



市场政策面稳定，短线暂缺乏驱动

股指期货周报

2017-03-06

内容要点

- 据政府工作报告，我国 2017 年主要经济发展目标确定如下：GDP 增速为 6.5%，较上年度下调；财政赤字率为 3%，与上年度持平；M2 增速为 12%，较上年度下调。
- 申万行业多数下跌，电子，休闲服务以及综合板块上涨，非银金融，银行，钢铁以及交通运输板块领跌。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 38 个概念指数板块上涨，锂电池 ST 概念指数涨幅靠前，而本周前期涨幅较好的油改概念与长江经济带指数领跌。
- 本周成交量小幅下调，基金仓位小幅调整，市场观望情绪浓厚。
- 投资策略：政府工作报告提出以稳中求进，优化结构以及推进改革为基调，对长期市场稳定产生积极作用。但从短线来看，市场对 3 月美联储加息概率上升以及两会维稳动力不足产生担忧，暂时缺乏新驱动，预计股指将延续震荡走势，谨慎操作为主。

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	3 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、当周市场震荡回调.....	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、融资余额维持高位	8
3.2、当周资金价格	9
四、市场情绪.....	10
4.1、市场量能持平	10
4.2、机构投资者仓位小幅调整，大宗交易持平.....	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 仅中小板指数上涨 (%)	6
图 2 主要指数均回调(%)	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 股总体换手率回落.....	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 2 月官方制造业 PMI 值延续景气表现.....	13
图 36 我国公布 2017 年主要经济发展目标.....	13
图 37 美国 2 月制造业 PMI 值创新高.....	14
图 38 美联储 3 月加息概率明显增加.....	14
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场震荡回调

一周行情回顾 (2月27日-3月3日): 上周, 上证综指累计下跌 1.079%, 中小版指表现较强。

申万一级行业与主题概念: 申万行业多数下跌, 电子, 休闲服务以及综合板块上涨, 非银金融, 银行, 钢铁以及交通运输板块领跌。主题概念方面, 150 只概念指数中, 只有 38 个概念指数板块上涨, 锂电池 ST 概念指数涨幅靠前, 而本周前期涨幅较好的油改概念与长江经济带指数领跌。

股市资金: 当周市场成交量回落, 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。

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: 政府工作报告提出以稳中求进, 结构调整以及推进改革为基调, 对长期稳定市场产生积极作用。但短期内市场对 3 月美联储加息概率上升以及两会维稳动力不足产生担忧, 暂时缺乏新驱动, 股指震荡回调, 谨慎操作为主。

策略建议: 前多 IF1703 持有, 新单观望

二、当周行情回顾

2.1、指数涨跌互现, 创业板相对强势

上周, 上证综指累计下跌 1.079%, 指数震荡回调, 中小版指相对强势。

截至上周五收盘, 上证综指报 3218 点 (-1.079%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10397 点 (-0.44%), 中小板指报 6679 点 (0.66%), 创业板指报 1928 (-0.52%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2347 (-1.78%), 沪深 300 指数收于 3427 点 (-1.32%), 中证 500 指数收于 6452 点 (-0.36%)。

图 1 仅中小板指数上涨 (%)

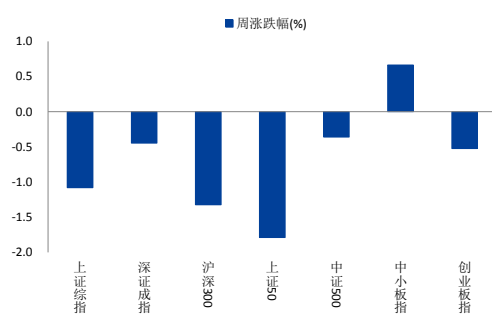


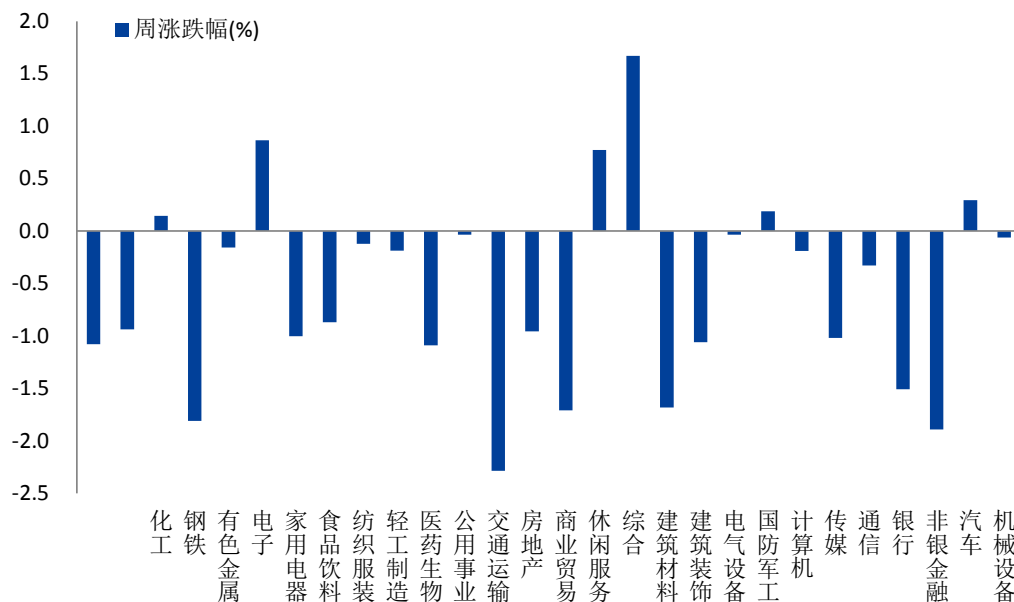
图 2 主要指数均回调(%)



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

申万行业多数下跌，电子，休闲服务以及综合板块上涨，非银金融，银行，钢铁以及交通运输板块领跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-03-03 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 38 个概念指数板块上涨，锂电池 ST 概念指数涨幅靠前，而本周前期涨幅较好的油改概念与长江经济带指数领跌。

图 4 计算机相关概念指数继续领涨(%)

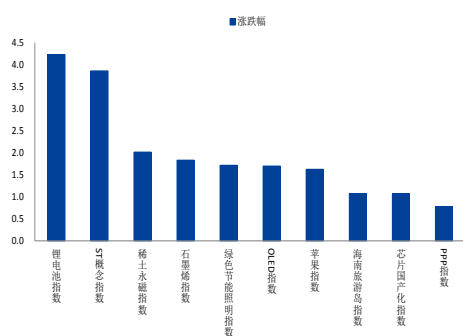
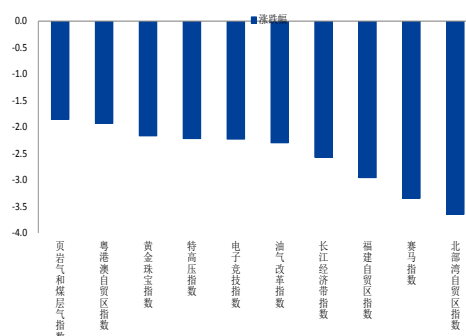


图 5 新疆西藏指数领跌 (%)



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 30.92 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.73 倍；深证 A 股平均市盈率 37.18 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.88 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.78 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.58 倍，市盈率小幅回落。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

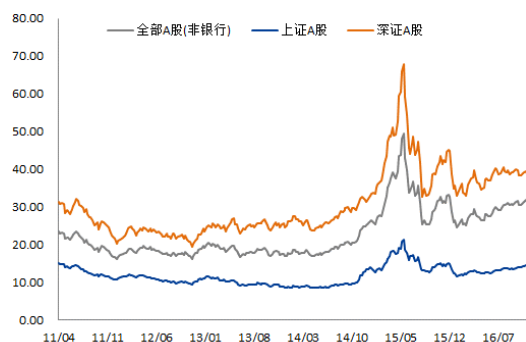
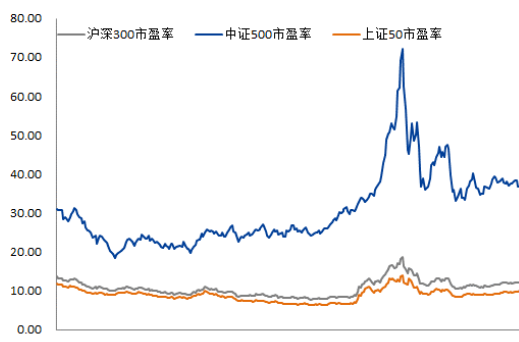


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

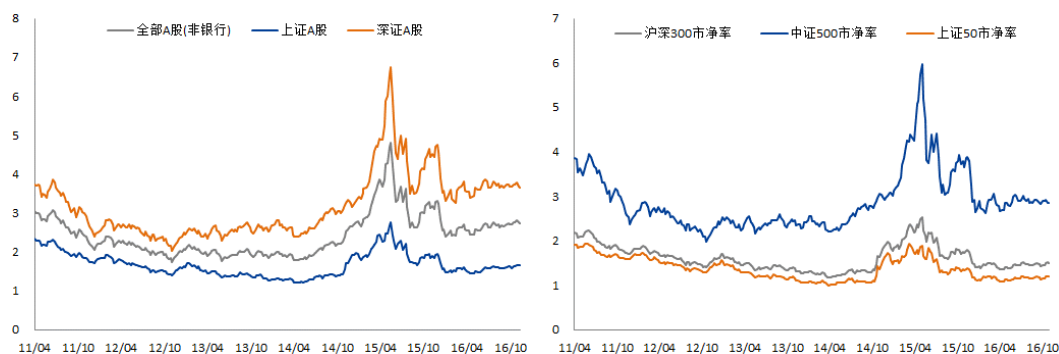


更新时间：2017-02-24 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.69 倍；上证 A 股平均市净率 1.67 倍；深证 A 股平均市净率 3.48 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.53 倍；中证 500 指数平均市净率 2.83 倍；上证 50 平均市净率 1.22 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、融资余额维持高位

上周，A股融资余额 9082.24 亿元。截至 2 月 24 日，证券市场交易结算资金余额 13029 亿元，较前一周增加 300 亿元，银证转账变动净额为 274 亿，资金情绪良好。

图 10 证券市场交易结算资金日平均余额

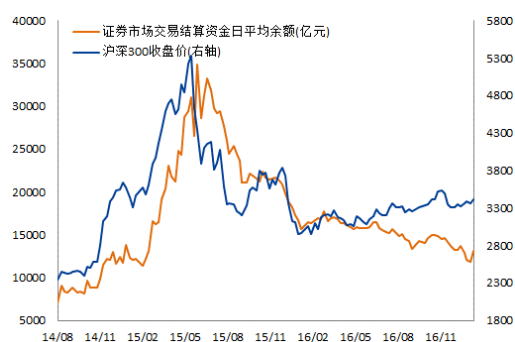
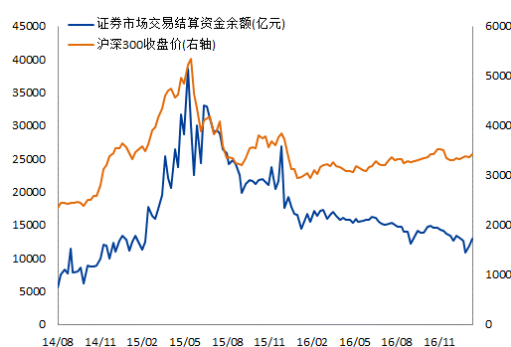


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

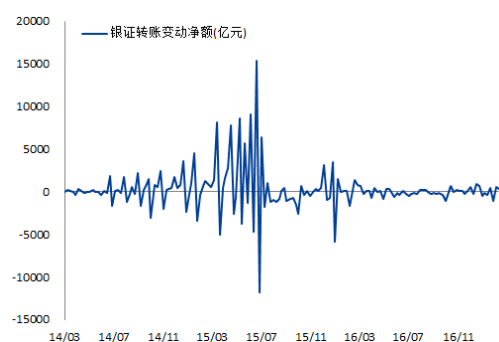
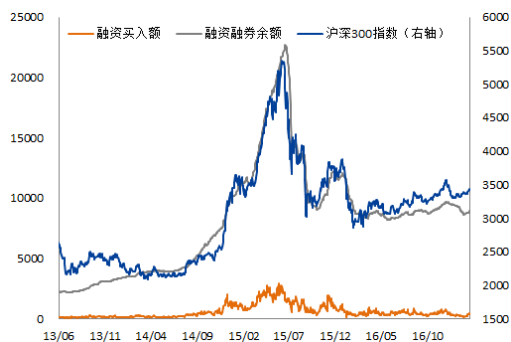


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

截至 3 月 3 日当周，央行公开市场操作投放货币为 1500 亿，前值为 4700 亿；回笼货币为 4300 亿，前值为 3150 亿；净投放货币量为-2800 亿元，前值为 1550 亿。

图 14 央行公开市场操作

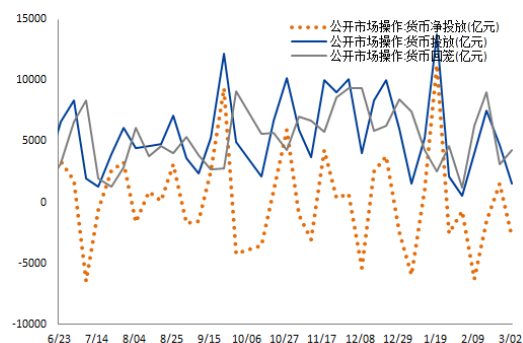
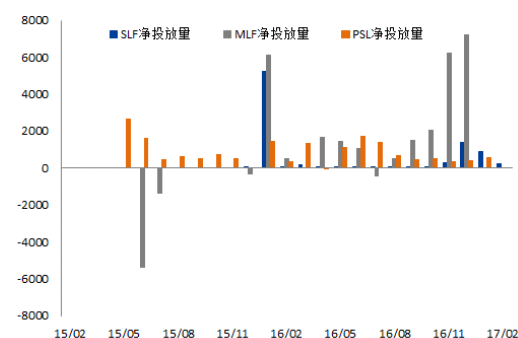


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 3 月 3 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.37%(-10.66Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.66%(-6.6Bp)；截至 3 月 3 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.3%(-14Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.8%(-54bp)。

图 16 银行间市场回购利率

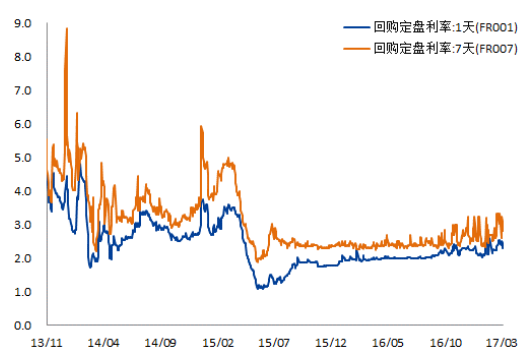
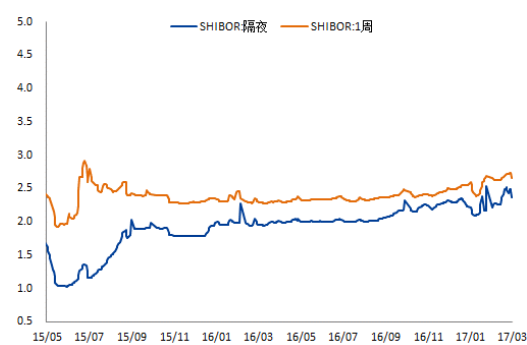


图 17 银行间市场隔夜拆借利率

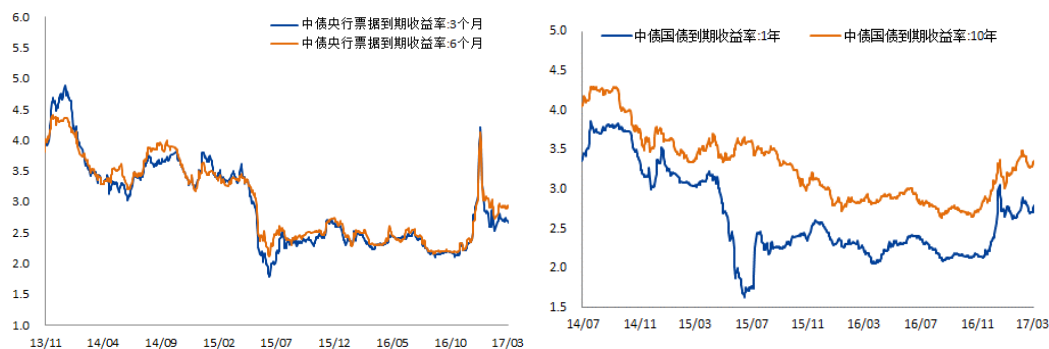


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

截至 3 月 3 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.66%(-6.72Bp，周涨跌幅，下同)和 2.94%(+3.89Bp)；1 年期国债到期收益率 2.8%(+9.33Bp)，10 年期国债到期收益率 3.36%(+6.57Bp)。

图 18 央票利率

图 19 国债到期收益率

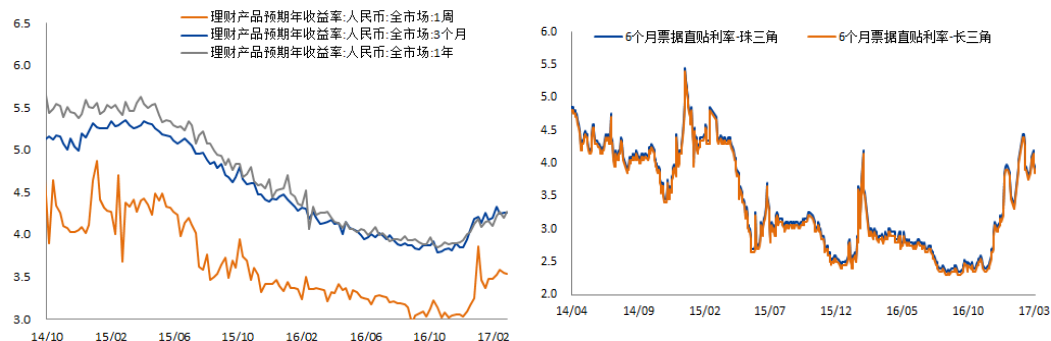


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

理财产品市场，截止 2 月 26 日，3 月期理财产品年化收益 4.25%(-0.05bp)；1 年期理财产品收益率 4.26%(+7.01bp)。截止 3 月 3 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.9%(-20bp)、3.85%(-20bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

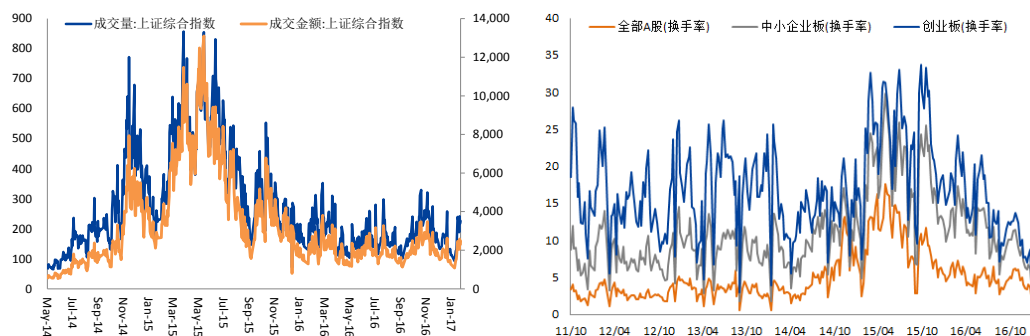
四、市场情绪

4.1、市场量能持平

交易较前一周活跃，两市日均成交金额有 4600 亿元，成交水平继续上升，日均换手率 4.3%，换手率出现回落。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率回落



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位小幅调整，大宗交易持平

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.51%，仓位下限为 41.32%，机构投资者仓位水平小幅下调。大宗交易来看，成交持仓与上周持平。

图 24 基金仓位小幅下调

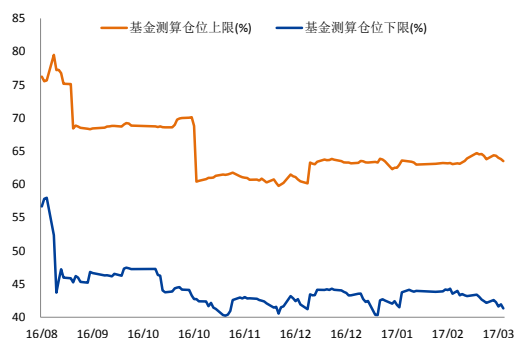
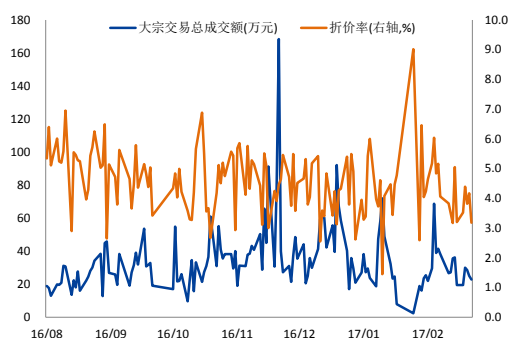


图 25 本周大宗交易活跃度降低



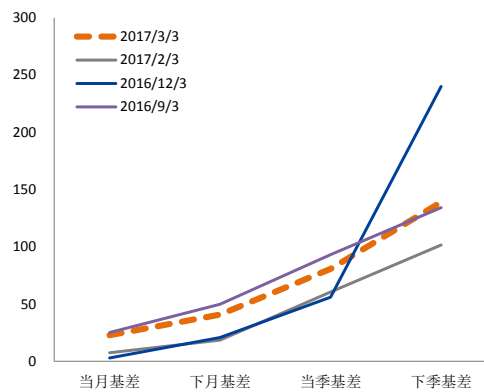
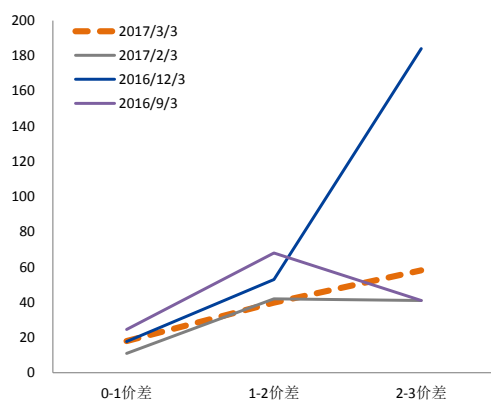
更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

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

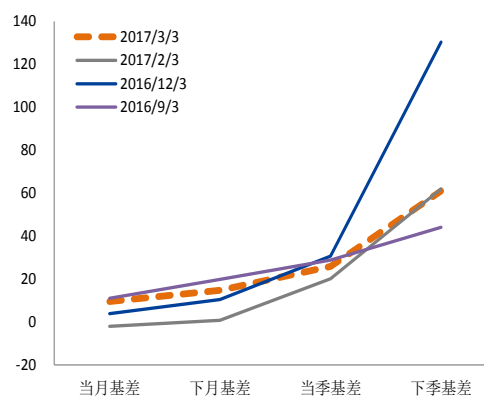
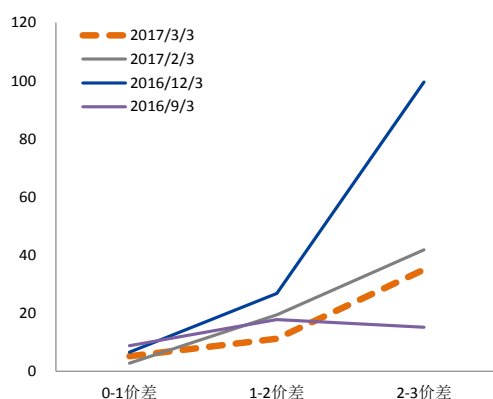
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

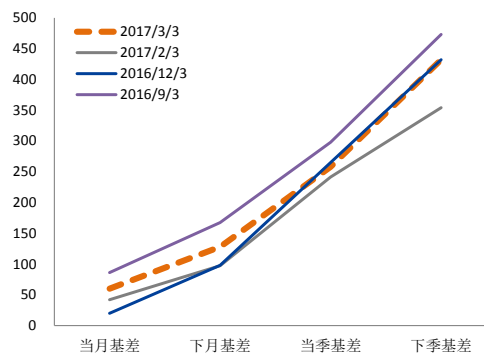
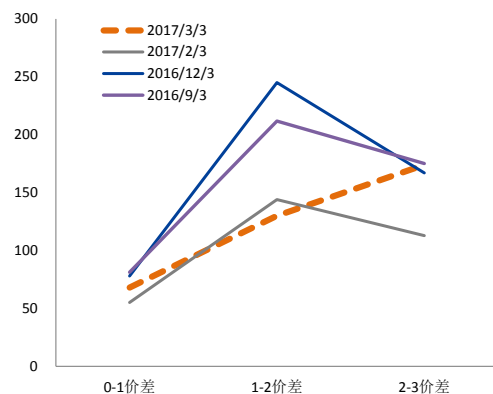
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2017-03-03 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：2017-03-03 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

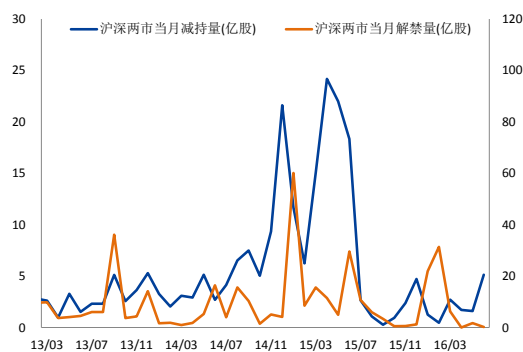
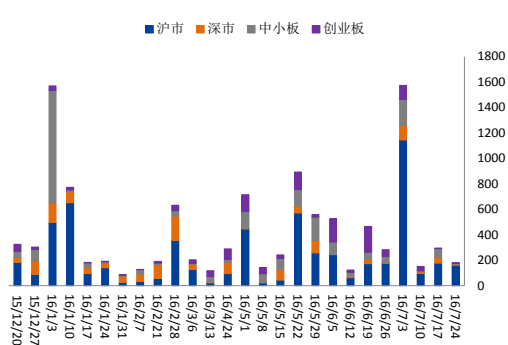


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
300072.SZ	三聚环保	2017-3-6	775.91	119,559.59	89,862.74	75.16	119,559.59	90,638.65	75.81	股权激励限售股份
600330.SH	天通股份	2017-3-6	6,000.00	83,047.14	75,997.14	91.51	83,047.14	81,997.14	98.74	定向增发机构配售股份
002360.SZ	同德化工	2017-3-6	3,151.26	39,151.26	26,354.05	67.31	39,151.26	29,505.31	75.36	定向增发机构配售股份
002248.SZ	华东数控	2017-3-6	5,000.00	30,749.56	23,683.64	77.02	30,749.56	28,683.64	93.28	定向增发机构配售股份
300489.SZ	中飞股份	2017-3-6	250.00	9,075.00	4,583.00	50.50	9,075.00	4,833.00	53.26	首发原股东限售股份
600487.SH	亨通光电	2017-3-6	9,000.00	124,126.91	115,126.91	92.75	124,126.91	124,126.91	100.00	定向增发机构配售股份
600616.SH	金枫酒业	2017-3-7	2,658.16	51,461.92	48,803.76	94.83	51,461.92	51,461.92	100.00	定向增发机构配售股份
603027.SH	千禾味业	2017-3-7	2,659.51	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	6,659.51	41.62	首发原股东限售股份
600845.SH	宝信软件	2017-3-7	2,576.79	78,324.92	49,816.41	63.60	78,324.92	52,393.19	66.89	定向增发机构配售股份
300162.SZ	雷曼股份	2017-3-7	84.38	34,978.72	21,815.60	62.37	34,978.72	21,899.98	62.61	定向增发机构配售股份
002657.SZ	中科金财	2017-3-8	1,953.80	33,757.67	20,843.77	61.75	33,757.67	22,797.57	67.53	定向增发机构配售股份
300032.SZ	金龙机电	2017-3-8	188.10	81,406.14	59,372.62	72.93	81,406.14	59,560.72	73.16	定向增发机构配售股份
300294.SZ	博雅生物	2017-3-8	7,984.64	26,738.48	13,779.24	51.53	26,738.48	21,763.88	81.40	首发原股东限售股份
300232.SZ	洲明科技	2017-3-8	73.14	60,667.79	36,617.03	60.36	60,667.79	36,690.17	60.48	股权激励限售股份
002292.SZ	奥飞娱乐	2017-3-8	1,262.43	130,788.97	67,373.04	51.51	130,788.97	68,635.47	52.48	定向增发机构配售股份
000591.SZ	太阳能	2017-3-9	3,333.85	136,686.27	24,127.53	17.65	136,686.27	27,461.39	20.09	追加承诺限售股份上市流通
300503.SZ	昊志机电	2017-3-9	1,663.81	10,144.84	2,500.00	24.64	10,144.84	4,163.81	41.04	首发原股东限售股份
603520.SH	司太立	2017-3-9	3,465.00	12,000.00	3,000.00	25.00	12,000.00	6,465.00	53.88	首发原股东限售股份
002249.SZ	大洋电机	2017-3-10	313.20	236,774.73	135,390.50	57.18	236,774.73	135,703.70	57.31	股权激励限售股份
000791.SZ	甘肃电投	2017-3-10	24,896.83	97,112.62	72,211.42	74.36	97,112.62	97,108.25	100.00	定向增发机构配售股份
603919.SH	金徽酒	2017-3-10	1,910.65	28,000.00	7,000.00	25.00	28,000.00	8,910.65	31.82	首发原股东限售股份

更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

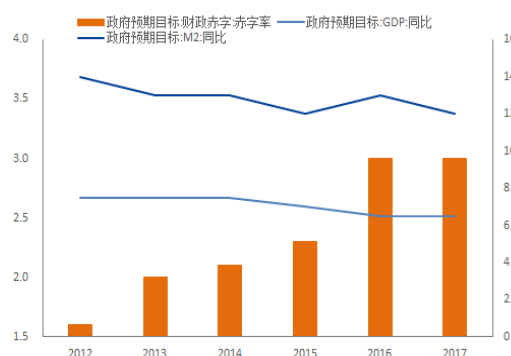
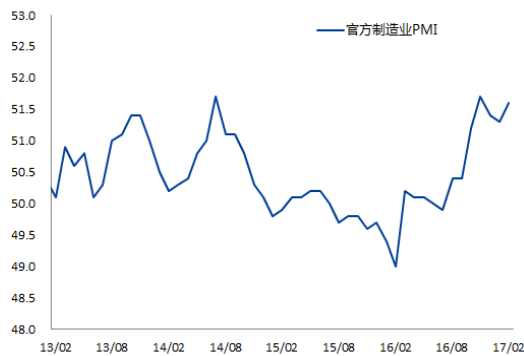
六、主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要宏观经济指标跟踪

国内方面：

图 35 我国 2 月官方制造业 PMI 值延续景气表现

图 36 我国公布 2017 年主要经济发展目标



更新时间：2017-03-06 更新频率：每周

我国 2 月官方制造业 PMI 值为 51.6，预期为 51.2，已连续 7 月处枯荣线之上。

据政府工作报告，我国 2017 年主要经济发展目标确定如下：GDP 增速为 6.5%，较上年度下调；财政赤字率为 3%，与上年度持平；M2 增速为 12%，较上年度下调。

综合近月来主要经济指标走势、以及 2017 年经济目标制定背景看，宏观基本前景乐观，积极财政政策无进一步加码必要，而去杠杆、去泡沫背景下，货币政策则延续中性偏紧导向。

国际方面：

图 37 美国 2 月制造业 PMI 值创新高

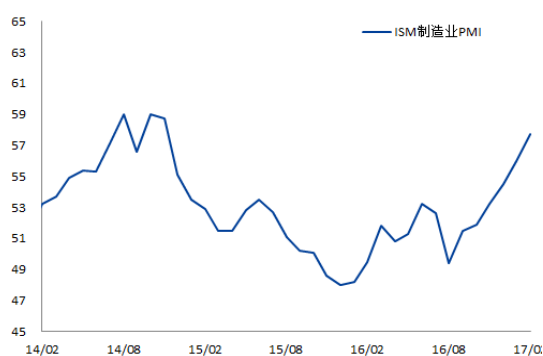
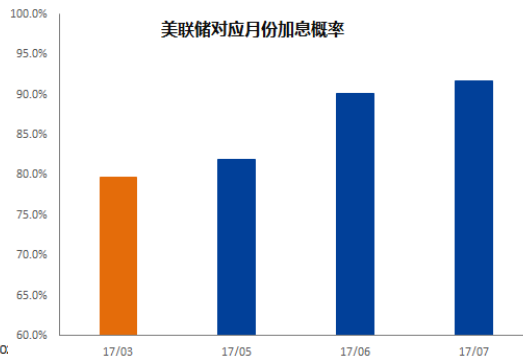


图 38 美联储 3 月加息概率明显增加



更新时间：2017-03-06 更新频率：每周

美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.7，创新高，预期为 56.2，其复苏进程稳健。而美联储主席耶伦最新言论称，若经济符合预期，3 月加息是合适的。作为印证，截止 3 月 6 日，美联储 3 月加息概率已达 79.7%，较前期明显增加，显示市场情绪已发生显著变化，令贵金属承压。

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(2017.3.6-2017.3.12)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/3/6	23:00	美国	1月工厂订单情况	高
	2017/3/7	18:00	欧元区	第4季度GDP终值	高
	2017/3/8	10:00	中国	2月进出口情况	高
	2017/3/9	9:30	中国	2月CPI值	高
	2017/3/9	9:30	中国	2月PPI值	高
	2017/3/9	20:45	欧元区	欧洲央行利率决议	高
	2017/3/10	21:30	美国	2月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2017-03-03 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