



股指震荡上扬，可布局节后行情

股指期货周报

2017-01-20

内容要点

- 我国 1-12 月城镇固定资产投资同比+8.1%，较前值回落 0.2%，制造业投资则增长 4.2%，较前值回升 0.6%。此外，我国 1-12 月规模以上工业增加值同比+6%，符合预期。在宏观经济基本面走稳且存结构性改善的情况下，将对工业增加值增速形成支撑。
- 申万一级行业多数下行，银行，家用电器以及食品饮料出现上涨，而通信，综合与纺织服装板块本周领跌。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 10 个概念指数上涨。沪股通 50 指数和北部湾自贸区概念指数出现上涨，而本周教育，稀土永磁，移动支付等板块出现领跌。
- 节前成交进入平淡，市场做多情绪不足，基金仓位方面小幅上调。
- 投资策略：宏观基本面数据向好，经济结构进一步改善，为市场提供信心。政策方面节后重大会议将召开，国企改革预期将加速升温，对股指产生推动作用。近期，利空渐消化，且技术面出现支撑，可轻仓布局节后机会，IF1702 逢低入场。

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	IF1702	多	3353	2017-01-22	4 星	3500	3295	/

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、当周市场低位震荡，主板相对强势	5
二、当周行情回顾	5
2.1、上证综指冲高回落，中小创相对疲态	5
2.2、概念指数多数下跌	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、市场量能下降	10
4.2、机构投资者仓位上调，大宗交易继续维持高位	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 创业板指领跌 (%)	6
图 2 中证 500 指数领跌 (%).....	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 沪股通 50 和航母概念指数领涨(%).....	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.....	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 PPI 同比增速创新高.....	14
图 36 我国 12 月非金融企业中长期贷款改善.....	14
图 37 美国 12 月就业状况指数不及预期.....	14
图 38 美国 1 月消费者信心指数维持高位.....	14
图 38 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场低位震荡，主板相对强势

一周行情回顾 (1月16日-1月20日): 上周，上证综指累计涨0.33%，指数出现低位区间震荡，情绪转好。

申万一级行业与主题概念: 申万一级行业多数下行，银行，家用电器以及食品饮料出现上涨，而通信，综合与纺织服装板块本周领跌。主题概念方面，150只概念指数中，只有10个概念指数上涨。沪股通50指数和北部湾自贸区概念指数出现上涨，而本周教育，稀土永磁，移动支付等板块出现领跌。

股市资金: 当周市场成交量出现处于低位，春节前成交相对平淡。融资融券方面，融资余额继续回落。基金仓位方面，公募基金仓位小幅上涨，市场情绪有所改善。

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: 宏观基本面数据向好，经济结构进一步改善，为市场提供信心。政策方面节后重大会议将召开，国企改革预期将加速升温，对股指产生推动作用。近期，利空渐消化，且技术面出现支撑，可轻仓布局节后机会。

策略建议: 多IF1702

二、当周行情回顾

2.1、上证综指冲高回落，中小创相对疲态

上周，上证综指累计上涨0.33%，指数窄幅震荡，中小创相对较弱。

截至上周五收盘，上证综指报3123点(0.33%，周涨跌幅，下同)；深证成指报9906点(-1.02%)，中小板指报6265点(-0.93%)，创业板指报1880(-1.01%)。

规模指数方面，上证50指数收于2347(1.69%)，沪深300指数收于3354点(1.05%)，中证500指数收于6121点(-1.17%)。

图 1 行情分化 (%)

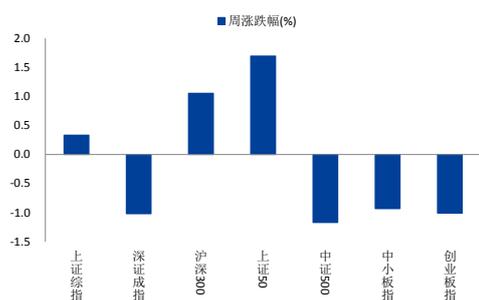


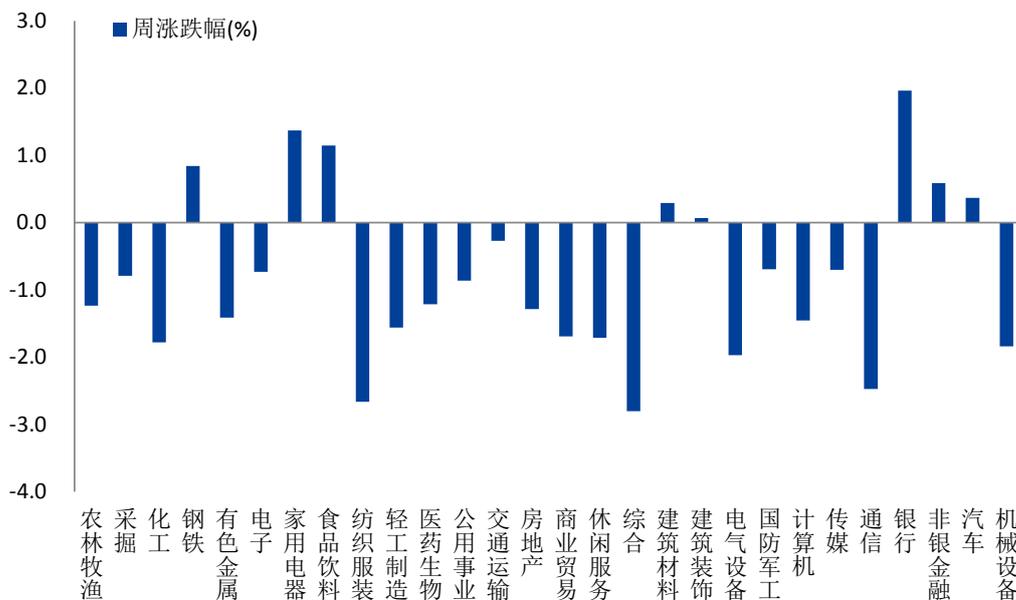
图 2 中证 500 指数下跌 (%)



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

申万一级行业多数下行，银行，家用电器以及食品饮料出现上涨，而通信，综合与纺织服装板块本周领跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

2.2、概念指数多数下跌

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 10 个概念指数上涨。沪股通 50 指数和北部湾自贸区概念指数出现上涨，而本周教育，稀土永磁，移动支付等板块出现领跌。

图 4 沪股通 50 指数继续领涨(%)

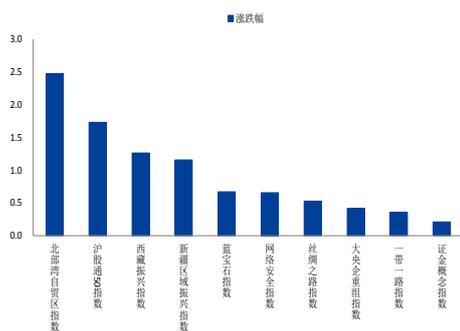
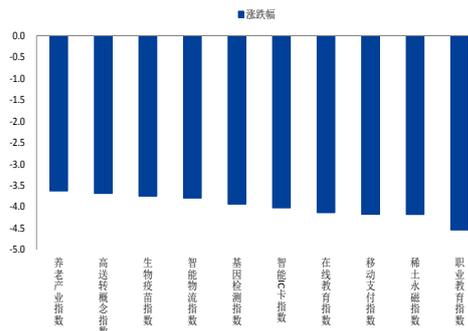


图 5 次新股指数继续领跌 (%)



更新时间：2017-01-20 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 29.58 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.21 倍；深证 A 股平均市盈率 35.21 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.61 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.09 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.52 倍，市盈率维持低位。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

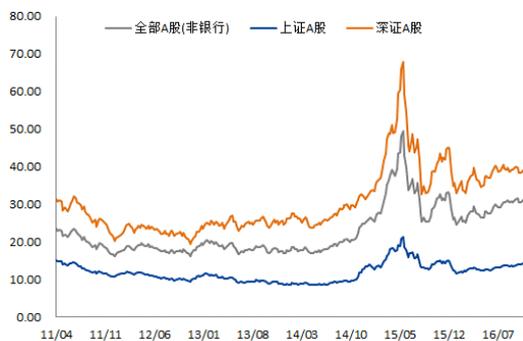


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.57 倍；上证 A 股平均市净率 1.61 倍；深证 A 股平均市净率 3.28 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 2.69 倍；上证 50 平均市净率 1.21 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：2017-01-20 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8921.4亿元。截至1月13日，证券市场交易结算资金余额13153亿元，较前一周增加200亿，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：2017-01-20 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

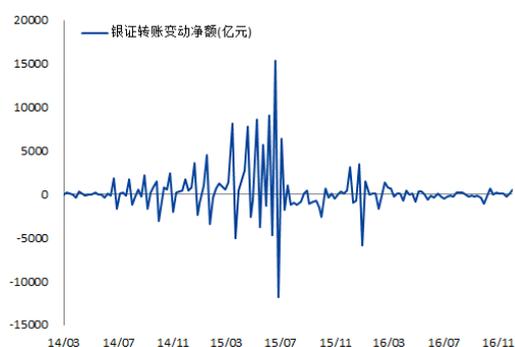
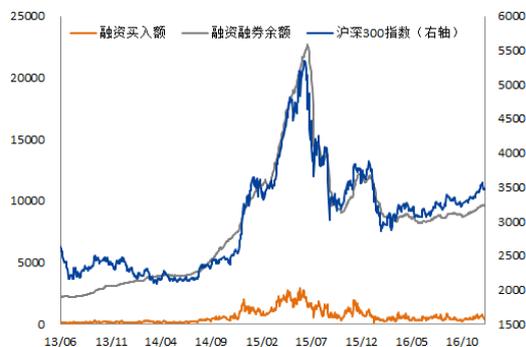


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

截至 1 月 20 日当周，央行公开市场操作投放货币为 13800 亿，前值为 5300 亿；回笼货币为 2500 亿，前值为 4300 亿；净投放货币量为 11300 亿元，前值为 1000 亿。

MLF 方面，上周央行共有 1345 亿 6M 期和 1995 亿 1Y 期 MLF 到期。此外，央行上周五通过 TLF 操作向 5 大行定向降准，期限 28 天，相当于注入 6500 亿资金，短期缓解了节前流动性压力。

图 14 央行公开市场操作

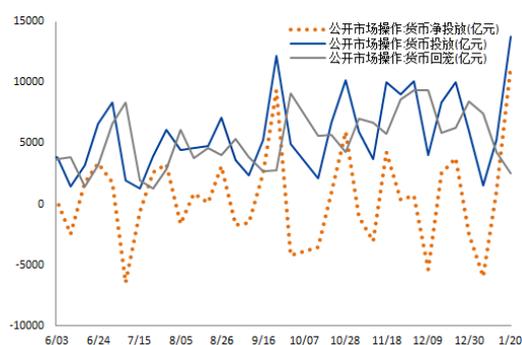


图 15 央行定向宽松操作跟踪

时间	操作手段	发行量 (亿元)	利率 (%)
1-18	MLF(回笼)184D	1345	2.85
1-19	MLF(回笼)366D	820	3.25
1-21	MLF(回笼)366D	1175	3.25

更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

3.2、当周资金价格保持稳定

截至 1 月 22 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.19%(+8.5Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.61%(+20.9Bp)；截至 1 月 22 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.11%(+1Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.55%(+15bp)。

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：2017-01-20 更新频率：每周

截至 1 月 22 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.73%(+13.68Bp，

周涨跌幅，下同)和 2.91%(+1.04Bp)；1 年期国债到期收益率 2.64%(-4.36Bp)，10 年期国债到期收益率 3.25%(+5.28Bp)。

图 18 央票利率

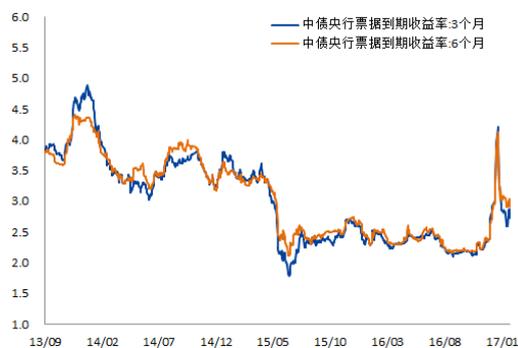


图 19 国债到期收益率



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

理财产品市场，截止 1 月 15 日，3 月期理财产品年化收益 4.25%(+11.3bp)；1 年期理财产品收益率 4.15%(+6.39bp)。截止 1 月 13 日 票据市场 珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.35%(-15bp)、3.3%(-15bp)。

图 20 理财产品收益率

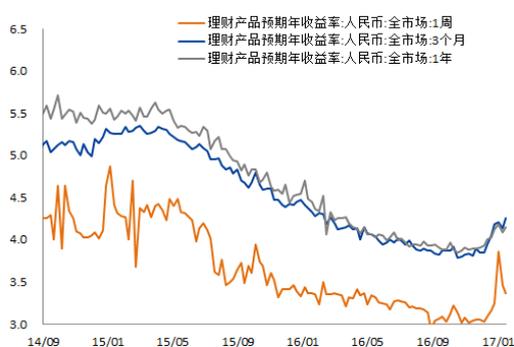
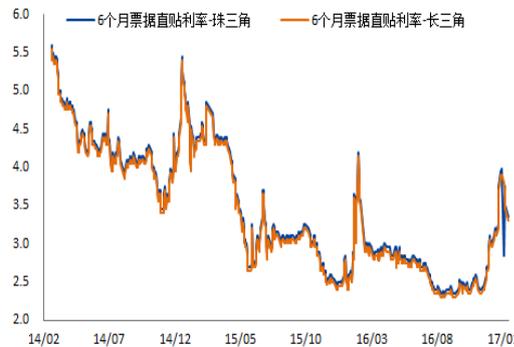


图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

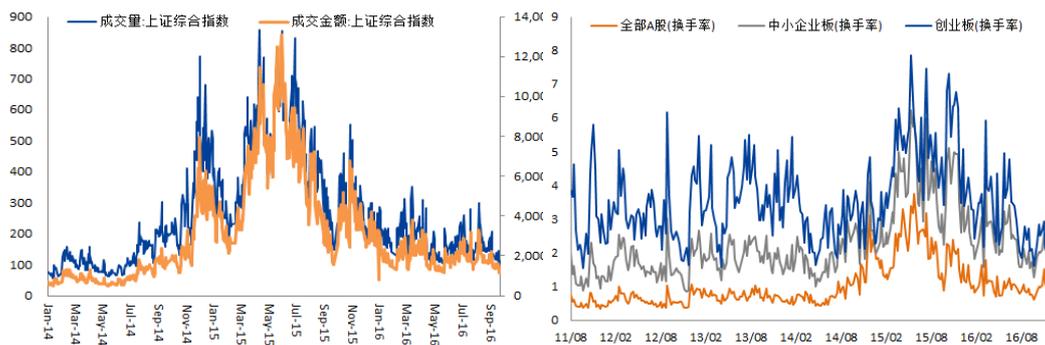
四、市场情绪

4.1、市场量能下降

交易较前一周略活跃，两市日均成交金额有 3200 亿元，日均换手率 0.63%，换手率下跌。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

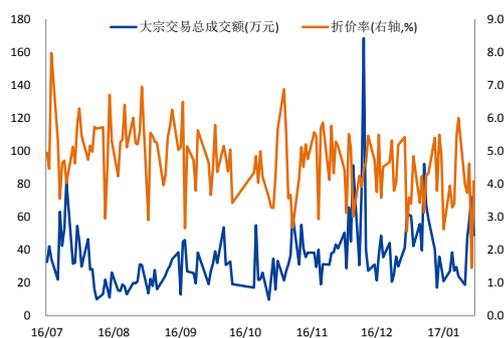
4.2、机构投资者仓位上调，大宗交易继续维持高位

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.59%，仓位下限为 43.75%，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 基金仓位持平



图 25 本周大宗交易活跃度维持高位



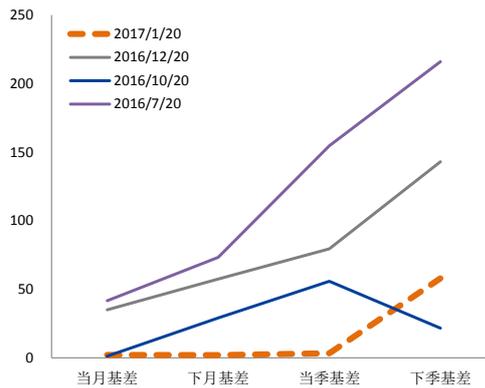
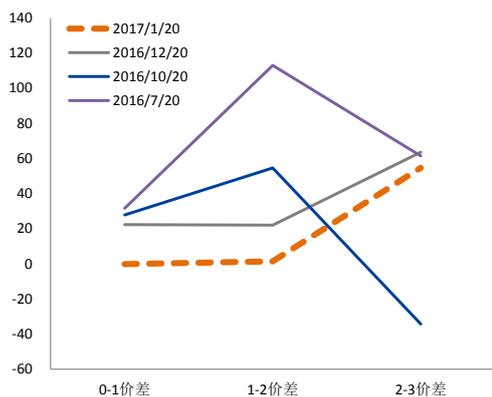
更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

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

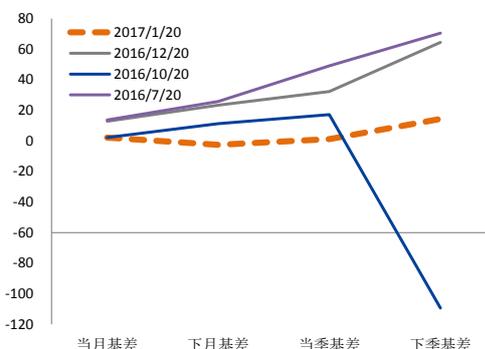
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-01-20 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

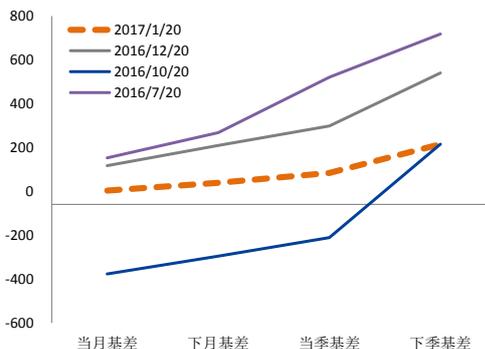
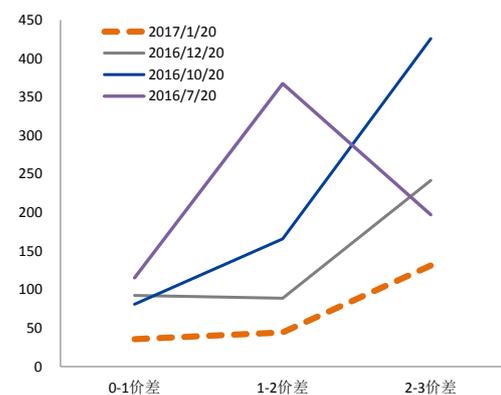
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-01-20 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: 2017-01-20 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

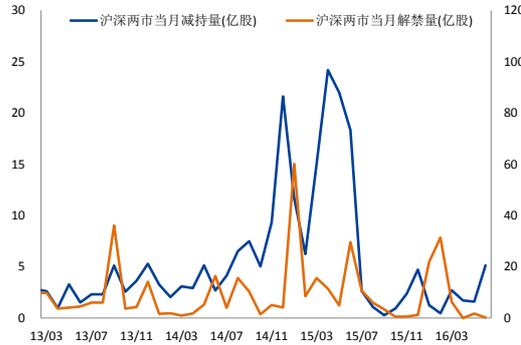
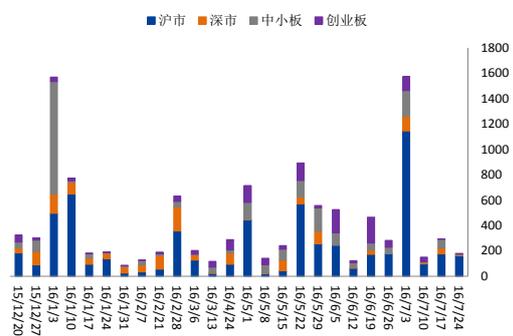


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
000926.SZ	福星股份	2017-1-23	23,696.68	94,932.25	71,138.16	74.94	94,932.25	94,834.84	99.90	定向增发机构配售股份
300027.SZ	华谊兄弟	2017-1-23	372.70	278,568.64	189,942.08	68.19	278,568.64	190,314.78	68.32	追加承诺限售股份上市流通
300204.SZ	舒泰神	2017-1-23	21.69	47,857.28	46,443.42	97.05	47,857.28	46,465.11	97.09	股权激励限售股份
300597.SZ	N吉大	2017-1-23	6,000.00	24,000.00	6,000.00	25.00	24,000.00	6,000.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
600373.SH	中文传媒	2017-1-23	1,813.77	137,794.00	126,393.44	91.73	137,794.00	128,207.20	93.04	定向增发机构配售股份
600340.SH	华夏幸福	2017-1-23	30,918.73	295,494.67	264,575.94	89.54	295,494.67	295,494.67	100.00	定向增发机构配售股份
300599.SZ	N雄塑	2017-1-23	7,600.00	30,400.00	7,600.00	25.00	30,400.00	7,600.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
300357.SZ	我武生物	2017-1-23	2,178.12	16,160.00	7,164.28	44.33	16,160.00	9,342.40	57.81	首发原股东限售股份
002252.SZ	上海莱士	2017-1-23	403.04	496,575.55	367,685.45	74.04	497,023.89	368,088.49	74.06	股权激励一般股份
300362.SZ	天翔环境	2017-1-23	13,592.60	43,539.92	16,508.84	37.92	43,539.92	30,101.44	69.14	首发原股东限售股份
300365.SZ	恒华科技	2017-1-23	3,840.89	17,590.50	6,427.95	36.54	17,590.50	10,268.85	58.38	首发原股东限售股份
300360.SZ	炬华科技	2017-1-23	19,809.00	36,267.75	11,400.20	31.43	36,267.75	31,209.20	86.05	首发原股东限售股份
300358.SZ	楚天科技	2017-1-23	594.15	44,633.12	14,062.37	31.51	44,633.12	14,656.52	32.84	首发原股东限售股份
300371.SZ	汇中股份	2017-1-23	2,061.88	12,000.00	3,551.13	29.59	12,000.00	5,613.01	46.78	首发原股东限售股份
002297.SZ	博云新材	2017-1-23	3,112.84	47,131.50	36,459.39	77.36	47,131.50	39,572.23	83.96	定向增发机构配售股份
601989.SH	中国重工	2017-1-23	40,380.95	1,836,166.51	1,795,785.55	97.80	1,836,166.51	1,836,166.51	100.00	定向增发机构配售股份
603308.SH	应流股份	2017-1-23	16,018.88	43,375.43	23,982.12	55.29	43,375.43	40,001.00	92.22	首发原股东限售股份
600645.SH	中源协和	2017-1-23	142.92	38,609.13	35,303.21	91.44	38,609.13	35,446.14	91.81	定向增发机构配售股份
002709.SZ	天赐材料	2017-1-23	15,021.12	32,504.13	16,331.69	50.24	32,504.13	31,352.81	96.46	首发原股东限售股份
002705.SZ	新宝股份	2017-1-23	2,850.00	57,460.16	13,521.60	23.53	57,460.16	16,371.60	28.49	首发原股东限售股份
601881.SH	N银河	2017-1-23	60,000.00	1,013,725.88	60,000.00	5.92	1,013,725.88	60,000.00	5.92	首发一般股份, 首发机构配售股份
002712.SZ	思美传媒	2017-1-23	4,611.62	28,586.52	8,938.89	31.27	28,586.52	13,550.50	47.40	首发原股东限售股份
000555.SZ	神州信息	2017-1-24	62,821.62	96,343.13	25,807.32	26.79	96,343.13	88,628.93	91.99	定向增发机构配售股份
300166.SZ	东方国信	2017-1-24	1,892.84	65,481.65	38,402.68	58.65	65,481.65	40,295.51	61.54	定向增发机构配售股份
300003.SZ	乐普医疗	2017-1-24	3,808.26	178,165.29	141,386.50	79.36	178,165.29	145,194.76	81.49	定向增发机构配售股份
600315.SH	上海家化	2017-1-24	15.75	67,341.65	67,107.30	99.65	67,341.65	67,123.05	99.68	股权激励限售股份
603555.SH	贵人鸟	2017-1-24	50,011.50	62,860.21	11,388.50	18.12	62,860.21	61,400.00	97.68	首发原股东限售股份
300061.SZ	康耐特	2017-1-24	66.23	52,542.17	14,463.37	27.53	52,542.17	14,529.61	27.65	股权激励限售股份
300161.SZ	华中数控	2017-1-25	467.29	16,811.83	15,637.43	93.01	16,811.83	16,104.72	95.79	定向增发机构配售股份
002493.SZ	荣盛石化	2017-1-25	24,000.00	254,400.00	203,814.85	80.12	254,400.00	227,814.85	89.55	定向增发机构配售股份
002706.SZ	良信电器	2017-1-25	15,449.20	25,878.82	7,390.52	28.56	25,878.82	22,839.72	88.26	首发原股东限售股份
600468.SH	百利电气	2017-1-25	7,609.53	54,074.23	45,619.20	84.36	54,074.23	53,228.73	98.44	定向增发机构配售股份
002281.SZ	光迅科技	2017-1-26	204.77	20,964.16	20,349.86	97.07	20,964.16	20,554.62	98.05	股权激励限售股份
300378.SZ	鼎捷软件	2017-1-26	11,562.47	26,343.99	14,534.52	55.17	26,343.99	26,096.99	99.06	首发原股东限售股份
300377.SZ	赢时胜	2017-1-26	10,391.74	29,701.33	14,855.45	50.02	29,701.33	25,247.19	85.00	首发原股东限售股份
002020.SZ	京新药业	2017-1-26	2,101.69	63,917.59	43,125.88	67.47	63,917.59	45,227.58	70.76	定向增发机构配售股份
300424.SZ	航新科技	2017-1-26	10.78	13,307.00	6,856.13	51.52	13,307.00	6,866.91	51.60	首发原股东限售股份

更新时间：2017-01-20 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 1-12 月城镇固定资产投资同比+8.1%，较前值回落 0.2%，主要是基建投资回落所致。制造业投资则增长 4.2%，较前值回升 0.6%，随企业利润改善，预计其投资和生产意愿将增强，利于其延续好转态势。

此外，我国 1-12 月规模以上工业增加值同比+6%，符合预期。在宏观经济基本面走稳且存结构性改善的情况下，将对工业增加值增速形成支撑。

图 35 我国 12 月制造业投资改善

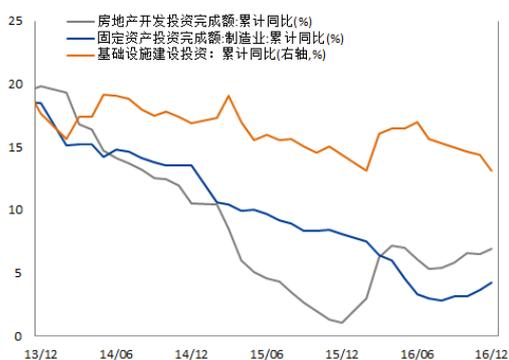
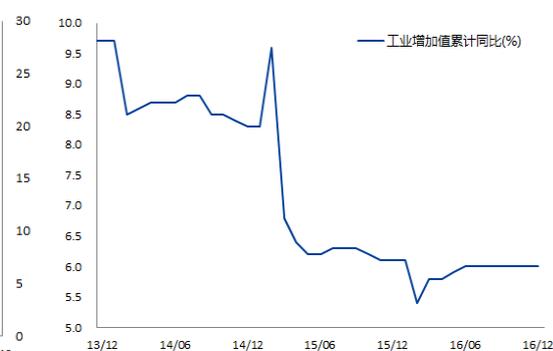


图 36 国内 12 月规模以上工业增加值增速持稳



更新时间：2017-01-20 更新频率：每周

国际：

美国 12 月核心 CPI 同比+2.2%，略好于预期+2.1%。总体看，近期美国经济基本面延续复苏态势，但对市场缺乏增量利空冲击。作为印证，美联储 1 月再次加息概率仅为 5%。

图 37 美国 12 月核心 CPI 值略好于预期

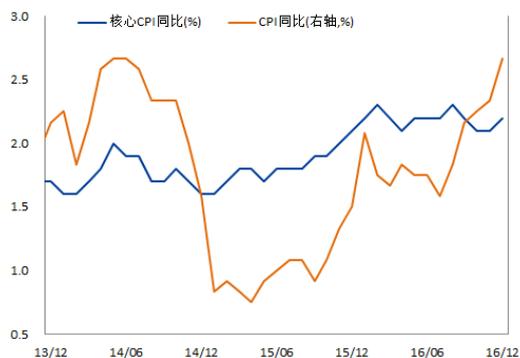
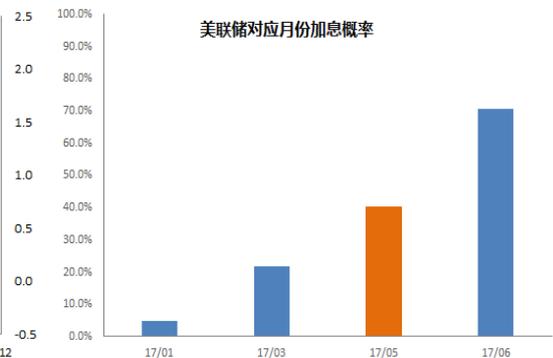


图 38 美联储 3 月前再次加息概率较小



更新时间：2017-01-20 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(2017.1.23-2017.2.3)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/1/24	17:00	欧元区	1月Markit制造业PMI初值	高
	2017/1/24	22:45	美国	1月Markit制造业PMI初值	高
	2017/1/26	9:30	中国	12月规模以上工业企业利润	高
	2017/1/27	21:30	美国	第4季度实际GDP初值	高
	2017/1/30	21:30	美国	12月核心PCE值	高
	2017/1/31	18:00	欧元区	第4季度GDP值	高
	2017/2/1	23:00	美国	12月ISM制造业PMI值	高
	2017/2/2	3:00	美国	美联储利率决议	高
	2017/2/3	21:30	美国	1月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2017-01-20 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