



市场情绪转好，股指突破上涨

股指期货周报

2017-02-13

内容要点

- 受低基数效应、主要目的国需求改善等带动，我国 1 月出口同比(按美元计)+7.9%，预期+3.2%。而截至 1 月，我国外汇储备已连续 7 个月下滑。但随着美联储第 1 季度加息周期放缓，且出口边际改善，预计国内资本外流压力将减缓，人民币贬值压力下降。
- 申万一级行业多数反弹，仅食品饮料，非银金融，两个板块出现下跌，而有色金属板块，国防军工，建筑材料大幅反弹。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 13 个概念指数下跌。稀土，高送转，军工相关概念出现领涨，而征信指数，移动互联网，移动支付等板块领跌。
- 目前成交量逐渐回升至年前成交水平，基金仓位方面小幅调整，情绪渐改善。
- 投资策略：受政策预期刺激，场内资金扎堆进入一带一路、国企改革板块中，具较佳赚钱效应，且延续性较佳。融资余额与成交量逐渐恢复至年前水平，市场情绪改善，两会前后股指预计将延续偏多行情。IF 多单可继续入场

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	/
单边	IF1703	多	3382	2017-02-10	3 星	3450	3330	/

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、当周市场放量突破，市场情绪回暖	5
二、当周行情回顾	5
2.1、指数普遍上涨,创业板相对弱势	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、融资余额继续回落	8
3.2、当周资金价格	9
四、市场情绪	10
4.1、市场量能回暖	10
4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易下降	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	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	13
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪	13
七、财经周历	15

插图目录

图 1 主要指数均上涨 (%)	6
图 2 沪深 300 指数领涨(%)	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 军工概念指数继续领涨(%)	7
图 5 征信指数领跌 (%)	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降低.....	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 1 月出口增速首次转正.....	14
图 36 我国 1 月外汇储备跌破 3 万亿美元.....	14
图 37 美国 1 月就业市场状况指数表现平淡.....	14
图 38 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数不及预期.....	14
图 38 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场放量突破，市场情绪回暖

一周行情回顾 (2月13日-2月17日): 节前，上证综指累计涨1.8%，指数放量上涨，市场情绪回暖。

申万一级行业与主题概念: 申万一级行业全面上涨，建筑材料，建筑装饰以及钢铁板块出现领涨，银行，传媒以及医药板块涨幅靠后。主题概念方面，150只概念指数中，只有1个概念指数板块下跌，在线旅游下跌0.5%。而上周新疆区域振兴，丝绸之路，以及一带一路板块指数领涨

股市资金: 当周市场成交量出现回升，融资融券方面，融资余额继续逐渐恢复至年前水平。基金仓位方面，公募基金仓位持平，市场情绪继续改善。

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: 受政策预期刺激，场内资金扎堆进入一带一路、国企改革板块中，具较佳赚钱效应，且延续性较佳。融资余额与成交量逐渐恢复至年前水平，市场情绪改善，两会前后股指预计将延续偏多行情。

策略建议: 多 IF1703

二、当周行情回顾

2.1、指数普遍上涨,创业板相对弱势

上周，上证综指累计上涨1.8%，指数放量突破，主板指数较强。

截至上周五收盘，上证综指报3196点(1.8%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10186点(1.81%)，中小板指报6442点(1.68%)，创业板指报1904(1.48%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2368(1.2%)，沪深300指数收于3413点(1.45%)，中证500指数收于6337点(2.09%)。

图 1 主要指数均上涨 (%)

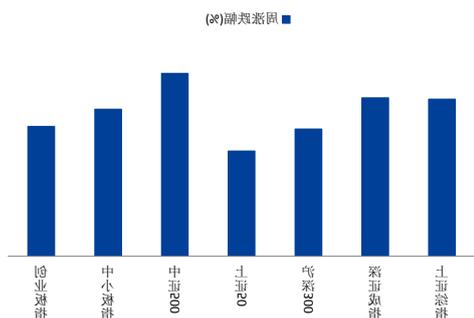
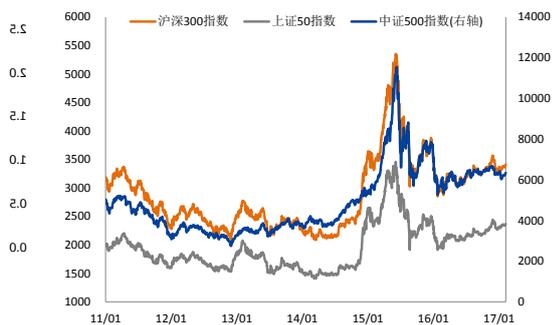


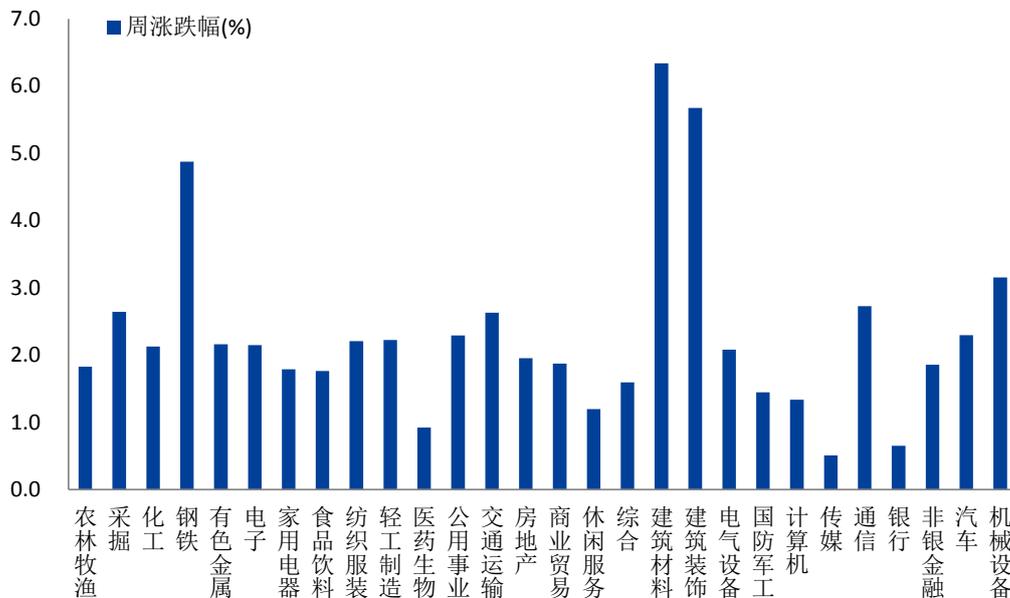
图 2 沪深 300 指数领涨 (%)



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

申万一级行业全面上涨，建筑材料，建筑装饰以及钢铁板块出现领涨，银行，传媒以及医药板块涨幅靠后。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-02-10 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 1 个概念指数板块下跌，在线旅游下跌 0.5%。而上周新疆区域振兴，丝绸之路，以及一带一路板块指数领涨。

图 4 军工概念指数继续领涨(%)

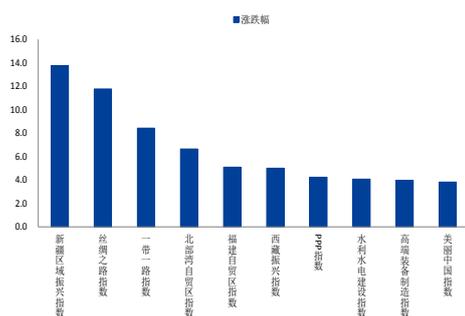
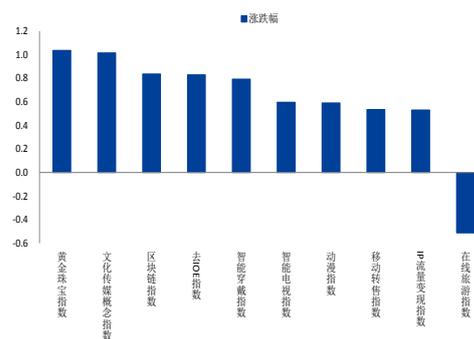


图 5 征信指数领跌 (%)



更新时间：2017-02-03 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 30.62 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.57 倍；深证 A 股平均市盈率 36.95 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.86 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.24 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.68 倍，市盈率小幅上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

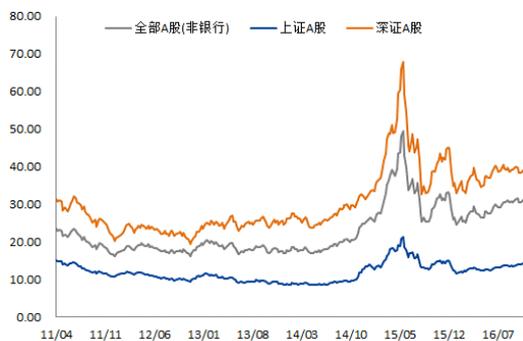


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2017-02-10 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 1.64 倍；深证 A 股平均市净率 3.39 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 2.78 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：2017-02-10 更新频率：每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额继续回落

上周，A股融资余额 8813.32 亿元。截至 2 月 3 日，证券市场交易结算资金余额 11813 亿元，较前一周增加 1000 亿元，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：2017-02-10 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

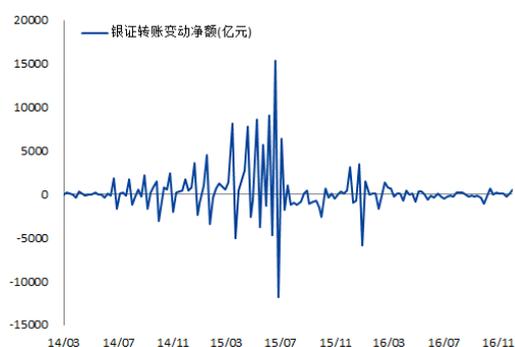
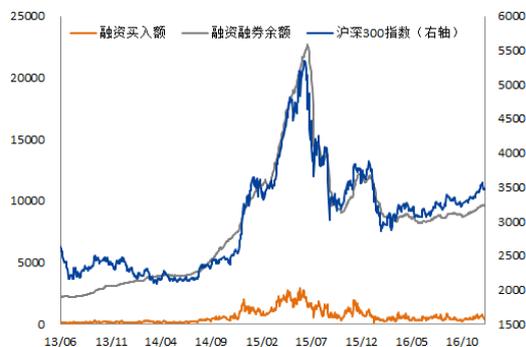


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

截至 2 月 10 日当周，央行公开市场操作投放货币为 0 亿，前值为 500 亿；回笼货币为 6250 亿，前值为 1200 亿；净投放货币量为-6250 亿元，前值为-700 亿。上周无 MLF 投放和回笼操作。

本周共有 9515 亿逆回购到期，此外，节前的“临时流动性便利”(TLF)操作也将在本周到期，央行如何对冲巨量公开市场到期将成为左右本周债市的关键因素。考虑到央行货币政策基调不变，当前不宜对资金面和债市过于乐观。

图 14 央行公开市场操作

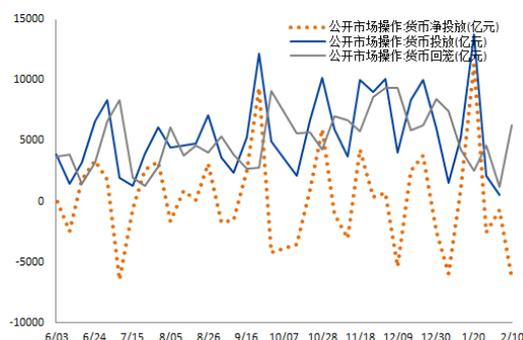
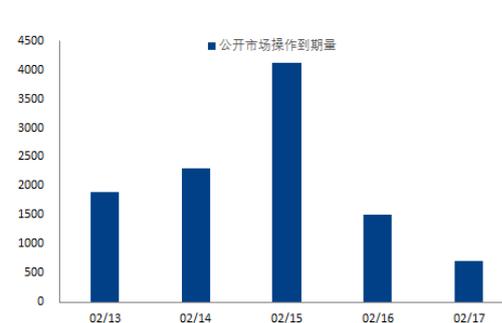


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 2 月 10 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.27%(+4.98Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.62%(-2.87Bp)；截至 2 月 10 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.25%(+9Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.6%(-10bp)。

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：2017-02-10 更新频率：每周

截至 2 月 10 日, 3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.73%(-1.12Bp, 周涨跌幅, 下同)和 2.93%(-0.65Bp); 1 年期国债到期收益率 2.84%(+9.55Bp), 10 年期国债到期收益率 3.44%(+1.54Bp)。

图 18 央票利率

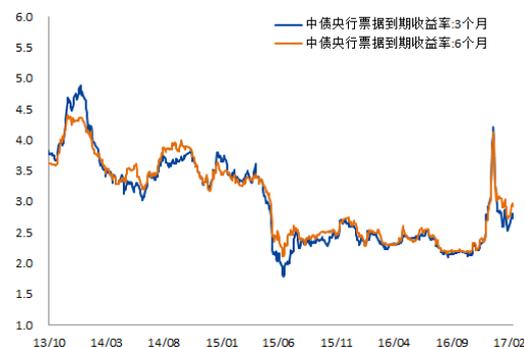


图 19 国债到期收益率



更新时间: 2017-02-10 更新频率: 每周

理财产品市场, 截止 2 月 5 日, 3 月期理财产品年化收益 4.33%(+13.13bp); 1 年期理财产品收益率 4.22%(-5.8bp)。截止 2 月 10 日, 票据市场, 珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.95%(-50bp)、3.9%(-50bp)。

图 20 理财产品收益率

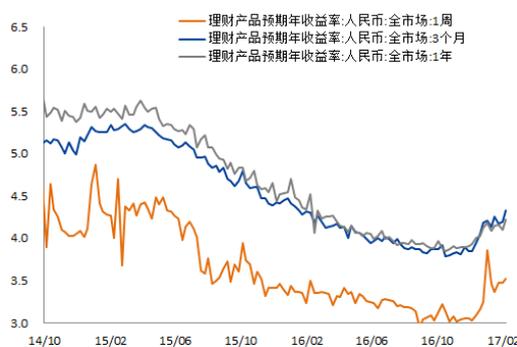
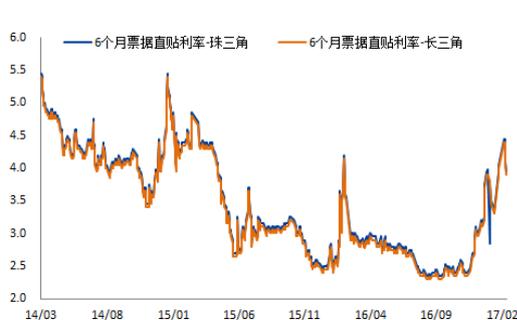


图 21 票据贴现利率



更新时间: 2017-02-10 更新频率: 每周

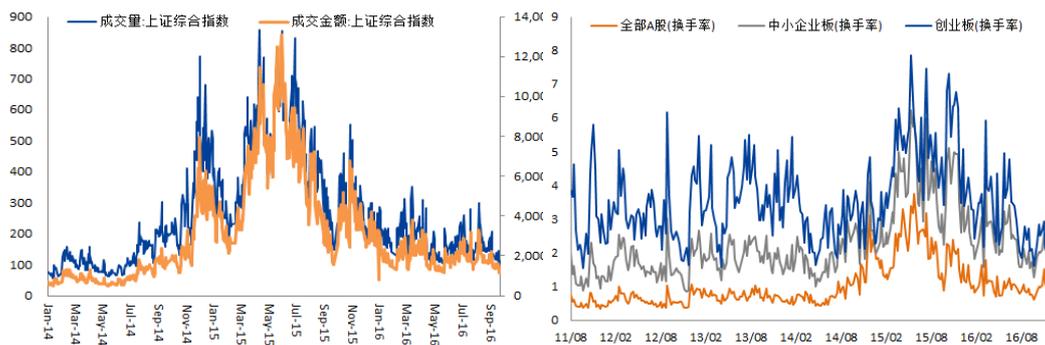
四、市场情绪

4.1、市场量能回暖

交易较前一周活跃, 两市日均成交金额有 3800 亿元, 成交水平恢复至年前水平, 日均换手率 1.09%, 换手率回升。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易下降

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.21%，仓位下限为 44.31%，机构投资者仓位水平上升。大宗交易来看，成交持仓持续下降。

图 24 基金仓位持平



图 25 本周大宗交易活跃度降低



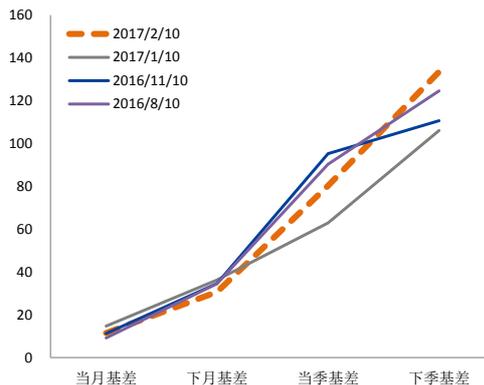
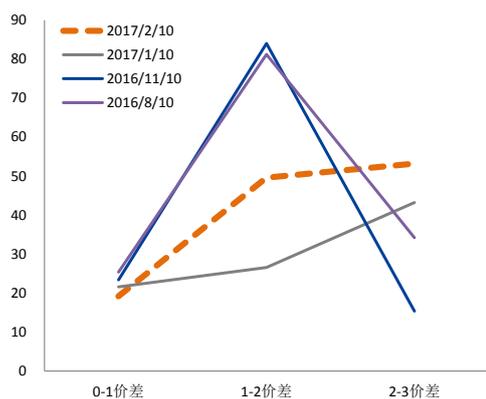
更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

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

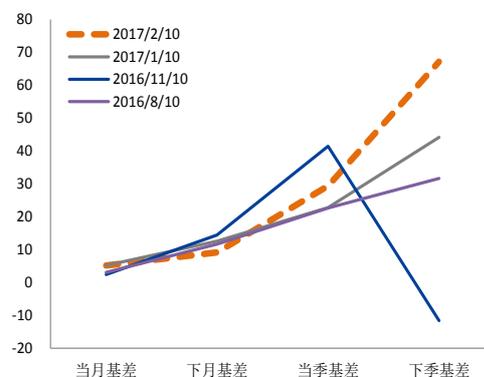
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-02-10 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

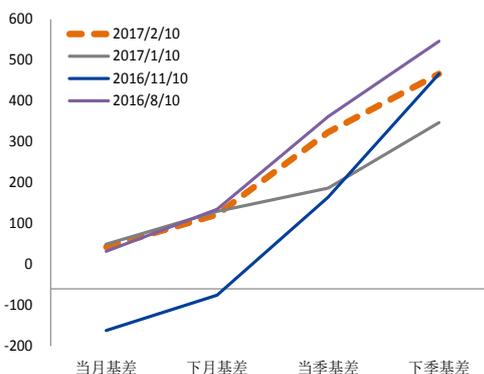
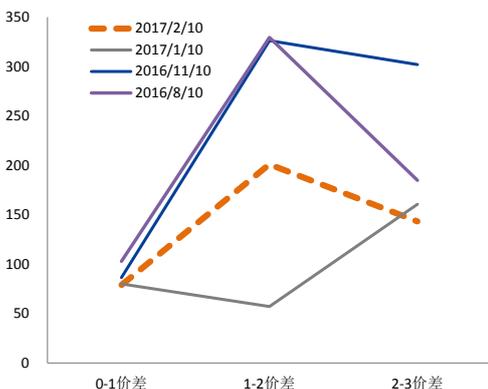
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-02-10 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: 2017-02-10 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

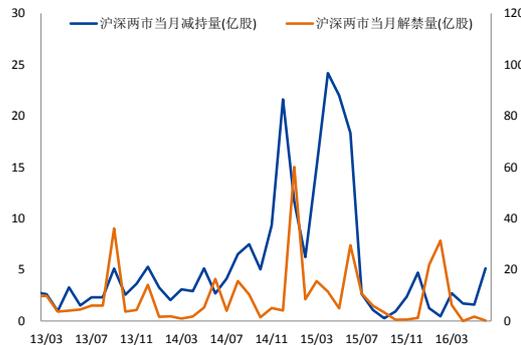
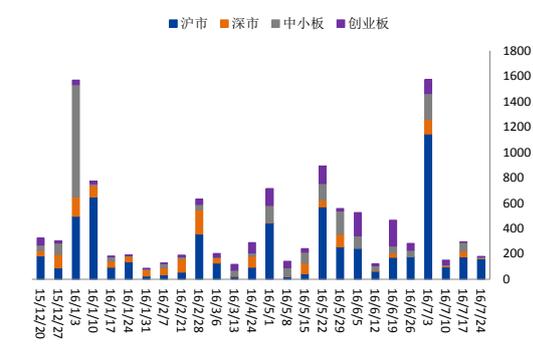


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
600380.SH	健康元	2017-2-13	117.20	158,590.13	156,105.33	98.43	158,590.13	156,222.53	98.51	股权激励限售股份
300373.SZ	扬杰科技	2017-2-13	5,100.00	47,249.08	12,904.75	27.31	47,249.08	18,004.75	38.11	首发原股东限售股份
300166.SZ	东龙集团	2017-2-13	1,892.84	65,623.40	38,534.89	58.72	65,623.40	40,427.73	61.61	定向增发机构配售股份
300250.SZ	初灵信息	2017-2-13	270.65	22,995.18	11,031.46	47.97	22,995.18	11,302.11	49.15	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春通信	2017-2-13	765.00	38,000.26	17,109.43	45.02	38,000.26	17,874.43	47.04	首发原股东限售股份
300463.SZ	迈克生物	2017-2-13	2,022.10	55,800.00	28,261.32	50.65	55,800.00	30,283.42	54.27	首发原股东限售股份
300359.SZ	全通教育	2017-2-13	7,284.65	63,377.25	26,626.48	42.01	63,377.25	33,911.12	53.51	首发原股东限售股份
300336.SZ	新文化	2017-2-13	3,970.66	53,754.81	44,702.22	83.16	53,754.81	48,672.88	90.55	定向增发机构配售股份
002415.SZ	海康威视	2017-2-13	3,225.00	615,503.37	480,619.15	78.09	615,503.37	483,844.15	78.61	首发原股东限售股份
603111.SH	康尼机电	2017-2-13	483.00	73,838.33	37,880.00	51.30	73,838.33	38,363.00	51.96	股权激励限售股份
603288.SH	海天味业	2017-2-13	242,514.00	270,495.07	27,174.67	10.05	270,495.07	269,688.67	99.70	首发原股东限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2017-2-13	4,634.51	53,406.91	35,255.63	66.01	53,406.91	39,890.14	74.69	定向增发机构配售股份
002225.SZ	濮耐股份	2017-2-13	761.87	88,086.83	58,261.37	66.14	88,086.83	59,023.24	67.01	定向增发机构配售股份
000166.SZ	申万宏源	2017-2-14	2,058.75	2,005,660.57	719,930.23	35.89	2,005,660.57	721,988.98	36.00	首发原股东限售股份
300414.SZ	中光防雷	2017-2-14	30.00	16,853.00	6,510.88	38.63	16,853.00	6,540.88	38.81	首发原股东限售股份
000540.SZ	中天城投	2017-2-14	1,416.50	469,708.76	393,215.12	83.71	469,708.76	394,631.62	84.02	股权激励限售股份
601900.SH	南方传媒	2017-2-15	650.00	81,910.00	16,910.00	20.64	81,910.00	17,560.00	21.44	首发原股东限售股份
002173.SZ	*ST创疗	2017-2-15	2,276.15	45,686.89	13,963.50	30.56	45,686.89	16,239.65	35.55	定向增发机构配售股份
300477.SZ	合纵科技	2017-2-15	80.25	27,976.85	12,062.71	43.12	27,976.85	12,142.96	43.40	首发原股东限售股份
002741.SZ	光华科技	2017-2-16	1,802.70	36,000.00	13,576.80	37.71	36,000.00	15,379.50	42.72	首发原股东限售股份
300348.SZ	长亮科技	2017-2-17	548.13	29,218.80	15,390.40	52.67	29,218.80	15,938.52	54.55	首发原股东限售股份
603005.SH	晶方科技	2017-2-17	7,200.96	22,669.70	9,963.91	43.95	22,669.70	17,164.87	75.72	首发原股东限售股份
600756.SH	浪潮软件	2017-2-17	4,535.15	32,409.88	27,874.73	86.01	32,409.88	32,409.88	100.00	定向增发机构配售股份
002413.SZ	雷科防务	2017-2-17	302.77	109,317.91	70,826.24	64.79	109,317.91	71,129.01	65.07	追加承诺限售股份上市流通
600136.SH	当代明诚	2017-2-17	1,811.86	48,718.22	24,105.49	49.48	48,718.22	25,917.35	53.20	定向增发机构配售股份

更新时间：2017-02-10 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：

受低基数效应、主要目的国需求改善等带动，我国 1 月出口同比(按美元计)+7.9%，预期+3.2%。而截至 1 月，我国外汇储备跌破三万亿关口

请务必阅读正文之后的免责条款部分

至 29982.04 亿美元，已连续 7 个月下滑。但随着美联储第 1 季度加息周期放缓，且出口边际改善，预计国内资本外流压力将减缓，人民币贬值压力下降。

图 35 我国 1 月出口增速首次转正

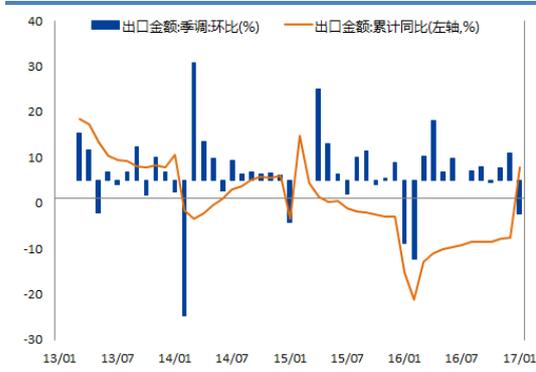
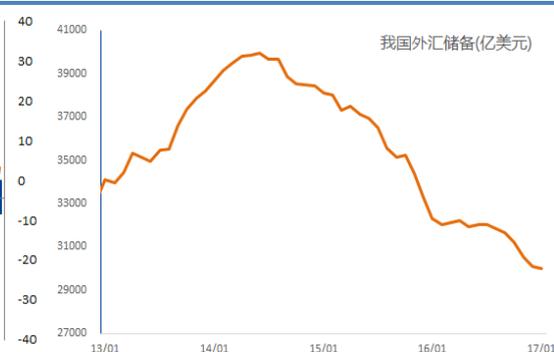


图 36 我国 1 月外汇储备跌破 3 万亿美元



更新时间：2017-02-10 更新频率：每周

国际：

美国 1 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.3，前值-0.3；其 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 95.7 预期为 98。综合其就业和消费情况看，其第 1 季度再次加息概率仍然较小。

图 37 美国 1 月就业市场状况指数表现平淡

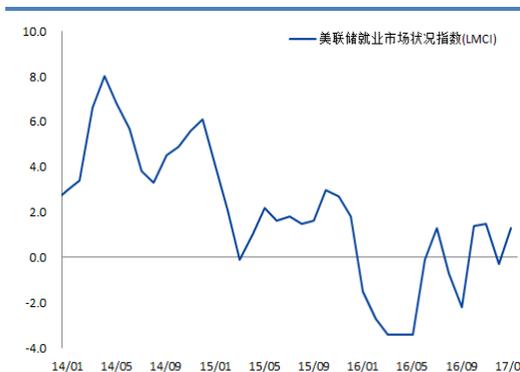
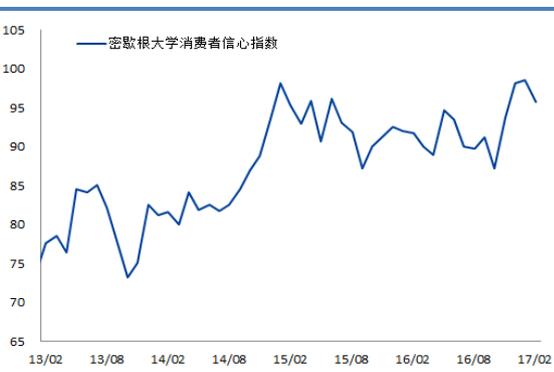


图 38 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数不及预期



更新时间：2017-02-10 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(2017.2.13-2017.2.19)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/2/14	9:30	中国	1月CPI值	高
	2017/2/14	9:30	中国	1月PPI值	高
	2017/2/14	18:00	欧元区	第4季度GDP初值	高
	2017/2/15	21:30	美国	1月零售销售月率	高
	2017/2/15	22:15	美国	1月工业产出值	高
	2017/2/16	21:30	美国	9月营建许可总数	高
	2017/2/16	21:30	美国	9月新屋开工总数	高

更新时间：2017-02-10 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