市场情绪改善，股指持续反弹

股指期货周报 2017-01-06

内容要点

- 我国 12 月外汇储备为 3.01 万亿美元，连续第 6 个月下降，前值为 3.05 万亿美元，资本外流压力明显。但考虑本周离岸市场人民币汇率暴涨走势看，显示央行对汇市掌控能力依旧强大，利于削减人民币单边贬值预期。
- 申万一级行业涨跌互现，食品饮料，建筑材料，建筑装饰以及非银金融板块出现上涨，交通运输，国防军工以及传媒板块板块出现领跌。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 67 个概念指数上涨。ST 相关概念指数，以及 PPP 概念指数领涨，智能电视，动漫指数以及卫星导航本周领跌。
- 成交进一步下跌，市场做多情绪不佳，基金仓位方面与上周持平。
- 投资策略：宏观基本面保持稳定，经济面向好趋势未改。年前政策面消息频出，国企改革，混改相关概念带动市场风险偏好回升。综合盘面看，股指短期企稳，有业绩支撑的中小板个股表现相对较强，且有资金推动，IC 可继续持有。

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(比)	首次推荐日	评级	目标价格(比)	止损价格(比)	收益(%)
单边	IC1701	多	6219	12-26	4 星	6500	6100	/

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、当周市场出现反弹，市场成交情绪转好 5

二、当周行情回顾 5

2.1、上证综指震荡反弹，成交情绪转好 5

2.2、概念指数多数上涨 6

2.3、A 股平均估值 7

三、资金面追踪 8

3.1、融资余额回落 8

3.2、当周资金价格保持稳定 9

四、市场情绪 10

4.1、市场量能渐回复 10

4.2、机构投资者仓位持平，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 14

七、财经周历 15

插图目录

图 1 本周中证 500 指数小幅反弹 (%)....6
图 2 中证 500 指数领涨 (%)....6
图 3 申万一级行业 (%)....6
图 4 北部湾区概念指数领涨(%)....7
图 5 次新股指数领跌 (%)....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.....10
图 23 A 股总体换手率下降.....10
图 24 基金仓位持平.....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 12 月外汇储备继续下降.....14
图 36 美国 12 月非农就业情况表现稳定.....14
图 37 欧元区 12 月核心 CPI 创新高.....14
图 38 本周重点关注宏观数据.....15

一、当周市场出现反弹，市场成交情绪转好

一周行情回顾（1 月 03 日-1 月 06 日）：上周，上证综指累计涨 1.63%，指数震荡反弹，成交渐放量。

申万一级行业与主题概念：申万一级行业全部上涨，国防军工出现领涨，涨幅超过 5%，交通运输，钢铁，采掘板块涨幅靠前，非银金融与传媒板块涨幅靠后。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 10 个概念指数下跌。北部湾区概念，航母相关概念指数出现领涨，而苹果指数，次新股指数领跌。

股市资金：当周市场成交量出现反弹，但仍处于低位。融资融券方面，融资余额回落。基金仓位方面，公募基金仓位持平，市场情绪情绪有所改善。

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：宏观基本面保持稳定，经济面向好趋势未改。年前政策面消息频出，国企改革，混改相关概念带动市场风险偏好回升。综合盘面看，股指短期企稳，有业绩支撑的中小板个股表现相对较强，且有资金流入，中证 500 指数有望持续上涨。

策略建议： 多 IC1701

二、当周行情回顾

2.1、上证综指震荡反弹，成交情绪转好

上周，上证综指累计上涨 1.63%，指数出现反弹，市场情绪改善，中证 500 指数相对较强。

截至上周五收盘，上证综指报 3154 点（1.63%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 10289 点（1.10%），中小板指报 6520 点（0.738%），创业板指报 1965（0.15%）。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 2308(0.96%)，沪深 300 指数收于 3347 点(1.13%)，中证 500 指数收于 6371 点(1.72%)。

图 1 本周中证 500 指数小幅反弹 (%)

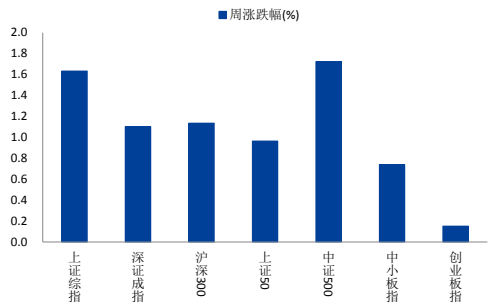
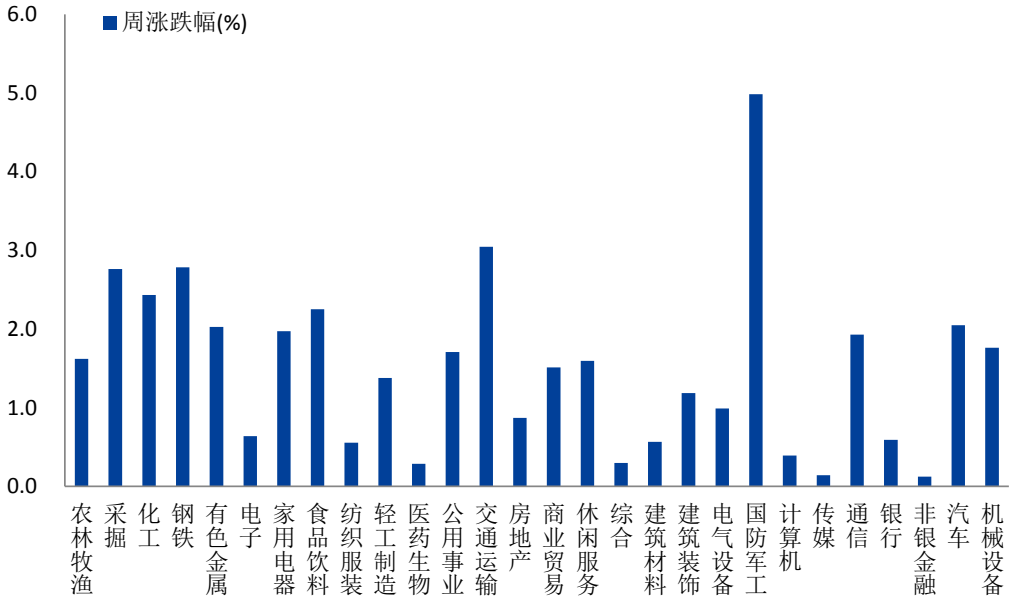


图 2 中证 500 指数领涨 (%)

更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

申万一级行业全部上涨，国防军工出现领涨，涨幅超过 5%，交通运输，钢铁，采掘板块涨幅靠前，非银金融与传媒板块涨幅靠后。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

2.2、概念指数多数上涨

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 10 个概念指数下跌。北部湾区概念，航母相关概念指数出现领涨，而苹果指数，次新股指数领跌。

图 4 北部湾区概念指数领涨(%)

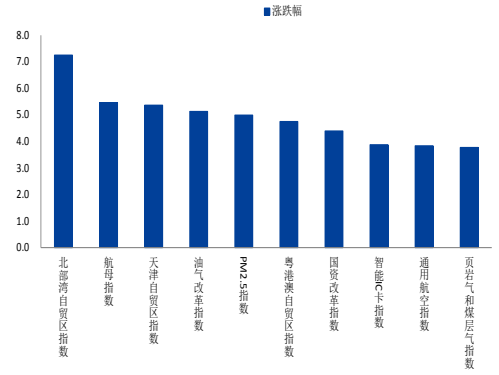
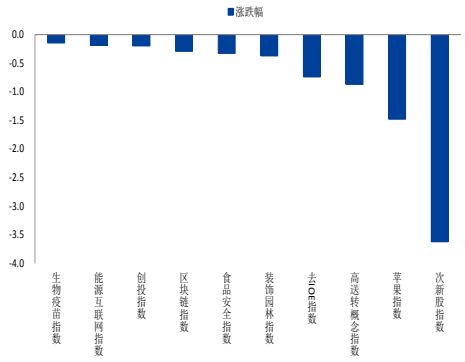


图 5 次新股指数领跌 (%)



更新时间：2017-01-06 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 30.38 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.19 倍；深证 A 股平均市盈率 37.6 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.51 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.52 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.33 倍，市盈率维持低位。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

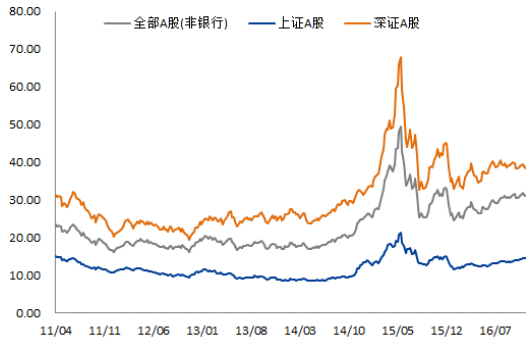
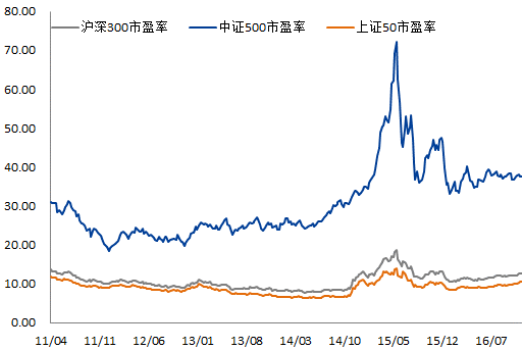


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

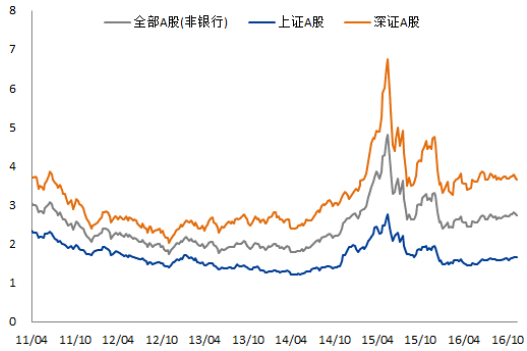


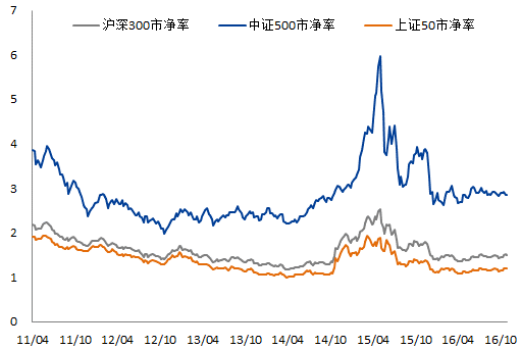
更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.67 倍；上证 A 股平均市净率 1.61 倍；深证 A 股平均市净率 3.50 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.49 倍；中证 500 指数平均市净率 2.84 倍；上证 50 平均市净率 1.20 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：2017-01-06 更新频率: 每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额回落

上周四，A 股融资余额 9365.38 亿元。截至 12 月 30 日，证券市场交易结算资金余额 12678 亿元，较前一周减少 700 亿，银证转账变动净额为 274 亿，资金相对表现谨慎。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额

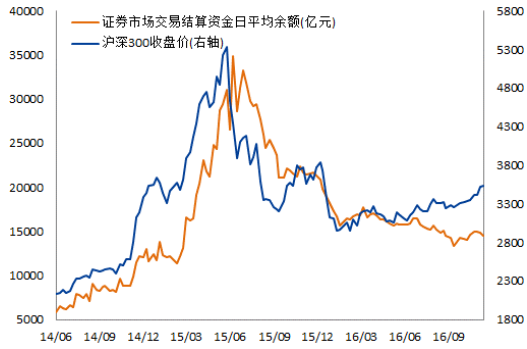
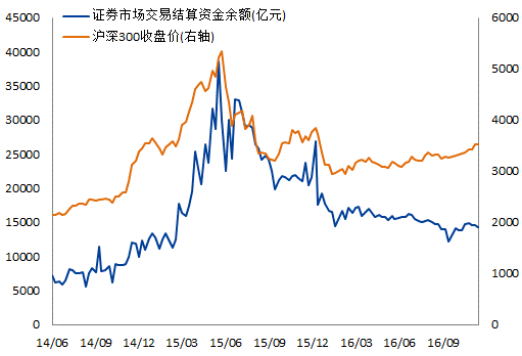


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

图 12 前一周银证转账变动净额

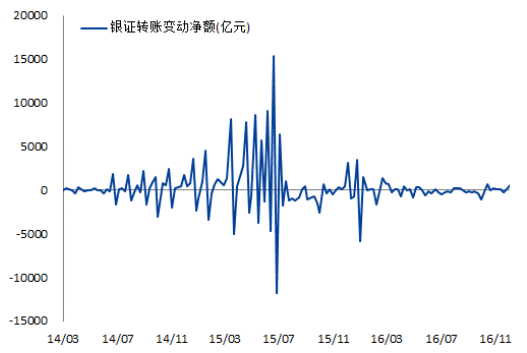
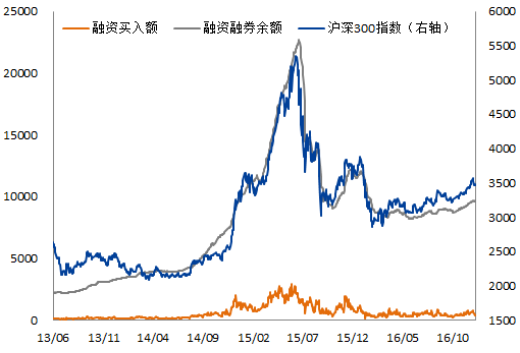


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

截至 1 月 6 日当周，央行公开市场操作投放货币为 1500 亿，前值为 6000 亿；回笼货币为 7450 亿，前值为 8450 亿；净投放货币量为-5950 亿元，前值为-2450 亿。

12 月央行 SLF 净投放量为 1357.47 亿，期末余额为 1290.07 亿；MLF 净投放量为 7215 亿，期末余额为 3.46 万亿；PSL 净投放量为 415 亿，期末余额为 2.05 万亿。

图 14 央行公开市场操作

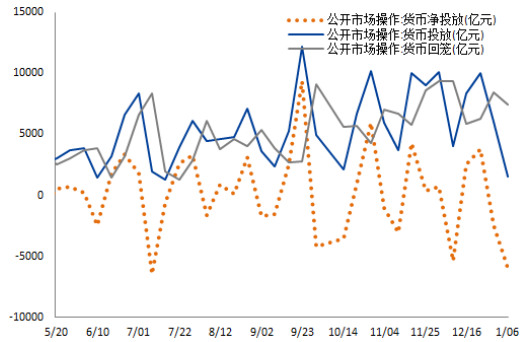
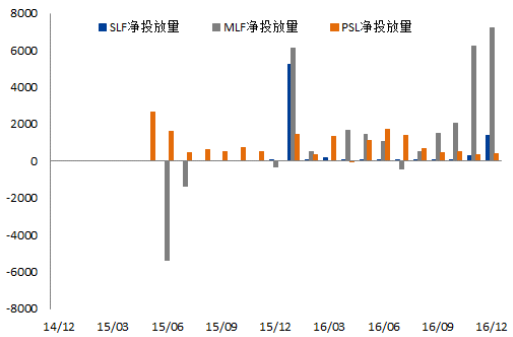


图 15 央行定向宽松操作跟踪



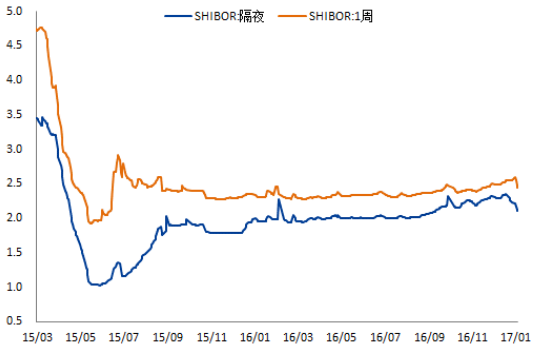
更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

3.2、当周资金价格保持稳定

截至 1 月 6 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.21%(-11.8Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.44%(-10.2Bp)；截至 1 月 6 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.08%(-2Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.4%(-84bp)。

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：2017-01-06 更新频率: 每周

截至 1 月 6 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.84%(-1.19Bp，周涨跌幅，下同)和 3.05%(+1.68Bp)；1 年期国债到期收益率 2.78%(+13.06Bp)，10 年期国债到期收益率 3.19%(+18.38Bp)。

图 18 央票利率

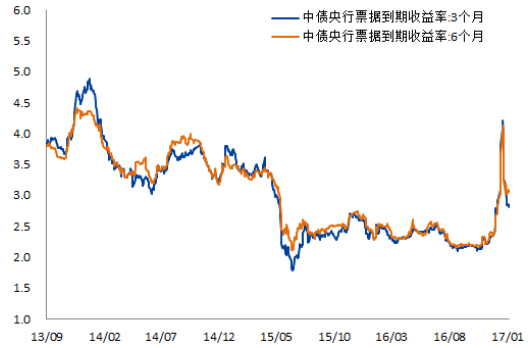


图 19 国债到期收益率

更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

理财产品市场 截止1月1日 ,3月期理财产品年化收益4.2%(+1.9bp)；1 年期理财产品收益率 4.18%(+6.13bp)。截止 1 月 4 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.75%(-20bp)、3.7%(-20bp)。

图 20 理财产品收益率

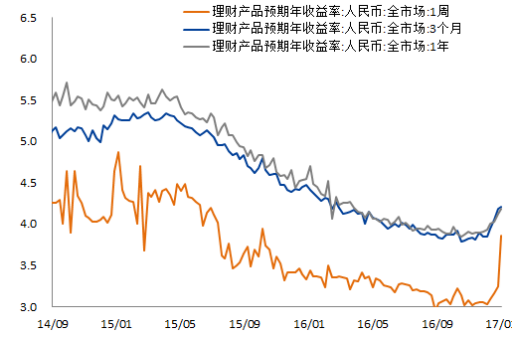
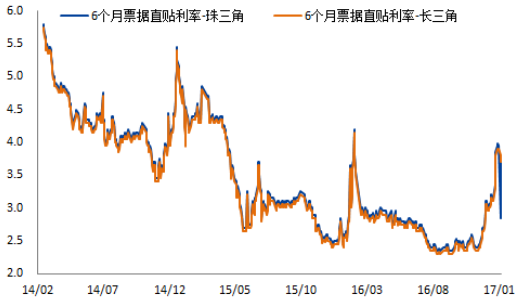


图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

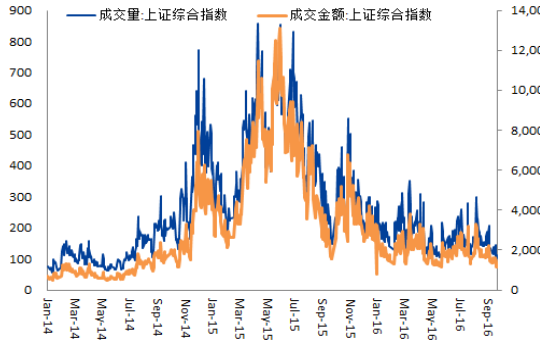
四、市场情绪

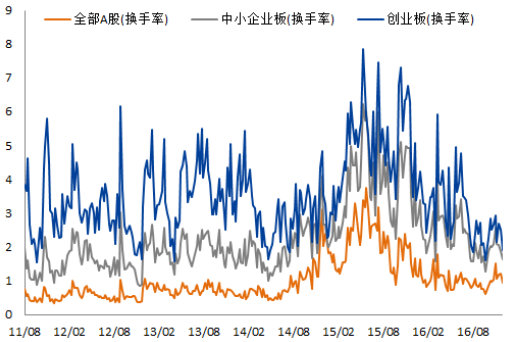
4.1、市场量能渐回复

交易较前一周略活跃，两市日均成交金额有 4000 亿元，日均换手率 0.89%，换手率开始上涨。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率下降





更新时间：2017-01-06　更新频率: 每周

4.2、机构投资者仓位持平，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 63.3%，仓位下限为 42.45%，机构投资者仓位水平持平。大宗交易来看，成交持仓维持高位。

图 24 基金仓位持平

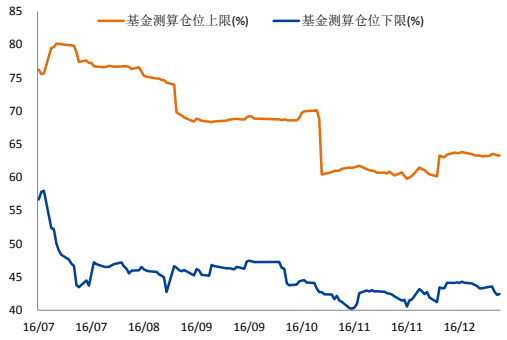
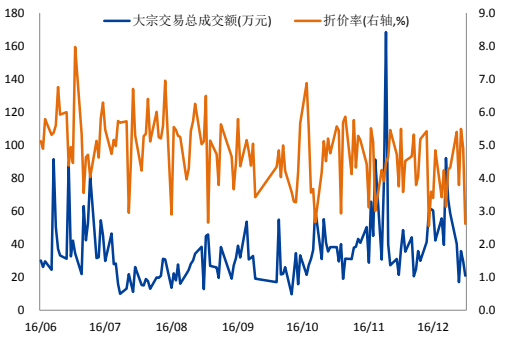


图 25 本周大宗交易活跃度维持高位



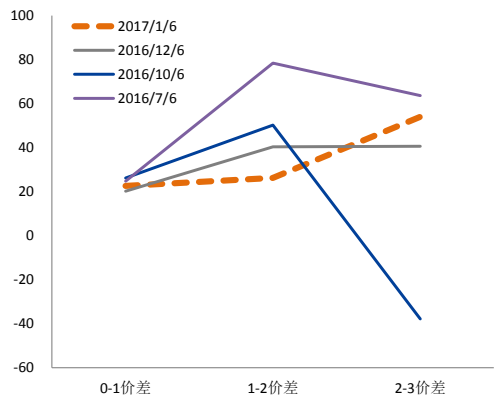
更新时间：2017-01-06　更新频率: 每周

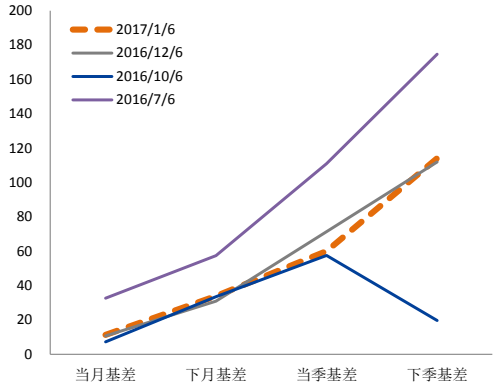
4.3、三大合约期现基差水平处于合理空间。

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

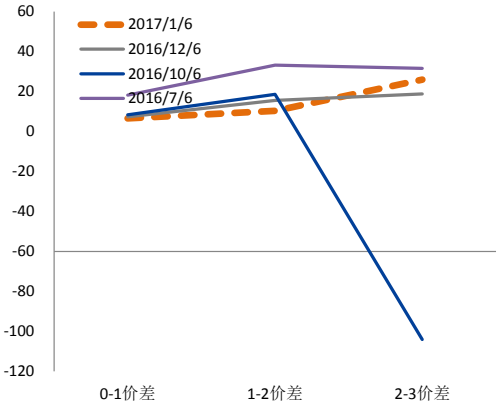


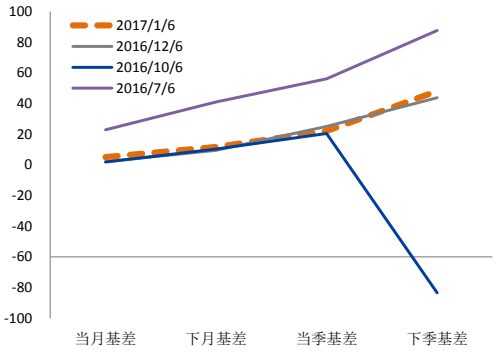


更新时间：2017-01-06　更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

图 29 上证 50 合约基差结构

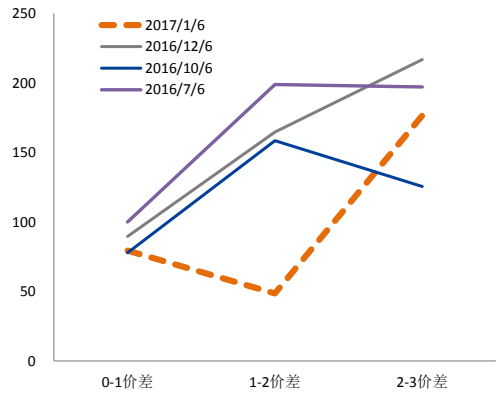


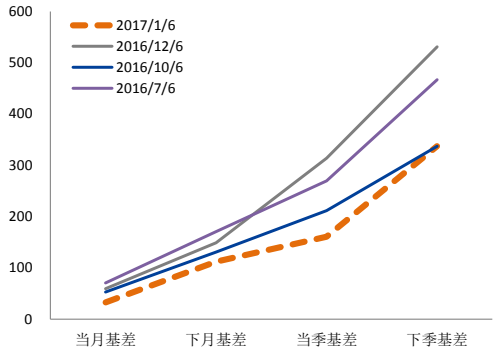


更新时间：2017-01-06　更新频率：每周

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：2017-01-06　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

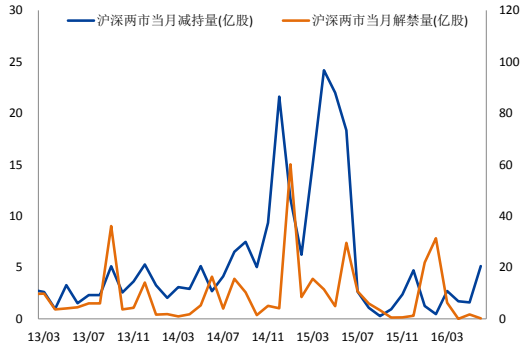
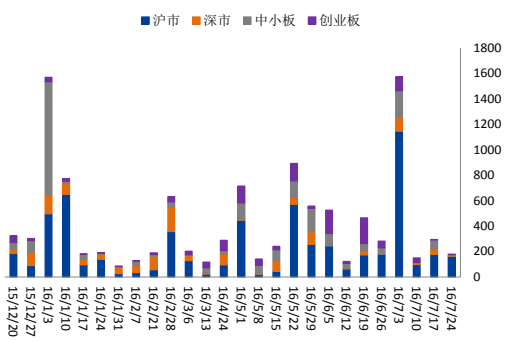


图 33 限售解禁股（亿元）



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(%)	
601216.SH	君正集团	2017-1-9	106,521.74	843,801.74	737,280.00	87.38	843,801.74	843,801.74	100.00	定向增发机构配售股份
600525.SH	长园集团	2017-1-9	498.96	131,731.14	110,749.02	84.07	131,731.14	111,247.98	84.45	股权激励限售股份
002197.SZ	证通电子	2017-1-9	335.70	51,967.87	33,721.80	64.89	51,967.87	34,057.51	65.54	股权激励限售股份
601700.SH	风范股份	2017-1-9	1,054.13	113,323.20	112,269.08	99.07	113,323.20	113,323.20	100.00	股权激励限售股份
002415.SZ	海康威视	2017-1-9	3,068.77	610,270.69	477,592.91	78.26	610,270.69	480,661.68	78.76	股权激励限售股份
002580.SZ	圣阳股份	2017-1-9	140.84	22,159.08	16,927.73	76.39	22,159.08	17,068.57	77.03	股权激励限售股份
000506.SZ	中润资源	2017-1-9	36.00	92,901.78	92,831.10	99.92	92,901.78	92,867.10	99.96	股权分置限售股份
002738.SZ	中矿资源	2017-1-9	1,148.50	19,243.00	8,980.50	46.67	19,243.00	10,129.00	52.64	首发原股东限售股份
002131.SZ	利欧股份	2017-1-9	16,783.21	160,669.85	78,665.59	48.96	160,669.85	95,448.80	59.41	定向增发机构配售股份
603877.SH	N太平鸟	2017-1-9	5,500.00	47,500.00	5,500.00	11.58	47,500.00	5,500.00	11.58	首发一般股份,首发机构配售股份
000001.SZ	平安银行	2017-1-9	228,680.93	1,717,041.14	1,463,118.04	85.21	1,717,041.14	1,691,798.97	98.53	定向增发机构配售股份
600176.SH	中国巨石	2017-1-9	51,237.26	243,215.75	191,978.49	78.93	243,215.75	243,215.75	100.00	定向增发机构配售股份
002160.SZ	常铝股份	2017-1-9	84.00	72,444.99	43,471.23	60.01	72,444.99	43,555.23	60.12	股权激励限售股份
600396.SH	金山股份	2017-1-9	5,586.44	147,270.68	110,878.08	75.29	147,270.68	116,464.52	79.08	定向增发机构配售股份
300457.SZ	赢合科技	2017-1-9	31.84	11,700.00	5,308.72	45.37	11,700.00	5,340.57	45.65	首发原股东限售股份
000718.SZ	苏宁环球	2017-1-10	37,848.61	303,463.64	191,062.53	62.96	303,463.64	228,911.13	75.43	定向增发机构配售股份
002289.SZ	*ST宇顺	2017-1-10	997.20	18,683.58	14,692.75	78.64	18,683.58	15,689.96	83.98	定向增发机构配售股份
601012.SH	隆基股份	2017-1-10	56.40	199,663.60	174,921.72	87.61	199,663.60	174,978.12	87.64	股权激励限售股份
000998.SZ	隆平高科	2017-1-10	16,450.00	125,619.47	83,065.30	66.12	125,619.47	99,515.30	79.22	定向增发机构配售股份
600819.SH	耀皮玻璃	2017-1-10	7,494.34	93,491.61	67,247.26	71.93	93,491.61	74,741.61	79.94	定向增发机构配售股份
300381.SZ	溢多利	2017-1-10	2,141.85	40,675.54	9,132.67	22.45	40,675.54	11,274.52	27.72	定向增发机构配售股份
600206.SH	有研新材	2017-1-10	13,094.52	83,877.83	70,783.31	84.39	83,877.83	83,877.83	100.00	定向增发机构配售股份
300009.SZ	安科生物	2017-1-10	1,826.45	54,760.12	32,494.46	59.34	54,760.12	34,320.90	62.67	定向增发机构配售股份
000693.SZ	ST华泽	2017-1-10	24,508.32	54,349.19	25,820.75	47.51	54,349.19	50,329.07	92.60	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
000593.SZ	大通燃气	2017-1-10	5,660.38	35,863.10	22,317.83	62.23	35,863.10	27,978.20	78.01	定向增发机构配售股份
300287.SZ	飞利信	2017-1-11	5,051.26	143,527.38	72,244.98	50.34	143,527.38	77,296.24	53.85	定向增发机构配售股份
002050.SZ	三花智控	2017-1-11	4,634.99	180,147.61	151,743.85	84.23	180,147.61	156,378.85	86.81	定向增发机构配售股份
002069.SZ	*ST獐岛	2017-1-11	89.50	71,111.22	68,074.19	95.73	71,111.22	68,163.69	95.86	追加承诺限售股份上市流通
300242.SZ	明家联合	2017-1-11	1,999.64	63,748.10	29,979.69	47.03	63,748.10	31,979.33	50.17	定向增发机构配售股份
600869.SH	智慧能源	2017-1-12	6,174.14	221,935.27	198,008.67	89.22	221,935.27	204,182.82	92.00	定向增发机构配售股份
300329.SZ	海伦钢琴	2017-1-12	1,012.59	25,128.99	24,075.90	95.81	25,128.99	25,088.49	99.84	定向增发机构配售股份
002472.SZ	双环传动	2017-1-12	10,000.00	67,674.40	42,103.71	62.22	67,674.40	52,103.71	76.99	定向增发机构配售股份
002207.SZ	准油股份	2017-1-13	4,026.00	23,917.74	17,656.46	73.82	23,917.74	21,682.46	90.65	定向增发机构配售股份
600183.SH	生益科技	2017-1-13	357.12	143,755.39	143,755.39	100.00	143,755.39	144,112.50	100.25	股权激励一般股份
300335.SZ	迪森股份	2017-1-13	4,601.23	36,187.65	20,534.52	56.74	36,187.65	25,135.75	69.46	定向增发机构配售股份
300048.SZ	合康新能	2017-1-13	4,892.81	78,728.67	64,009.41	81.30	78,728.67	68,902.22	87.52	定向增发机构配售股份

更新时间：2017-01-06　更新频率：每周

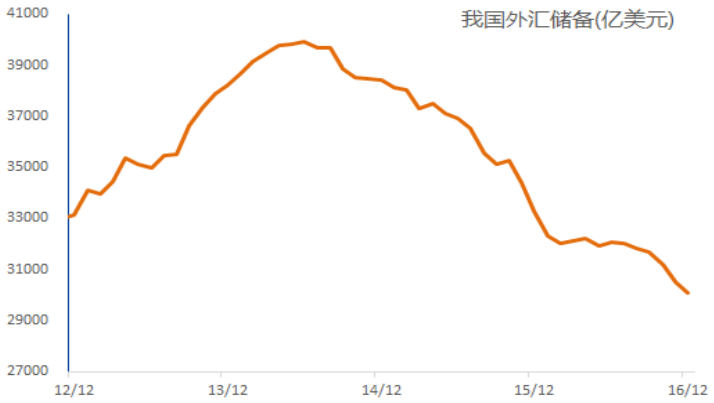
六、主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要宏观经济指标跟踪

国内：

我国 12 月外汇储备为 3.01 万亿美元，连续第 6 个月下降，前值为 3.05 万亿美元，资本外流压力明显。但考虑本周离岸市场人民币汇率暴涨走势看，显示央行对汇市掌控能力依旧强大，利于削减人民币单边贬值预期。

图 35 我国 12 月外汇储备继续下降



更新时间：2017-01-06 更新频率: 每周

国际：

美国 12 月新增非农就业人数为 15.6 万，预期+17.5 万；当月失业率为 4.7%，符合预期。欧元区 12 月核心 CPI 初值同比+1.1%，创新高，预期+1%。综合看，欧美经济基本面总体表现稳定。

图 36 美国 12 月非农就业情况表现稳定

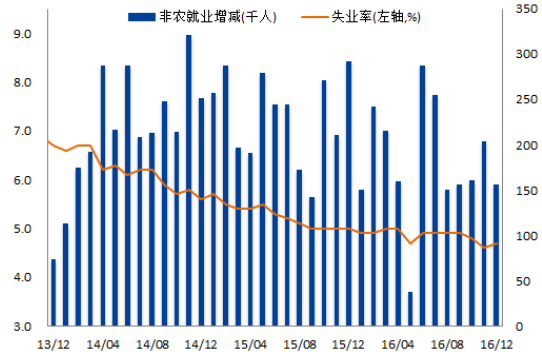
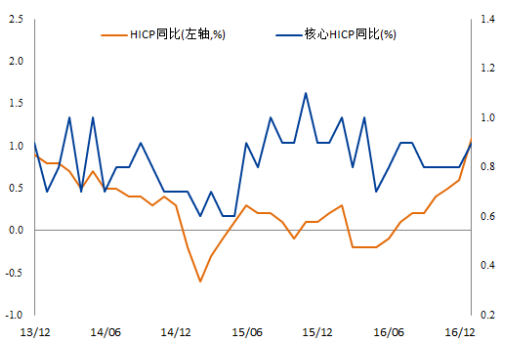


图 37 欧元区 12 月核心 CPI 创新高



更新时间：2017-01-06 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(2017.1.9-2017.1.15)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/1/9	18:00	欧元区	11月失业率	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月CPI值	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月PPI值	高
	2017/1/12	20:30	欧元区	欧洲央行利率会议纪要	高
	2017/1/13	10:00	中国	12月进出口情况	高
	2017/1/13	21:30	美国	12月零售销售额	高
	2017/1/13	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：2017-01-06 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

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

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

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

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

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

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

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