



股指稳步抬升，监管稳中求进

股指期货周报

2017-02-27

内容要点

- 我国 1 月铁路货运量同比+10.4%，前值+9.8%，宏观基本面整体延续偏暖基调。欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 55.5，创近年新高，预期为 55，其经济仍处边际改善阶段。
- 申万行业全面上涨，计算机，传媒，通信以及休闲服务板块涨幅超 3%，而国防军工，非银金融与采掘板块涨幅靠后。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数板块下跌，仅新疆以及西藏振兴指数出现下跌，而本周次新股，电子竞技，以及网红指数领涨。
- 目前成交量逐渐回升，基金仓位小幅调整，市场情绪较佳。
- 投资策略：政策方面，监管层在稳中求进的思路下，加强监管，推进市场改革，利于提升投资者信心。本周末两会即将召开，市场风险偏好提升，改革与业绩股具资金推动，股指整体维持震荡偏多的走势。

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	IF1703	多	3382	2017-02-10	4 星	3550	3380	/

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、当周市场冲高回落，创业板走强	5
二、当周行情回顾	5
2.1、指数涨跌互现,创业板相对强势	5
2.2、概念指数少数下跌	6
2.3、A 股平均估值	7
三、资金面追踪	8
3.1、融资余额继续上涨	8
3.2、当周资金价格	9
四、市场情绪	10
4.1、市场量能较佳	10
4.2、机构投资者仓位小幅调整，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	14

插图目录

图 1 主要指数全部上涨 (%)	6
图 2 中证 500 指数领涨(%)	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 计算机相关概念指数继续领涨(%)	7
图 5 新疆西藏指数领跌 (%)	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.....	9
图 19 国债到期收益率.....	9
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 基金仓位小幅下调.....	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 月铁路货运量增速好转.....	13
图 36 欧元区 2 月制造业 PMI 初值创新高.....	13
图 37 本周重点关注宏观数据.....	14

一、当周市场冲高回落，创业板走强

一周行情回顾 (2月20日-2月24日): 上周，上证综指累计涨1.6%，指数成交量恢复，而创业板出现反弹。

申万一级行业与主题概念: 申万行业全面上涨，计算机，传媒，通信以及休闲服务板块涨幅超3%，而国防军工，非银金融与采掘板块涨幅靠后。主题概念方面，150只概念指数中，只有2个概念指数板块下跌，仅新疆以及西藏振兴指数出现下跌，而本周次新股，电子竞技，以及网红指数领涨。

股市资金: 当周市场成交量出现回升，融资融券方面，融资余额继续上升。基金仓位方面，公募基金仓位小幅下调，市场情绪较佳。

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，监管层在稳中求进的思路下，加强监管，推进市场改革，利于提升投资者信心。本周末两会即将召开，市场风险偏好提升，改革与业绩股具资金推动，整体维持震荡偏强的走势。

策略建议: 多单 IF1703 继续持有

二、当周行情回顾

2.1、指数涨跌互现,创业板相对强势

上周,上证综指累计上涨1.6%,指数冲高后震荡,创业板强势反弹。

截至上周五收盘,上证综指报3253点(1.6%,周涨跌幅,下同);深证成指报10443点(2.41%),中小板指报6635点(2.62%),创业板指报1938(2.95%)。

规模指数方面,上证50指数收于点2389(1.14%),沪深300指数收于3473点(1.53%),中证500指数收于6476点(2.67%)。

图 1 主要指数全部上涨 (%)

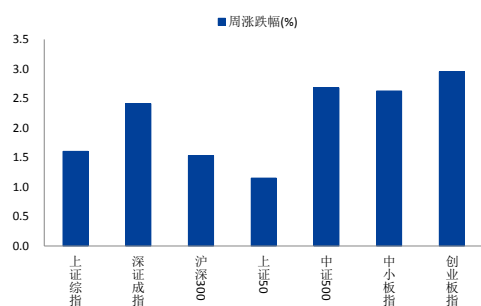


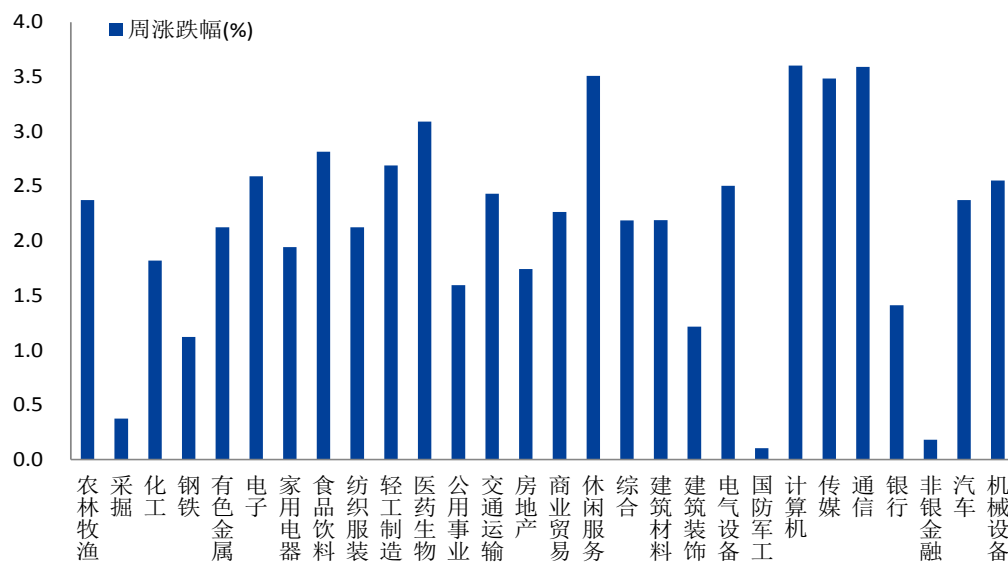
图 2 中证 500 指数领涨(%)



更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

申万行业全面上涨,计算机,传媒,通信以及休闲服务板块涨幅超 3%,而国防军工,非银金融与采掘板块涨幅靠后。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

2.2、概念指数少数下跌

主题概念方面,150 只概念指数中,只有 2 个概念指数板块下跌,仅新疆以及西藏振兴指数出现下跌,而本周次新股,电子竞技,以及网红指数领涨。

图 4 计算机相关概念指数继续领涨(%)

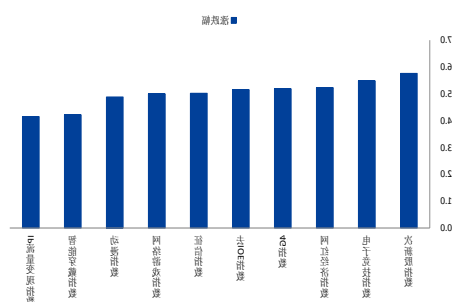
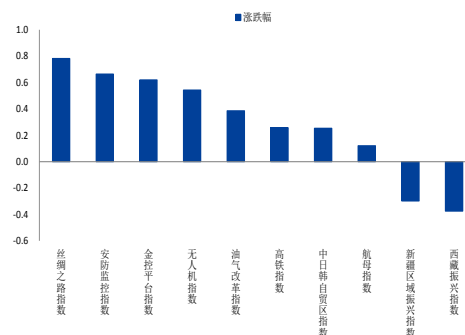


图 5 新疆西藏指数领跌 (%)



更新时间：2017-02-24 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 31.14 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.88 倍；深证 A 股平均市盈率 37.46 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 13.05 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.66 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.77 倍，市盈率小幅上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

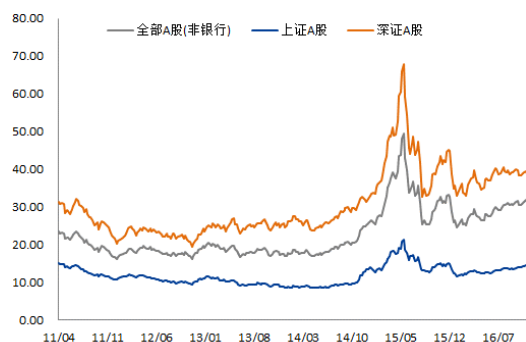
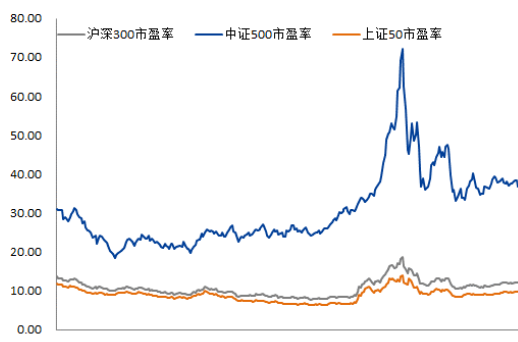


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

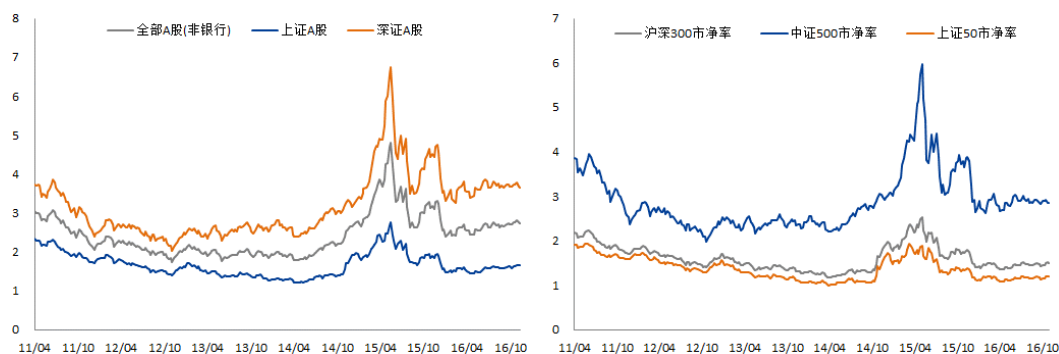


更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 2.7 倍；上证 A 股平均市净率 1.68 倍；深证 A 股平均市净率 3.47 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.55 倍；中证 500 指数平均市净率 2.82 倍；上证 50 平均市净率 1.24 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：2017-02-24 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 9013.2 亿元。截至 2 月 17 日，证券市场交易结算资金余额 12792 亿元，较前一周减少 200 亿元，银证转账变动净额为 274 亿，资金情绪较好。

图 10 证券市场交易结算资金日平均余额

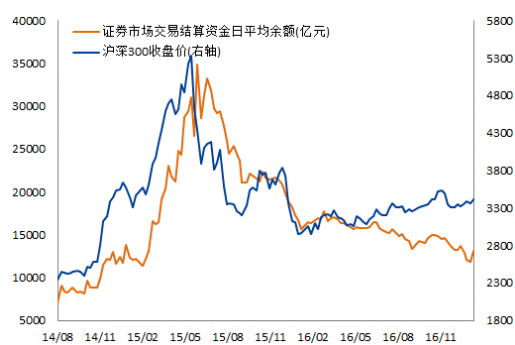
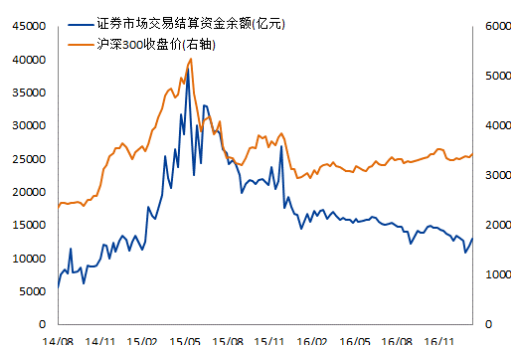


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

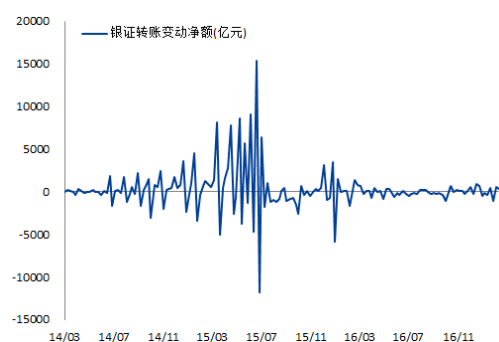
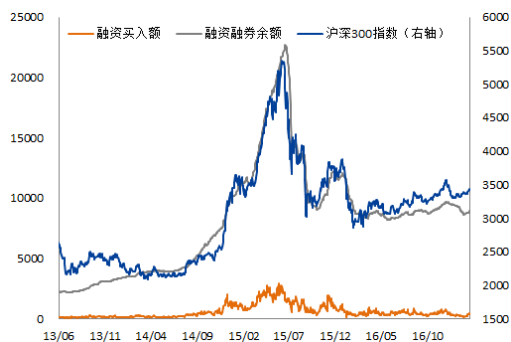


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

截至 2 月 24 日当周，央行公开市场操作投放货币为 4700 亿，前值为 7500 亿；回笼货币为 3150 亿，前值为 9000 亿；净投放货币量为 1550 亿元，前值为-1500 亿。

图 14 央行公开市场操作

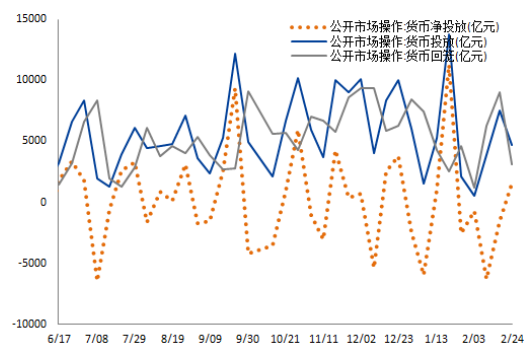
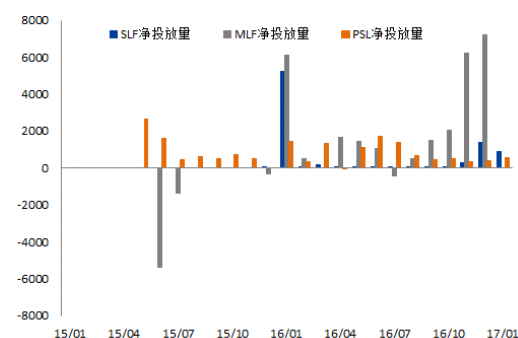


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 2 月 24 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.47%(+11.56Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.72%(+6.1Bp)；截至 2 月 24 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.44%(+4Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.34%(+0bp)。

图 16 银行间市场回购利率

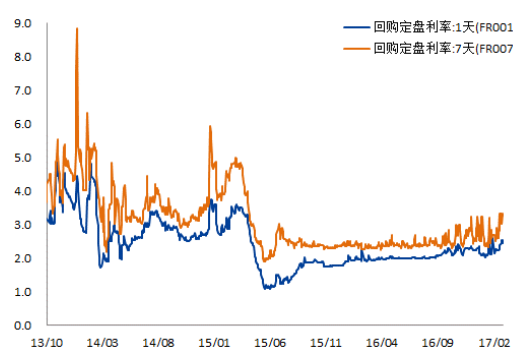
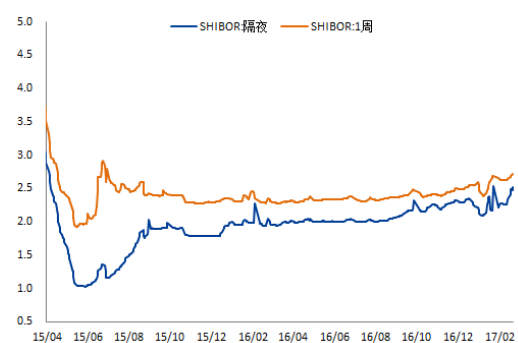


图 17 银行间市场隔夜拆借利率

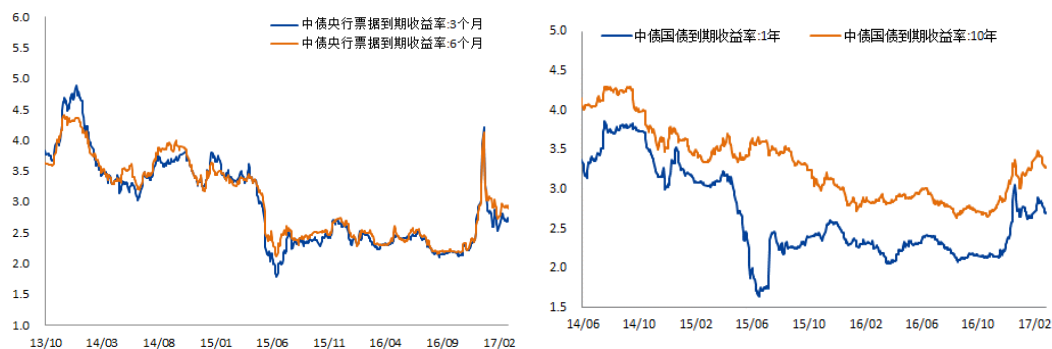


更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

截至 2 月 24 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.73%(+2.11Bp，周涨跌幅，下同)和 2.9%(-3.7Bp)；1 年期国债到期收益率 2.71%(-9.13Bp)，10 年期国债到期收益率 3.29%(-3.95Bp)。

图 18 央票利率

图 19 国债到期收益率

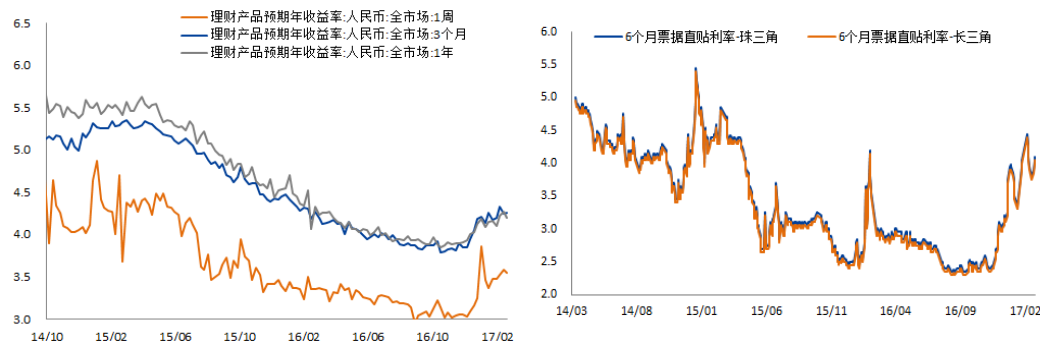


更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

理财产品市场，截止 2 月 19 日，3 月期理财产品年化收益 4.25%(+1.18bp)；1 年期理财产品收益率 4.19%(-7.68bp)。截止 2 月 23 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 4.1%(+30bp)、4.05%(+30bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

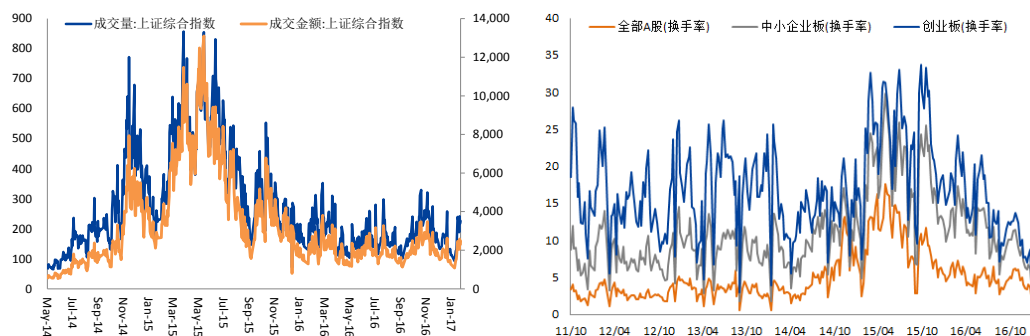
四、市场情绪

4.1、市场量能较佳

交易较前一周活跃，两市日均成交金额有 5000 亿元，成交水平继续上升，日均换手率 5.01%，换手率继续回升。

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：2017-02-24 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位小幅调整，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 63.78%，仓位下限为 42.15%，机构投资者仓位水平与上周持平。大宗交易来看，成交持仓回落。

图 24 基金仓位小幅下调

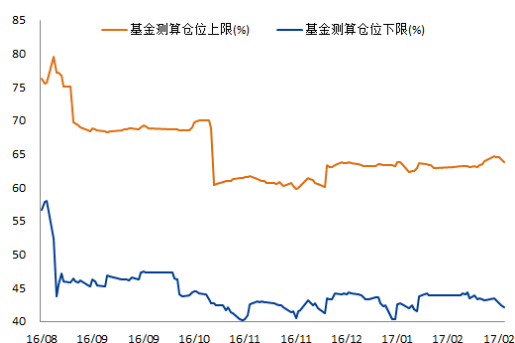
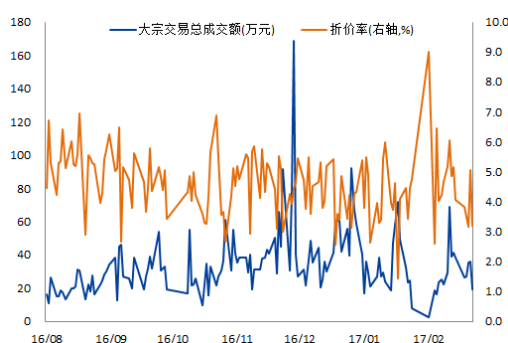


图 25 本周大宗交易活跃度降低



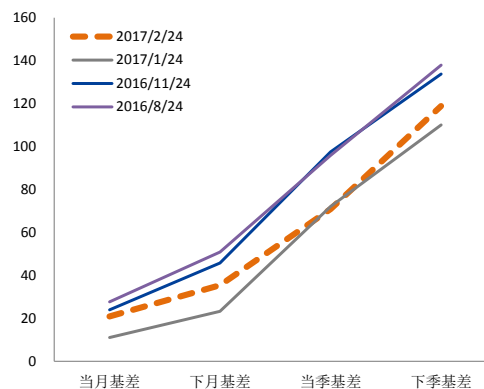
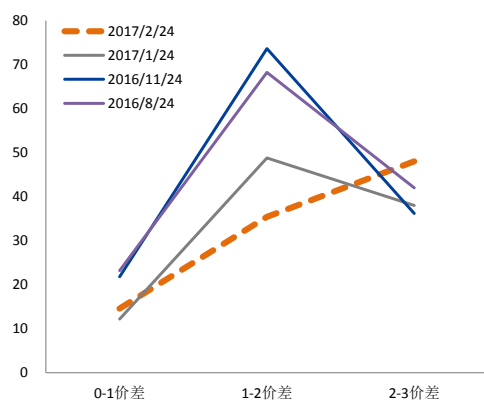
更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

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

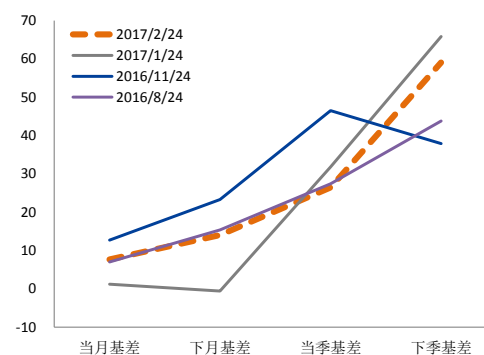
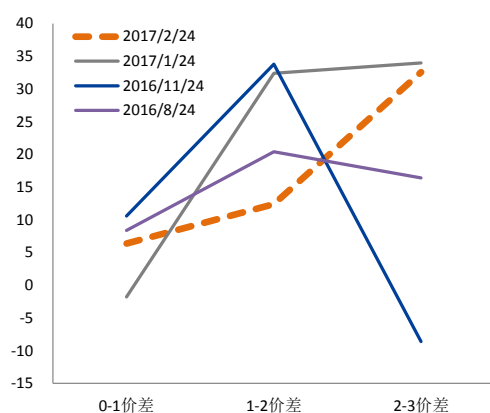
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-02-24 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

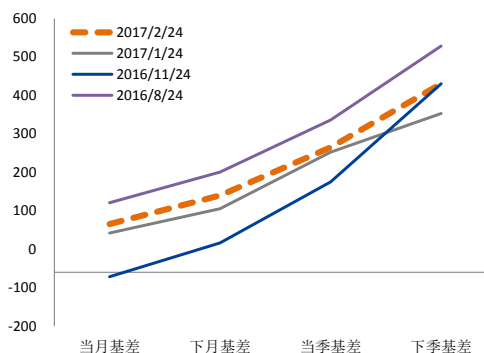
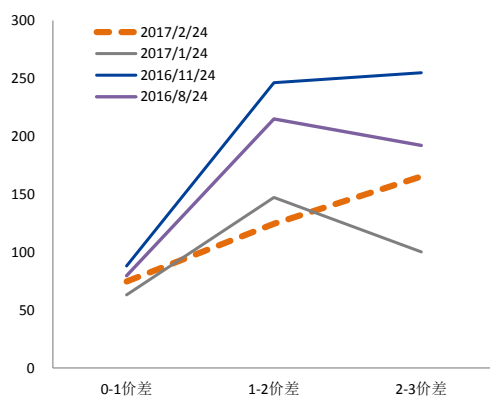
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-02-24 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: 2017-02-24 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

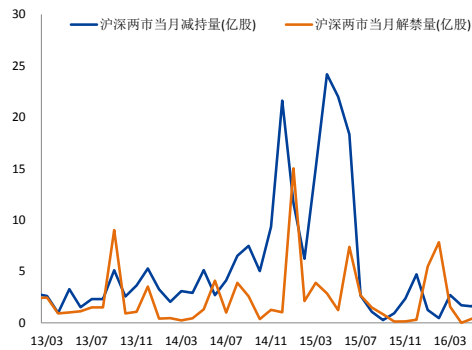
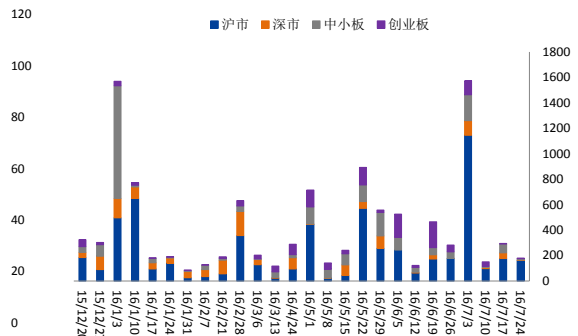


图 33 限售解禁股（亿元）



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(%)	
002513.SZ	*ST 蓝丰	2017-2-27	3,454.38	34,008.63	21,302.64	62.64	34,008.63	24,757.02	72.80	定向增发机构配售股份
600785.SH	新华百货	2017-2-27	1,820.00	22,563.13	20,743.13	91.93	22,563.13	22,563.13	100.00	定向增发机构配售股份
000701.SZ	厦门信达	2017-2-27	6,701.03	40,661.31	28,969.38	71.25	40,661.31	35,670.41	87.73	定向增发机构配售股份
600019.SH	宝钢股份	2017-2-27	565,251.67	1,645,014.02	1,642,427.88	99.84	2,210,265.69	2,207,679.55	99.88	其他类型
002550.SZ	千红制药	2017-2-27	6,023.09	128,000.00	79,325.24	61.97	128,000.00	85,348.33	66.68	追加承诺限售股份上市流通
300097.SZ	智云股份	2017-2-27	299.64	14,941.66	8,293.33	55.50	14,941.66	8,592.97	57.51	定向增发机构配售股份
002245.SZ	澳洋顺昌	2017-2-27	331.10	97,522.89	90,521.37	92.82	97,522.89	90,852.47	93.16	股权激励限售股份
600784.SH	鲁银投资	2017-2-27	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
300453.SZ	三鑫医疗	2017-2-27	29.00	15,872.00	7,074.03	44.57	15,872.00	7,103.03	44.75	首发原股东限售股份
002684.SZ	猛狮科技	2017-2-28	667.55	32,868.80	20,853.44	63.44	32,868.80	21,520.99	65.48	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2017-2-28	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
002043.SZ	兔宝宝	2017-2-28	24,168.00	82,800.07	47,011.30	56.78	82,800.07	71,179.30	85.97	追加承诺限售股份上市流通
002017.SZ	东信和平	2017-2-28	188.92	34,641.63	34,202.57	98.73	34,641.63	34,391.48	99.28	股权激励限售股份
002517.SZ	恺英网络	2017-2-28	2,227.50	71,750.59	17,688.73	24.65	71,750.59	19,916.23	27.76	定向增发机构配售股份
002264.SZ	新华都	2017-3-1	6,534.09	68,456.39	53,782.64	78.56	68,456.39	60,316.73	88.11	定向增发机构配售股份
002590.SZ	万安科技	2017-3-1	6,708.41	47,964.69	36,817.89	76.76	47,964.69	43,526.30	90.75	定向增发机构配售股份
600839.SH	四川长虹	2017-3-1	63.65	461,624.42	460,999.78	99.86	461,624.42	461,063.43	99.88	股权激励限售股份
002462.SZ	嘉事堂	2017-3-1	1,052.63	25,052.63	23,879.15	95.32	25,052.63	24,931.78	99.52	定向增发机构配售股份
300502.SZ	新易盛	2017-3-2	2,352.75	7,760.00	1,940.00	25.00	7,760.00	4,292.75	55.32	首发原股东限售股份
002003.SZ	伟星股份	2017-3-2	99.84	44,853.28	35,655.09	79.49	44,853.28	35,754.93	79.72	股权激励限售股份
600083.SH	博信股份	2017-3-3	50.80	23,000.00	22,692.28	98.66	23,000.00	22,743.08	98.88	股权激励限售股份
601599.SH	鹿港文化	2017-3-3	13,029.32	89,491.52	72,266.03	80.75	89,491.52	85,295.35	95.31	定向增发机构配售股份

更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

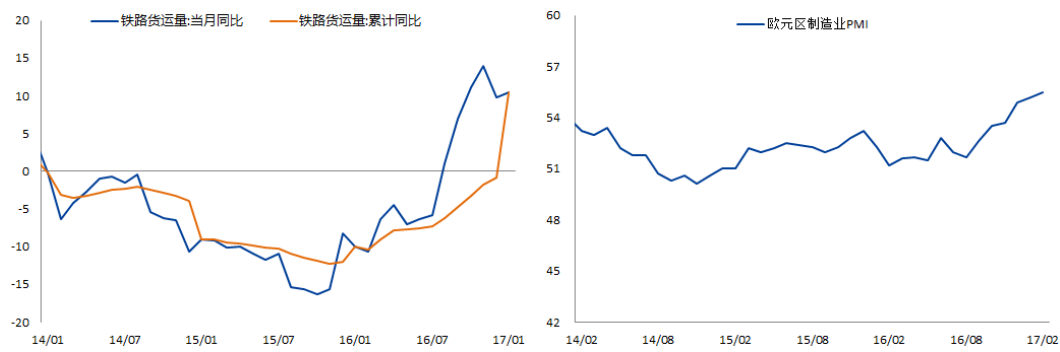
六、主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要宏观经济指标跟踪

我国 1 月铁路货运量同比+10.4%，前值+9.8%，宏观基本面整体延续偏暖基调。欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 55.5，创近年新高，预期为 55，其经济仍处边际改善阶段。

图 35 我国 1 月铁路货运量增速好转

图 36 欧元区 2 月制造业 PMI 初值创新高



更新时间：2017-02-27 更新频率：每周

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(2017.2.27-2017.3.5)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/2/27	21:30	美国	1月耐用品订单初值	高
	2017/2/28	18:00	欧元区	2月CPI初值	高
	2017/2/28	21:30	美国	第4季度GDP修正值	高
	2017/3/1	9:00	中国	2月官方制造业PMI值	高
	2017/3/1	23:00	美国	2月ISM制造业PMI值	高
	2017/3/2	18:00	欧元区	1月失业率	高
	2017/3/3	18:00	欧元区	1月零售销售情况	高

更新时间：2017-02-24 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