



股指冲高回落，偏多思路未改

股指期货周报

2017-02-20

## 内容要点

- 综合1月物价走势、社会融资及信贷数据看，国内宏观经济延续好转态势。考虑去杠杆导向，预计央行货币政策将维持中性偏紧局面。
- 申万行业涨跌互现，家用电器与食品饮料板块出现领涨，而建筑材料，农林牧渔以及汽车板块短线止盈收跌。主题概念方面，150只概念指数中，只有35个概念指数板块上涨，丝绸之路，上海本地国改概念相对强势，出现领涨。而区块链，土地流转与无人机指数领跌。
- 目前成交量逐渐回升至年前成交水平，基金仓位持平，情绪渐改善。
- 投资策略：政策方面，再融资新规旨在引导资金脱虚向实，限制市场过度投机，对股指启积极作用。市场情绪方面，养老金入市在即加之两会临近增强了资金的炒作力度，短期股指承压面临回调，但预期后期将继续走强，IF多单可继续持有。

兴业期货研究部

金融衍生品组

吕嘉怀

021-80220132

[lvjh@cifutures.com.cn](mailto:lvjh@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

## 操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	合约/ 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	IF1703	多	3382	2017-02-10	4星	3500	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。



## 目录

<b>一、当周市场冲高回落，创业板走弱</b>	5
<b>二、当周行情回顾</b>	5
2.1、指数涨跌互现,创业板相对弱势	5
2.2、概念指数少数上涨	6
2.3、A股平均估值	7
<b>三、资金面追踪</b>	8
3.1、融资余额继续上涨	8
3.2、当周资金价格	9
<b>四、市场情绪</b>	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
<b>五、风险因素</b>	12
5.1、股市融资与限售股解禁	12
<b>六、主要宏观经济指标跟踪</b>	13
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪	13
<b>七、财经周历</b>	14



## 插图目录

图 1 创业板指数大跌 (%) .....	6
图 2 沪深 300 指数领涨(%) .....	6
图 3 申万一级行业 (%) .....	6
图 4 上海本地重组概念指数继续领涨(%) .....	7
图 5 区块链指数领跌 (%) .....	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 央行其他操作工具投放量 .....	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 股总体换手率开始回升.....	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 PPI 值再创新高.....	14
图 36 我国 1 月社会融资规模远超预期.....	14
图 39 本周重点关注宏观数据.....	14

## 一、当周市场冲高回落，创业板走弱

**一周行情回顾 (2月13日-2月17日)：**上周，上证综指累计涨0.16%，指数成交量恢复，而创业板继续走弱。

**申万一级行业与主题概念：**申万行业涨跌互现，家用电器与食品饮料板块出现领涨，而建筑材料，农林牧渔以及汽车板块短线止盈收跌。主题概念方面，150只概念指数中，只有35个概念指数板块上涨，丝绸之路，上海本地国改概念相对强势，出现领涨。而区块链，土地流转与无人机指数领跌。

**股市资金：**当周市场成交量出现回升，融资融券方面，融资余额继续上升。基金仓位方面，公募基金仓位持平，市场情绪情绪继续改善。

**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：**政策方面，再融资新规旨在引导资金脱虚向实，限制市场过度投机，对股指起积极作用。市场情绪方面，养老金入市在即加之两会临近增强了资金的炒作力度，短期股指承压面临回调，但预期后期将继续走强。

**策略建议：前多单 IF1703 继续持有**

## 二、当周行情回顾

### 2.1、指数涨跌互现，创业板相对弱势

上周，上证综指累计上涨0.16%，指数冲高回落，创业板向下调整。

截至上周五收盘，上证综指报3202点(0.16%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10197点(0.11%)，中小板指报6465点(0.35%)，创业板指报1882(-1.14%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2362(-0.23%)，沪深300指数收于3421点(0.23%)，中证500指数收于6307点(-0.47%)。

图 1 创业板指数大跌 (%)

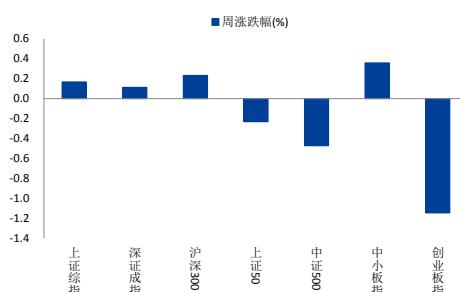
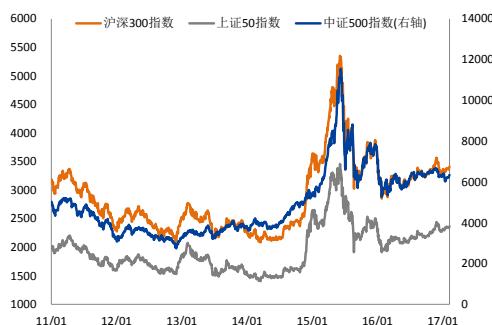


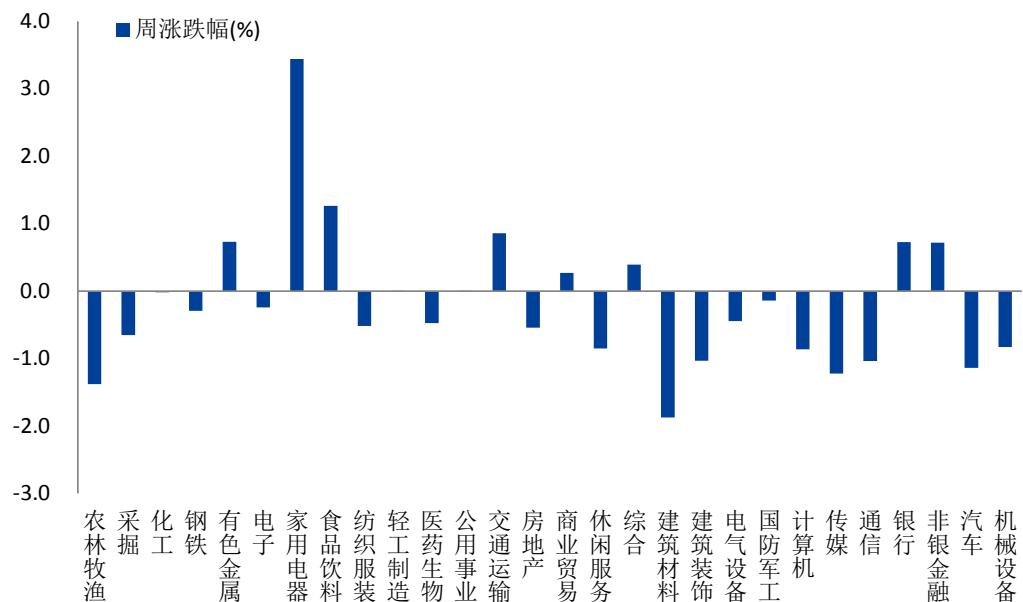
图 2 沪深 300 指数领涨(%)



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

申万行业涨跌互现，家用电器与食品饮料板块出现领涨，而建筑材料，农林牧渔以及汽车板块短线止盈收跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

## 2.2、概念指数少数上涨

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 35 个概念指数板块上涨，丝绸之路，上海本地国改概念相对强势，出现领涨。而区块链，土地流转与无人机指数领跌。

图 4 上海本地重组概念指数继续领涨(%)

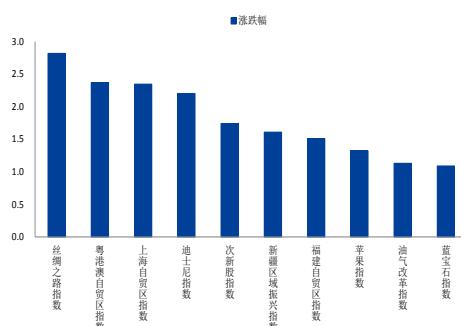
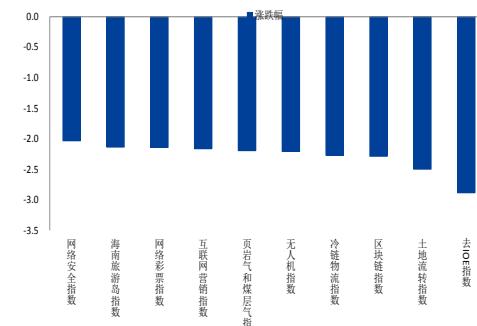


图 5 区块链指数领跌(%)



更新时间：2017-02-17 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30.59倍；其中，上证A股平均市盈率14.63倍；深证A股平均市盈率36.86倍。

主要指数方面，沪深300指数平均市盈率为12.89倍；中证500指数平均市盈率37.06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：2017-02-17 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1.65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2.76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)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 9 主要指数平均市净率(整体法)



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

### 三、资金面追踪

#### 3.1、融资余额继续上涨

上周，A股融资余额8917.54亿元。截至2月10日，证券市场交易结算资金余额12936亿元，较前一周增加1100亿元，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：2017-02-17 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

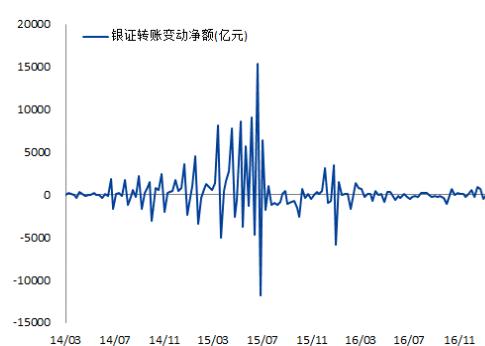
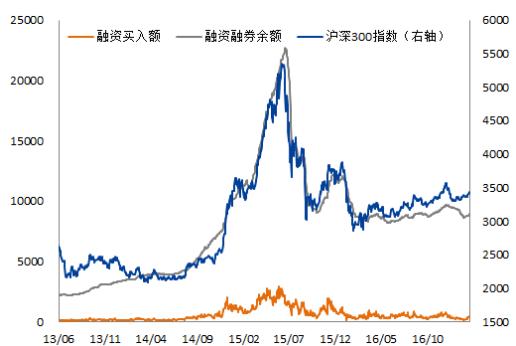


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

截至 2 月 17 日当周，央行公开市场操作投放货币为 7500 亿，前值为 0 亿；回笼货币为 9000 亿，前值为 6250 亿；净投放货币量为 -1500 亿元，前值为 -6250 亿。

MLF 操作方面，上周央行投放了 1500 亿 6M 期 MLF 和 2435 亿 1Y 期 MLF，同时有 2050 亿 MLF 到期，综合看上周 MLF 净投放 1885 亿。虽然上周到期的 TLF 未续做，但通过超额续作 MLF，流动性到期压力明显缓解。展望本周，央行流动性到期基数较小，资金面将维持平稳。

图 14 央行公开市场操作

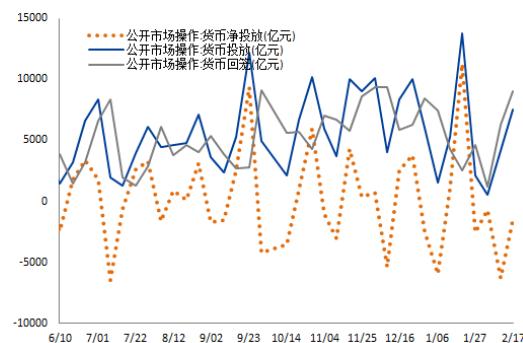
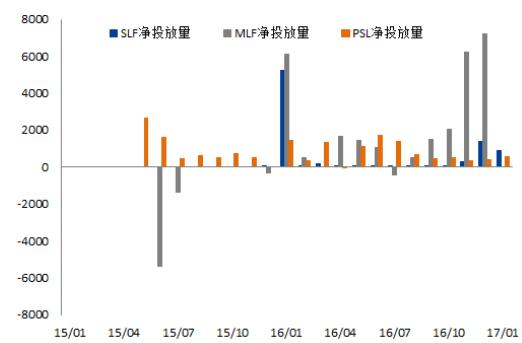


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

### 3.2、当周资金价格

截至 2 月 17 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.36% (+9.22Bp)，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.66% (+4.07Bp)；截至 2 月 17 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.4% (+15Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.34% (+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：2017-02-17 更新频率：每周

截至 2 月 17 日 ,3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.71%(-2.03Bp , 周涨跌幅 , 下同)和 2.93%(+0.68Bp) ;1 年期国债到期收益率 2.8%(-3.75Bp) ,10 年期国债到期收益率 3.33%(-10.57Bp)。

图 18 央票利率

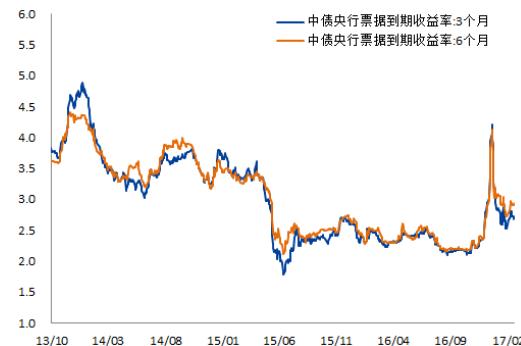


图 19 国债到期收益率



更新时间 : 2017-02-17 更新频率: 每周

理财产品市场 , 截止 2 月 12 日 ,3 月期理财产品年化收益 4.24%(-8.82bp) ;1 年期理财产品收益率 4.27%(+4.66bp)。截止 2 月 16 日 , 票据市场 , 珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.8%(-15bp) 、 3.75%(-15bp) 。

图 20 理财产品收益率

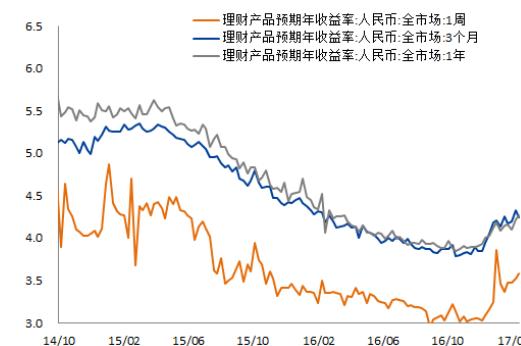
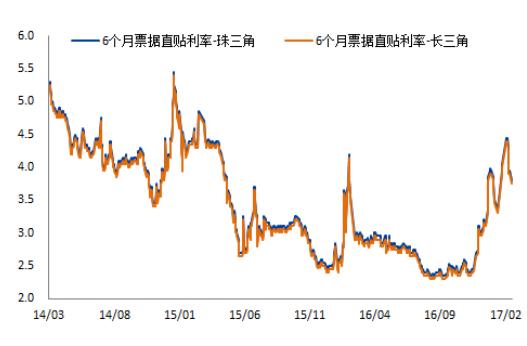


图 21 票据贴现利率



更新时间 : 2017-02-17 更新频率: 每周

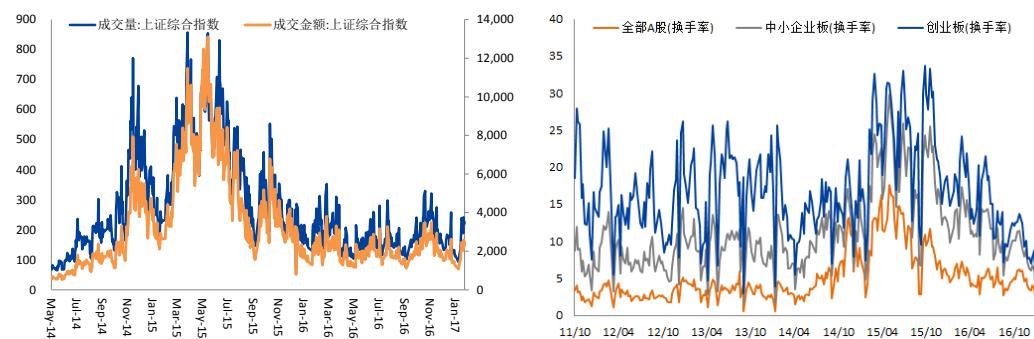
## 四、市场情绪

### 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 4500 亿元 , 成交水平恢复至年前水平 , 日均换手率 4.96% , 换手率回升。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率开始回升



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

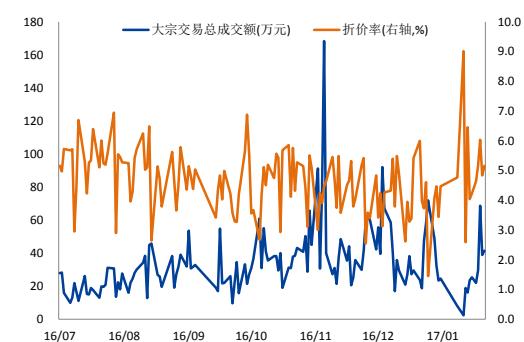
#### 4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易下降

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.52%，仓位下限为 43.3%，机构投资者仓位水平与上周持平。大宗交易来看，成交持仓触底回升。

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：2017-02-17 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

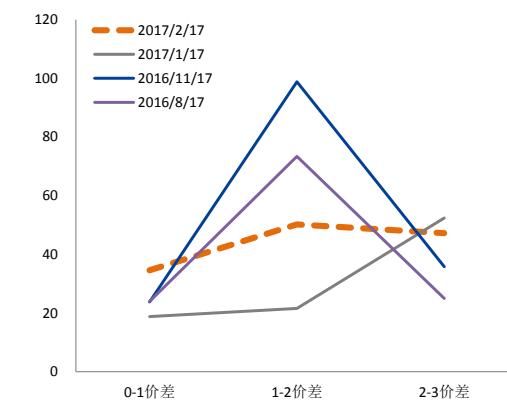
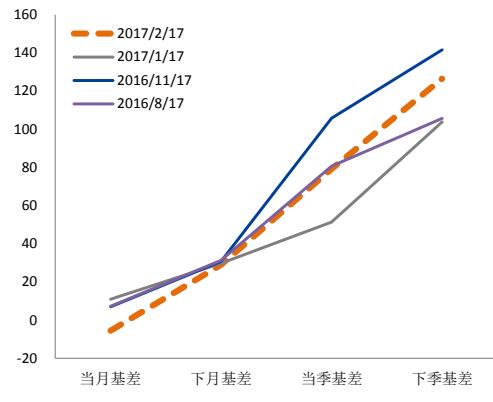


图 28 上证 50 合约价差结构



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

图 29 上证 50 合约基差结构

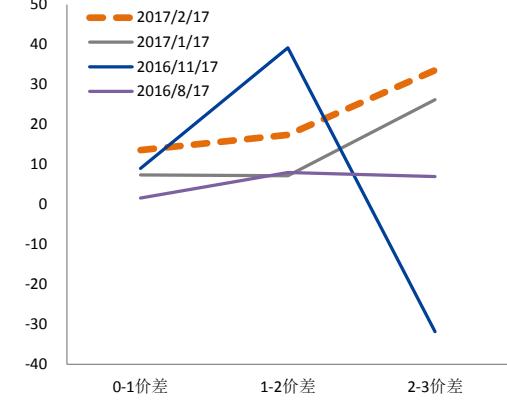
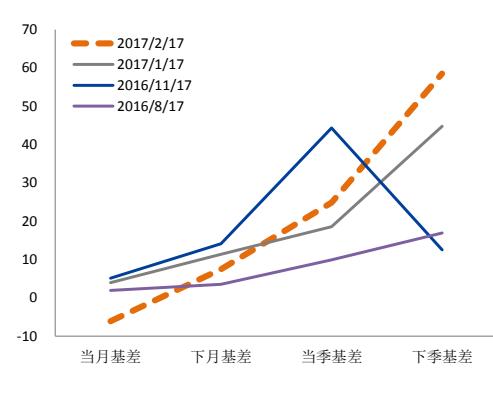
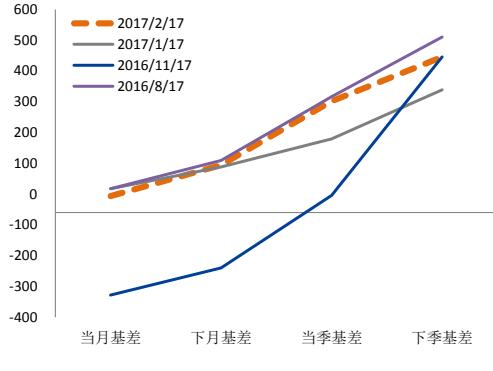
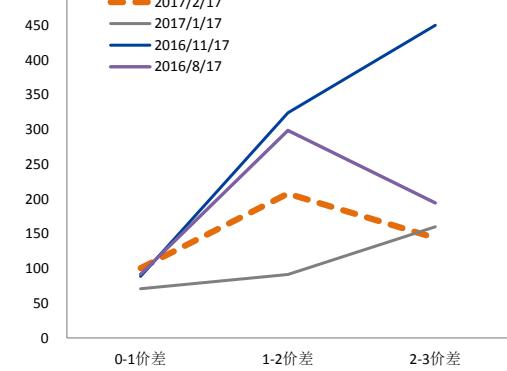


图 30 中证 500 合约价差结构



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

图 31 中证 500 合约基差结构



更新时间：2017-02-17 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

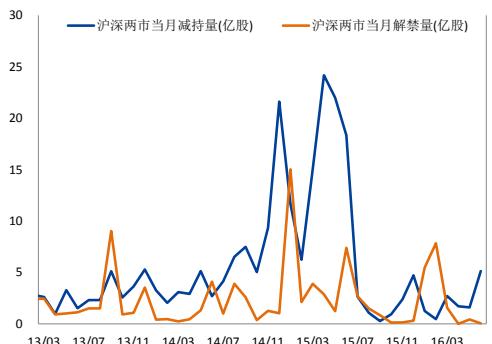
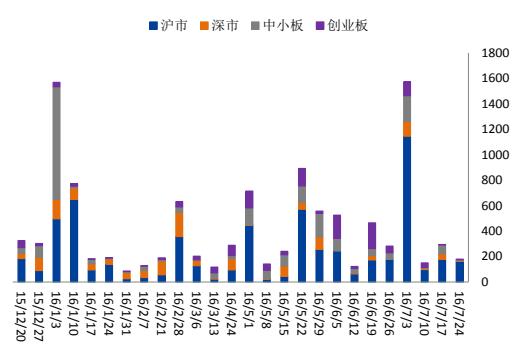


图 33 限售解禁股 ( 亿元 )



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(%)	
600807.SH	天业股份	2017-2-20	840.00	88,463.47	64,411.97	72.81	88,463.47	65,251.97	73.76	股权激励限售股份
600804.SH	鹏博士	2017-2-20	281.58	141,406.18	138,960.96	98.27	141,406.18	139,242.54	98.47	股权激励限售股份
002719.SZ	支趣尔	2017-2-20	4,959.40	10,883.72	3,782.32	34.75	10,883.72	8,741.71	80.32	首发原股东限售股份
002162.SZ	悦心健康	2017-2-20	3,705.00	85,215.00	81,510.00	95.65	85,215.00	85,215.00	100.00	定向增发机构配售股份
600590.SH	泰豪科技	2017-2-20	1,245.88	66,696.06	50,368.57	75.52	66,696.06	51,614.45	77.39	定向增发机构配售股份
002252.SZ	上海莱士	2017-2-20	64,058.27	497,023.89	368,076.49	74.06	497,023.89	432,134.76	86.94	定向增发机构配售股份
002788.SZ	鹭燕医药	2017-2-20	4,196.88	12,816.88	3,205.00	25.01	12,816.88	7,401.88	57.75	首发原股东限售股份
600756.SH	浪潮软件	2017-2-20	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
600438.SH	通威股份	2017-2-20	29,966.06	388,237.22	163,421.93	42.09	388,237.22	193,387.98	49.81	定向增发机构配售股份
600784.SH	鲁银投资	2017-2-20	7,156.41	56,817.78	49,661.37	87.40	56,817.78	56,817.78	100.00	定向增发机构配售股份
603608.SH	天创时尚	2017-2-20	2,100.00	28,000.00	7,000.00	25.00	28,000.00	9,100.00	32.50	首发原股东限售股份
002560.SZ	通达股份	2017-2-20	1,500.00	42,914.14	27,283.30	63.58	42,914.14	28,783.30	67.07	定向增发机构配售股份
002717.SZ	岭南园林	2017-2-20	14,419.00	41,403.79	15,427.06	37.26	41,403.79	29,846.06	72.09	首发原股东限售股份
002713.SZ	东易日盛	2017-2-20	2,546.20	25,385.81	6,242.02	24.59	25,385.81	8,788.22	34.62	首发原股东限售股份
002715.SZ	登云股份	2017-2-20	3,203.72	9,200.00	5,405.45	58.75	9,200.00	8,609.17	93.58	首发原股东限售股份
300424.SZ	航新科技	2017-2-21	10.78	13,307.00	6,874.96	51.66	13,307.00	6,885.74	51.75	首发原股东限售股份
002642.SZ	荣之联	2017-2-21	70.99	63,576.95	38,257.02	60.17	63,576.95	38,328.00	60.29	追加承诺限售股份上市流通
600136.SH	当代明诚	2017-2-22	725.25	48,718.22	24,105.49	49.48	48,718.22	24,830.74	50.97	定向增发机构配售股份
600568.SH	中珠医疗	2017-2-24	5,230.56	71,173.92	50,660.45	71.18	71,173.92	55,891.01	78.55	定向增发机构配售股份
600369.SH	西南证券	2017-2-24	100,000.00	564,510.91	464,510.91	82.29	564,510.91	564,510.91	100.00	定向增发机构配售股份
002550.SZ	千红制药	2017-2-24	44,000.00	128,000.00	81,355.89	63.56	128,000.00	125,355.89	97.93	追加承诺限售股份上市流通
002043.SZ	兔宝宝	2017-2-24	853.80	82,800.07	46,817.62	56.54	82,800.07	47,671.42	57.57	股权激励限售股份

更新时间 : 2017-02-17 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：

受上游工业品持续涨价、低基数等推动，我国 1 月 PPI 同比 +6.9%，为近五年新高，预期 +6.5%；而受春节因素影响，当月 CPI 同比 +2.5%，预期 +2.4%，总体涨幅温和。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

此外，我国1月新增社会融资规模为3.74万亿元，创历史新高，预期为3万亿元，主要是实体企业融资需求增强、表外融资扩张所致。

综合1月物价走势、社会融资及信贷数据看，国内宏观经济延续好转态势。考虑去杠杆导向，预计央行货币政策将维持中性偏紧局面。

图35 我国1月PPI值再创新高

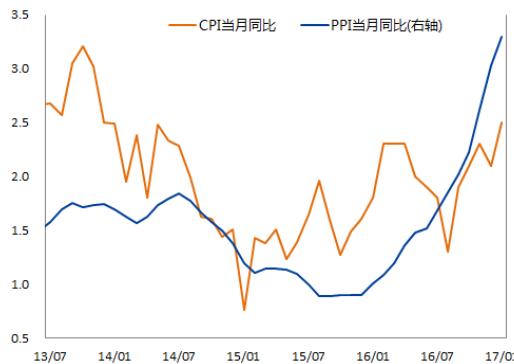
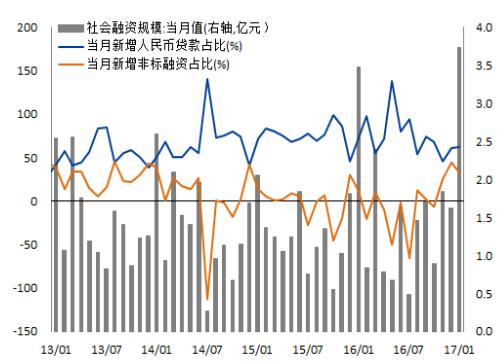


图36 我国1月社会融资规模远超预期



## 七、财经周历

图37 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2017.2.20-2017.2.26)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/2/20	23:00	欧元区	2月消费者信心指数初值	高
	2017/2/21	17:00	欧元区	2月Markit制造业PMI初值	高
	2017/2/21	22:45	美国	2月Markit制造业PMI初值	高
	2017/2/22	23:00	美国	1月成屋销售总数	高
	2017/2/24	23:00	美国	1月新屋销售总数	高
	2017/2/24	23:00	美国	2月密歇根大学消费者信心指数终值	高

更新时间：2017-02-17 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

### 浙江分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

室

联系电话：0574—63113392

联系电话：021—68401108

### 北京营业部

### 深圳营业部

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：0755—33320775

联系电话：010-69000862

### 杭州营业部

### 福州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦  
1002 室

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0571-85828718

85828713

### 台州营业部

### 温州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心  
24 楼

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635

联系电话：0576-88210778



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