDP 增速符合预期.....	错误!未定义书签。
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场单边下跌，市场情绪受损

一周行情回顾(12月12日-12月16日): 上周,上证综指累计跌3.39%,指数震荡下跌,主板破位,创业板持续弱势。

申万一级行业与主题概念: 申万一级行业方面,申万行业全数下跌,仅农林牧渔板块上涨,有色金属,家用电器,计算机板块跌幅均超4%。概念指数多数下跌,次新股继续领跌,上海本地重组概念上涨。

股市资金: 当周市场成交量较上一周持平,险资进场受到限制。融资融券方面,融资余额回落。基金仓位方面,公募基金仓位小幅上调,整体市场受监管影响,情绪低落。

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: 宏观基本面数据显示经济进一步企稳信号,且中央经济工作会议定调深化改革,防风险重要性加强,股指暂无系统性风险。但近期保险投资监管从严,资金面出现扰动,致市场情绪暂受损,短期股指预计弱势震荡为主,耐心等待行情修复。

策略建议: 暂观望。

二、当周行情回顾

2.1、上证综指单边下跌，主板弱势

上周,上证综指累计下跌3.39%,指数出现单边下跌,市场情绪出现恶化,权重指数出现回调。

截至上周五收盘,上证综指报3112点(-3.39%,周涨跌幅,下同);深证成指报10334点(-4.21%),中小板指报6543点(-4.22%),创业板指报1998(-4.84%)。

规模指数方面,上证50指数收于点2302(-4.52%),沪深300指数收于3346点(-4.22%),中证500指数收于6318点(-4.99%)。

图 1 本周全部指数均下跌 (%)

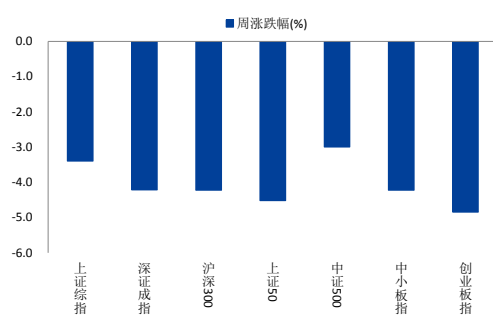


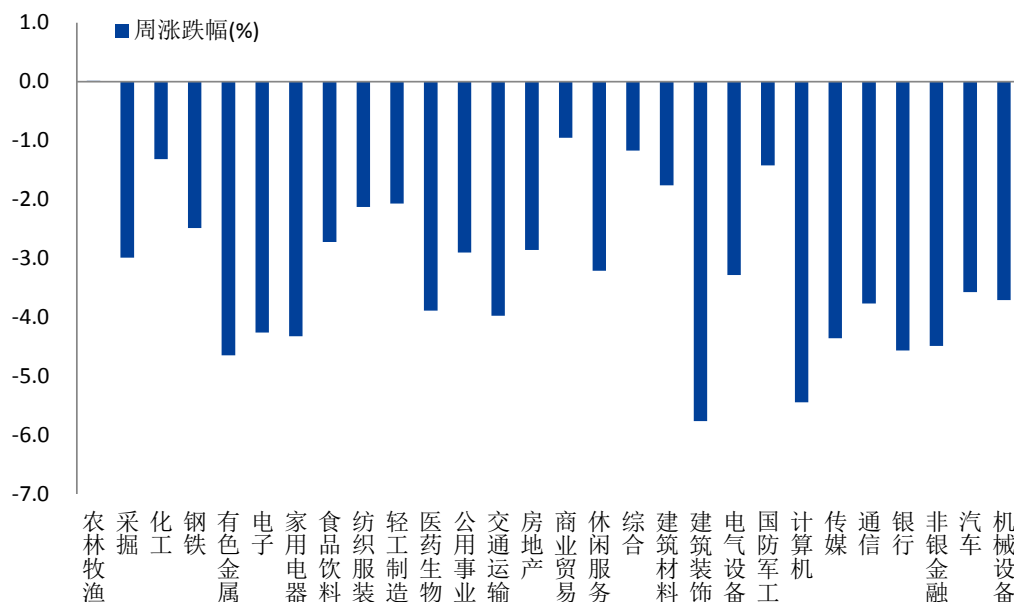
图 2 上证 50 指领跌 (%)



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

申万一级行业方面，申万行业全数下跌，仅农林牧渔板块上涨，有色金属，家用电器，计算机板块跌幅均超 4%。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

2.2、概念指数多数收阴，次新股继续领跌

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 7 个概念指数上涨。生物育种与上海改革概念指数领涨，稀土永磁，次新股概念领跌。

图 4 上海重组概念概念指数领涨(%)

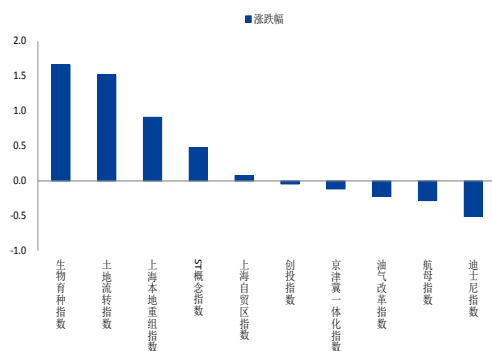
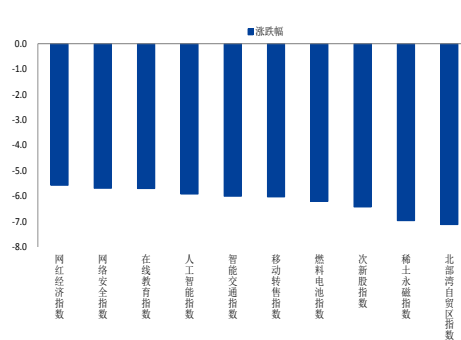


图 5 次新股指数继续领跌 (%)



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值

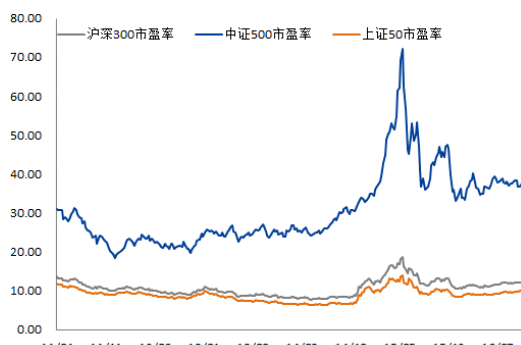
截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 29.99 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.96 倍；深证 A 股平均市盈率 36.9 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.37 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.22 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.13 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)

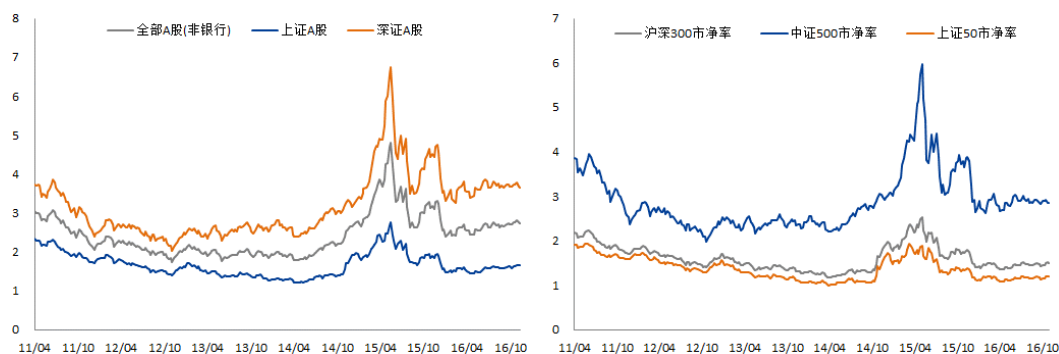


更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

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 1.59 倍；深证 A 股平均市净率 3.53 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 2.84 倍；上证 50 平均市净率 1.18 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：2016-12-16 更新频率：每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额继续上升

上周四，A股融资余额 9521.41 亿元，本周继续上涨。截至 12 月 2 日，证券市场交易结算资金余额 14098 亿元，较前一周减少 300 亿，银证转账变动净额为 274 亿，资金表现谨慎。

图 10 证券市场交易结算资金日平均余额

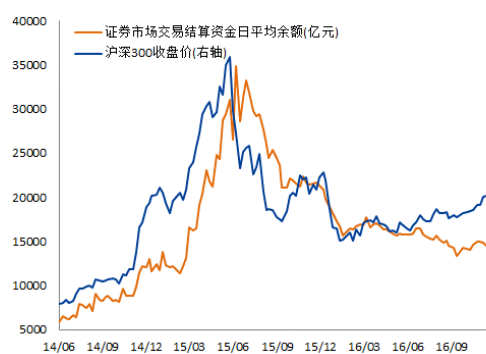
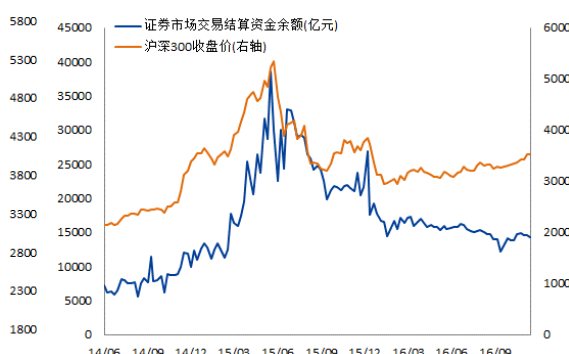


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

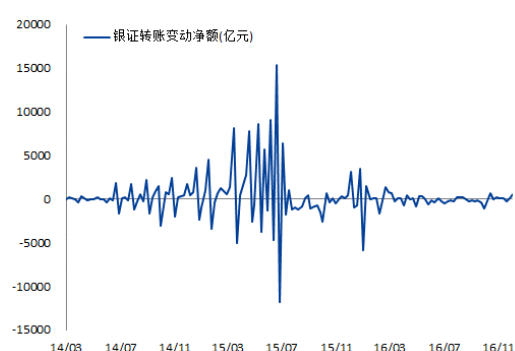


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

截至 12 月 16 日当周，央行公开市场操作投放货币为 8400 亿，前值为 400 亿；回笼货币为 5900 亿，前值为 9350 亿；净投放货币量为 2500 亿元，前值为-5350 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

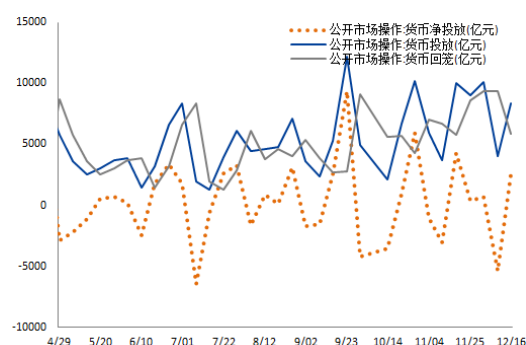
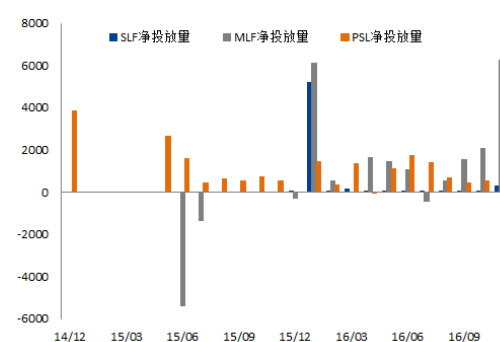


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

3.2、当周资金价格保持稳定

截至 12 月 16 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.33%(+4Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.52%(+2.62Bp)；截至 12 月 16 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 3.24%(+74bp)。

图 16 银行间市场回购利率

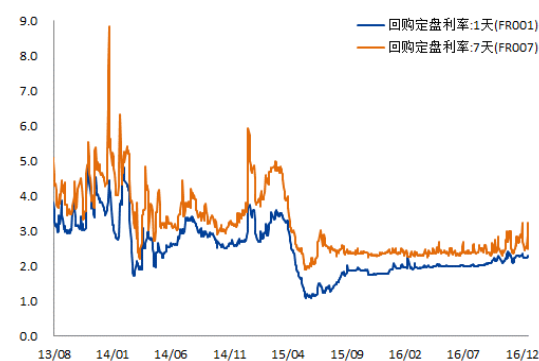
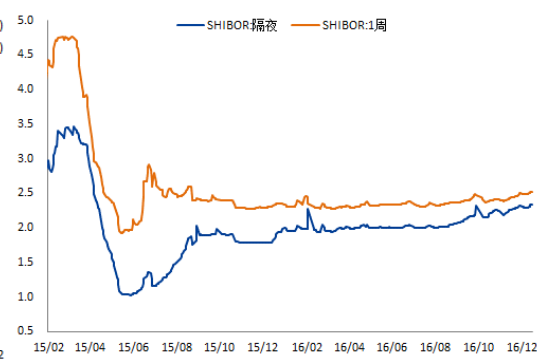


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

截至12月16日,3月期和6月期央票利率分别为3.95%(+97.9Bp,周涨跌幅,下同)和3.83%(+89.2Bp);1年期国债到期收益率2.99%(+47.78Bp),10年期国债到期收益率3.28%(+19.5Bp)。

图 18 央票利率

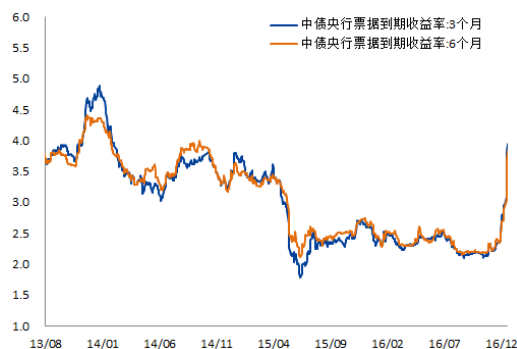


图 19 国债到期收益率



更新时间: 2016-12-16 更新频率: 每周

理财产品市场,截止12月11日,3月期理财产品年化收益3.95%(+10.06bp);1年期理财产品收益率4%(+7.12bp)。截止12月16日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为3.15%(+10bp)、3.1%(+10bp)。

图 20 理财产品收益率

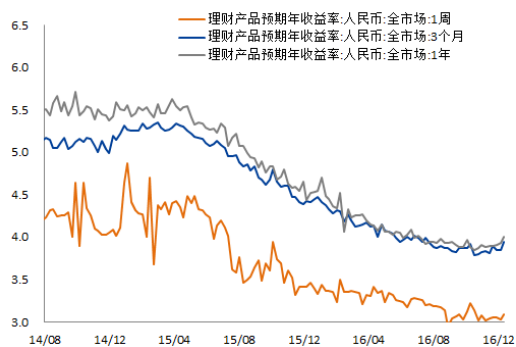
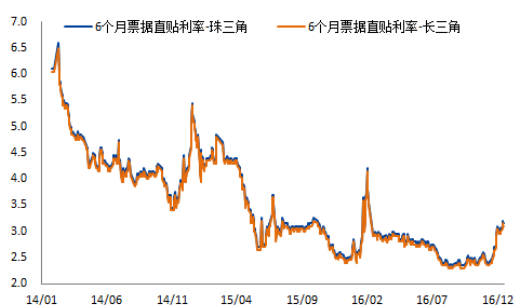


图 21 票据贴现利率



更新时间: 2016-12-16 更新频率: 每周

四、市场情绪

4.1、市场量能较上周下降

交易较前一周略活跃,两市日均成交金额有4600亿元,日均换手率0.85%,换手率继续下跌。

图 22 A 股月成交金额

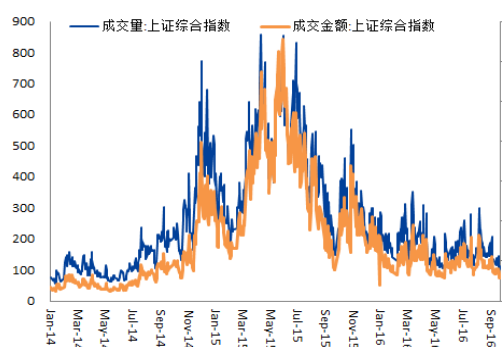
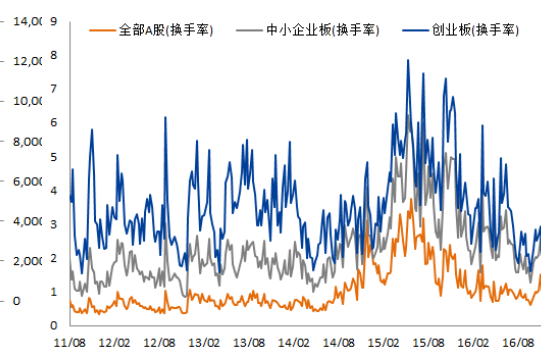


图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

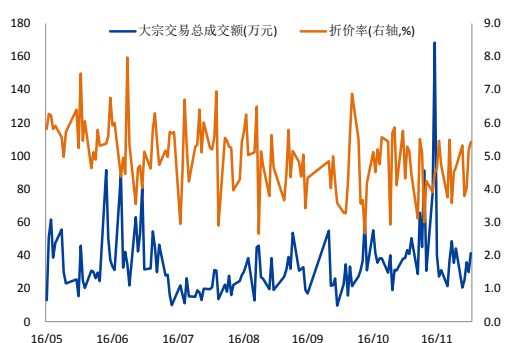
4.2、机构投资者仓位上升，大宗交易维持高位

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.74%，仓位下限为 44.12%，机构投资者仓位水平上升。大宗交易来看，成交持仓维持高位。

图 24 基金仓位持上涨



图 25 本周大宗交易活跃度维持高位



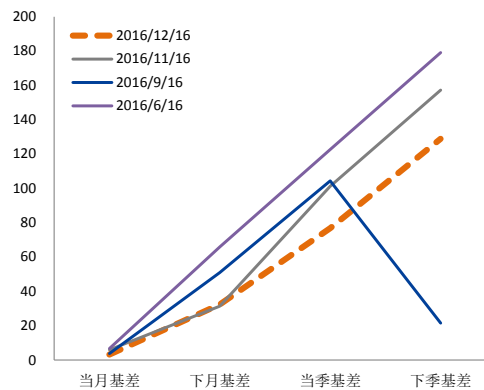
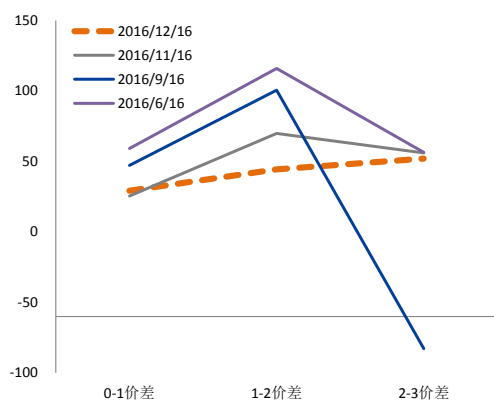
更新时间：2016-12-16 更新频率：每周

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

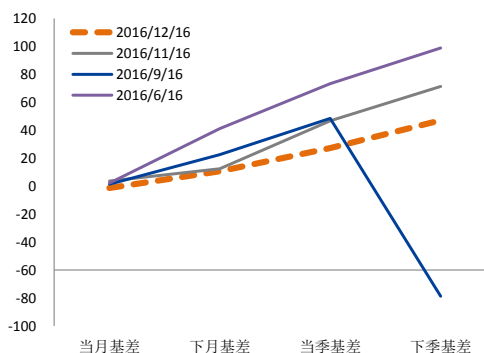
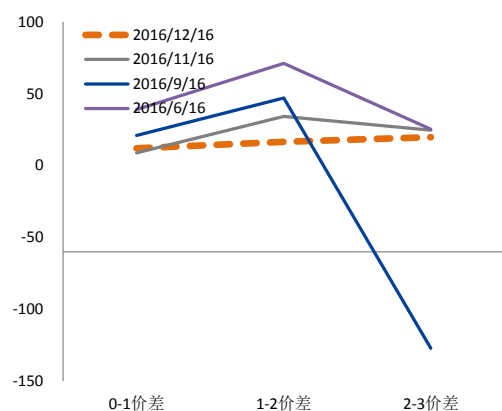
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2016-12-16 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

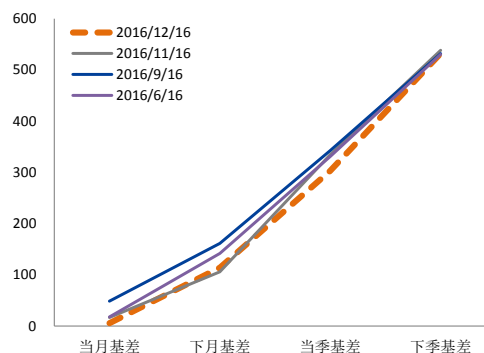
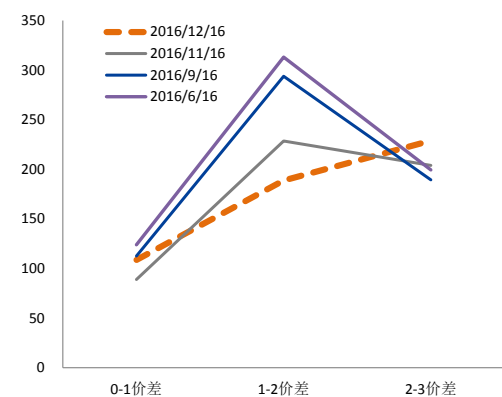
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2016-12-16 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: 2016-12-16 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

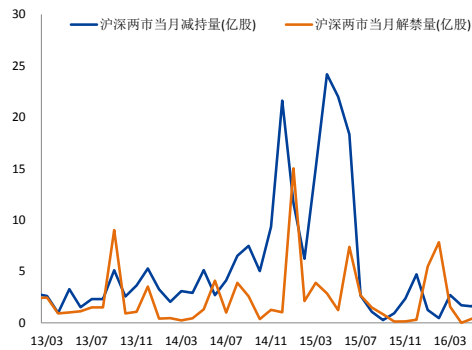
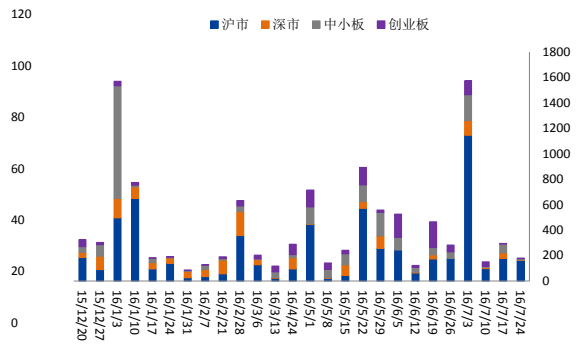


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
000413.SZ	东旭光电	2016-12-19	57,917.89	493,992.90	241,021.83	48.79	493,992.90	298,939.72	60.51	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2016-12-19	5.60	19,043.10	13,833.63	72.64	19,043.10	13,839.23	72.67	股权激励限售股份
002520.SZ	日发精机	2016-12-19	6,128.01	55,408.90	46,889.33	84.62	55,408.90	53,017.34	95.68	定向增发机构配售股份
002624.SZ	完美世界	2016-12-19	1,365.17	131,467.23	29,528.35	22.46	131,467.23	30,893.52	23.50	定向增发机构配售股份
600162.SH	香江控股	2016-12-19	61,046.51	280,925.92	115,171.89	41.00	280,925.92	176,218.40	62.73	定向增发机构配售股份
600023.SH	浙能电力	2016-12-19	1,061,309.03	1,360,069.00	298,759.97	21.97	1,360,069.00	1,360,069.00	100.00	首发原股东限售股份
300040.SZ	九洲电气	2016-12-19	2,436.03	34,607.92	20,089.27	58.05	34,607.92	22,525.30	65.09	定向增发机构配售股份
600536.SH	中国软件	2016-12-19	985.05	49,456.28	48,471.22	98.01	49,456.28	49,456.28	100.00	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2016-12-19	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
002129.SZ	中环股份	2016-12-19	34,797.63	264,423.65	229,626.02	86.84	264,423.65	264,423.65	100.00	定向增发机构配售股份
603306.SH	华懋科技	2016-12-19	156.00	21,390.00	7,218.75	33.75	21,390.00	7,374.75	34.48	股权激励限售股份
002475.SZ	立讯精密	2016-12-20	411.64	212,005.86	186,973.16	88.19	212,005.86	187,384.80	88.39	股权激励限售股份
002252.SZ	上海莱士	2016-12-20	330.80	496,575.55	367,330.66	73.97	496,575.55	367,661.45	74.04	股权激励限售股份
600190.SH	锦州港	2016-12-20	44,050.41	200,229.15	133,898.04	66.87	200,229.15	177,948.45	88.87	定向增发机构配售股份
603009.SH	北特科技	2016-12-20	165.15	13,130.76	3,473.02	26.45	13,130.76	3,638.17	27.71	股权激励限售股份
603118.SH	共进股份	2016-12-20	363.88	35,538.86	11,898.43	33.48	35,538.86	12,262.31	34.50	股权激励限售股份
600970.SH	中材国际	2016-12-21	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
300495.SZ	美尚生态	2016-12-21	3,750.00	22,566.34	5,010.00	22.20	22,566.34	8,760.00	38.82	首发原股东限售股份
601677.SH	明泰铝业	2016-12-21	502.68	51,079.60	47,270.24	92.54	51,079.60	47,772.92	93.53	股权激励限售股份
300083.SZ	劲胜精密	2016-12-21	3,188.64	142,357.86	91,054.61	63.96	142,357.86	94,243.26	66.20	定向增发机构配售股份
002781.SZ	奇信股份	2016-12-22	4,744.35	22,500.00	4,500.00	20.00	22,500.00	9,244.35	41.09	首发原股东限售股份, 首发机构配售股份
603996.SH	中新科技	2016-12-22	2,812.50	30,015.00	7,515.00	25.04	30,015.00	10,327.50	34.41	首发原股东限售股份
603866.SH	桃李面包	2016-12-22	1,416.47	45,012.60	4,501.26	10.00	45,012.60	5,917.73	13.15	首发原股东限售股份
300497.SZ	富祥股份	2016-12-22	3,617.10	11,203.73	2,700.00	24.10	11,203.73	6,317.10	56.38	首发原股东限售股份
600617.SH	国新能源	2016-12-23	67,293.25	108,466.37	22,548.18	20.79	108,466.37	89,841.43	82.83	定向增发机构配售股份
002785.SZ	万里石	2016-12-23	4,778.88	20,000.00	5,000.00	25.00	20,000.00	9,778.88	48.89	首发原股东限售股份
002786.SZ	银宝山新	2016-12-23	4,290.00	38,124.00	9,534.00	25.01	38,124.00	13,824.00	36.26	首发原股东限售股份
002680.SZ	长生生物	2016-12-23	2,720.00	96,939.04	12,597.00	12.99	96,939.04	15,317.00	15.80	追加承诺限售股份上市流通
002171.SZ	楚江新材	2016-12-23	3,488.37	44,471.50	32,497.05	73.07	44,471.50	35,985.42	80.92	定向增发机构配售股份
002421.SZ	达实智能	2016-12-23	2,765.69	192,719.82	137,638.46	71.42	192,719.82	140,404.15	72.85	定向增发机构配售股份
002548.SZ	金新农	2016-12-23	877.49	38,084.28	30,935.94	81.23	38,084.28	31,813.44	83.53	定向增发机构配售股份
300492.SZ	山鼎设计	2016-12-23	390.00	8,320.00	2,080.00	25.00	8,320.00	2,470.00	29.69	首发原股东限售股份

更新时间：2016-12-16 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 1-11 月城镇固定资产投资同比+8.3%，符合预期；民间固定资产投资同比+3.1%，前值+2.9%。同期，规模以上工业增加值同比+6%，符合预期。综合看，国内宏观经济依旧呈回暖企稳走势。

图 35 我国 11 月民间投资继续回暖

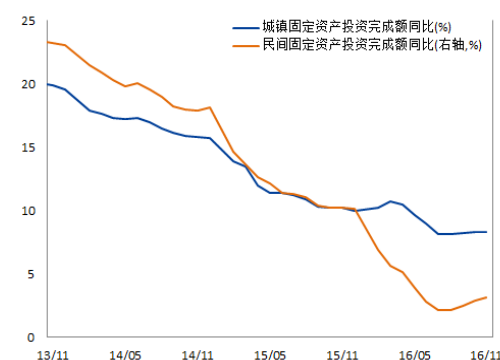
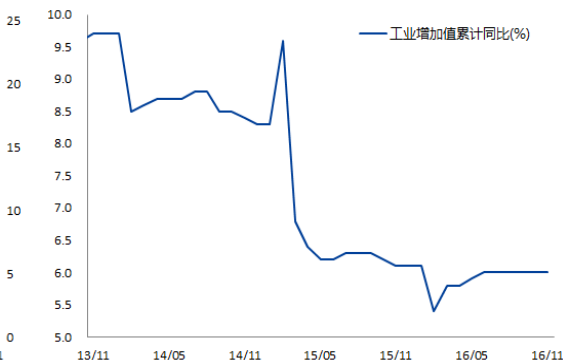


图 36 我国 11 月规模以上工业增加值表现稳定



更新时间：2016-12-12 更新频率：每周

国际：

美国 11 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%，整体表现良好，利于强化美联储鹰派倾向。

欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 54.9，创今年新高，预期为 53.7，意味其自身经济改善的动力增强。

图 37 美国 11 月核心 CPI 表现良好

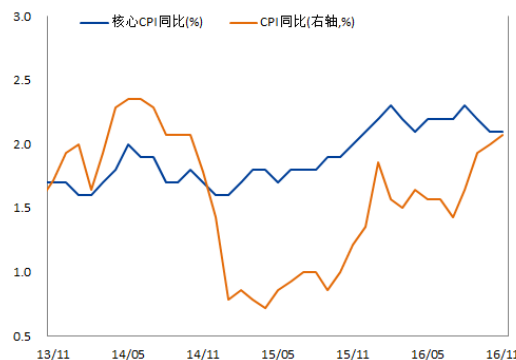
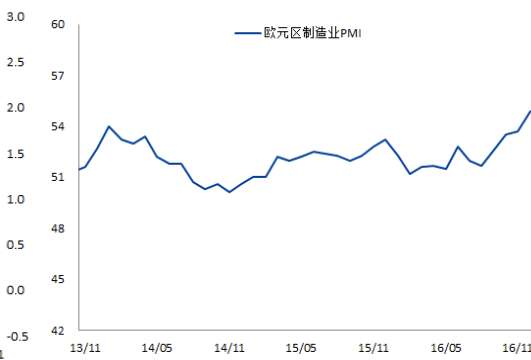


图 38 欧元区 12 月制造业 PMI 初值创新高



更新时间：2016-12-12 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(2016.12.19-2016.12.25)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/12/21	23:00	美国	11月成屋销售总数	高
	2016/12/22	21:30	美国	11月耐用品订单初值	高
	2016/12/22	21:30	美国	第3季度实际GDP终值	高
	2016/12/22	23:00	美国	11月核心PCE物价指数	高
	2016/12/23	23:00	美国	11月新屋销售总数	高
	2016/12/23	23:00	美国	12月密歇根大学消费者信心指数终值	高

更新时间：2016-12-12 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



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800