



维稳致使波动变低，短期防范风险为主

股指期货周报

2017-03-13

内容要点

- 因上游原料持续涨价，国内 2 月 PPI 同比+7.8%，续创新高，预期+7.7%；而受食品价格下跌、去年同期高基数影响，当月 CPI 同比+0.8%，预期+1.7%。
- 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，市场依旧呈观望态势。
- 投资策略：宏观方面，美加息预期进一步加强，中期对 A 股性价比产生负面影响。市场情绪方面，两会维稳因素使得市场波动降低，市场观望情绪浓厚，短期防范风险为主，整体震荡走势，新多单暂不入场。

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 (%)
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、大盘指数弱势回调，中小板指数较强.....	5
2.2、概念指数涨跌互现	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，大宗交易降低.....	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 权重指数回调 (%)	6
图 2 中小板指数较强(%)	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 人工智能指数领涨(%)	7
图 5 地方国改相关指数领跌 (%)	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 股总体换手率回落.....	10
图 24 基金仓位小幅调整.....	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 PPI 值创新高，CPI 值不及预期.....	14
图 36 我国 2 月社会融资总量环比回落.....	14
图 37 美国 2 月非农就业情况良好.....	14
图 38 欧洲央行上调 GDP 增速及通胀率预期.....	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 (3月13日-3月17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: 宏观方面, 美加息预期进一步加强, 中期对 A 股性价比产生影响。市场情绪方面, 两会维稳因素使得市场波动降低, 市场观望情绪浓厚, 短期防范风险为主, 震荡走势, 新多单暂不进场。

策略建议: 新单观望

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数弱势回调, 中小板指数较强

上周, 上证综指累计下跌 0.17%, 指数继续回调, 中小版指相对强势。

截至上周五收盘, 上证综指报 3212 点 (-0.17%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10451 点 (0.52%), 中小板指报 6718 点 (0.58%), 创业板指报 1950 (1.12%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2339 (-1.78%), 沪深 300 指数收于 3427 点 (0.00%), 中证 500 指数收于 6447 点 (-0.07%)。

图 1 权重指数回调 (%)

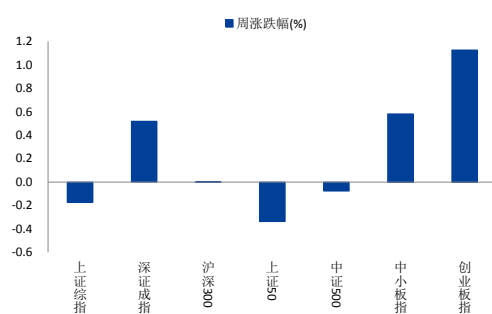
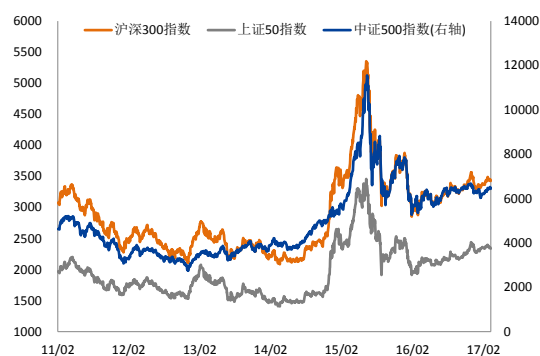


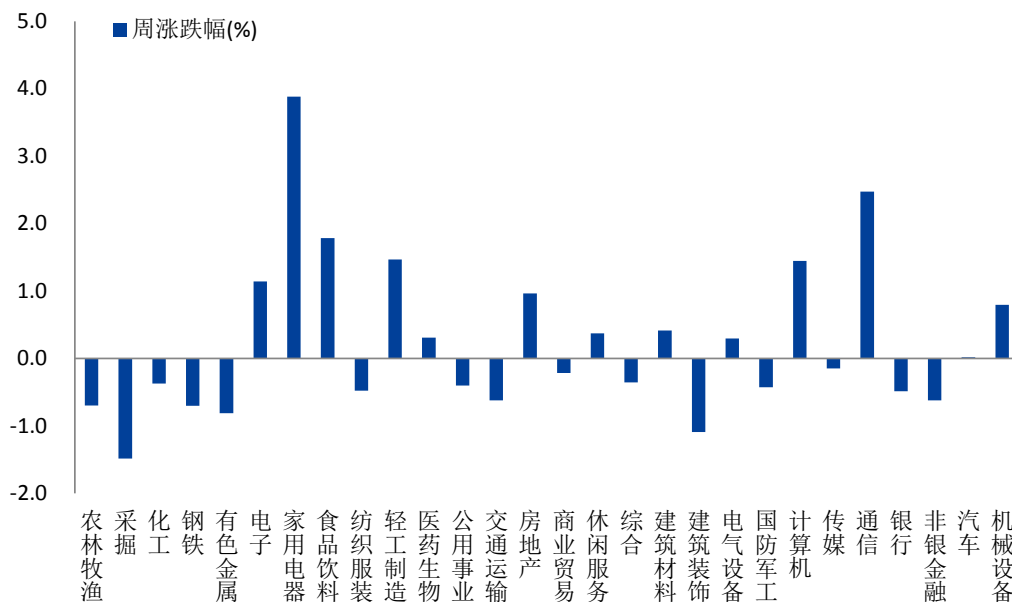
图 2 中小板指数较强(%)



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

申万行业涨跌互现，家用电器，通信以及食品饮料板块领涨，而采掘建筑装饰板块领跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

2.2、概念指数涨跌互现

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 80 个概念指数板块上涨，人工智能，生物识别以及无人机指数涨幅靠前，而前期涨幅较好的西藏振兴指数与上海自贸指数领跌。

图 4 人工智能指数领涨(%)

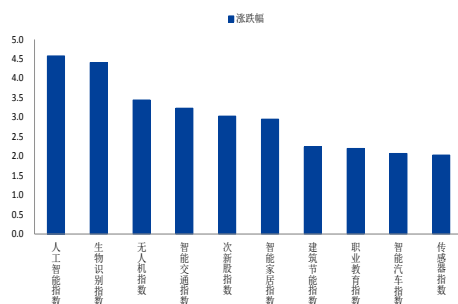
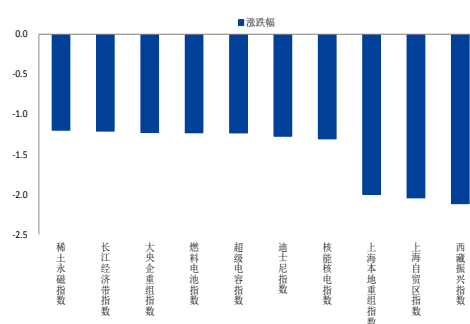


图 5 地方国改相关指数领跌 (%)



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值

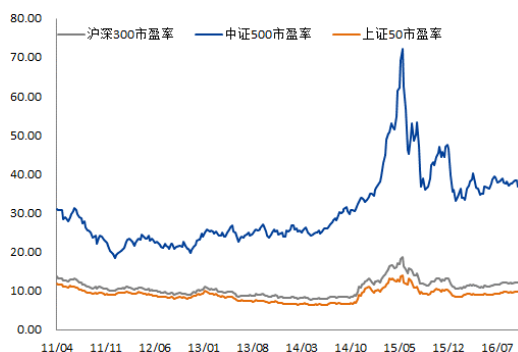
截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 31.01 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.71 倍；深证 A 股平均市盈率 37.64 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.83 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.88 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.53 倍。

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：2017-03-10 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 1.66 倍；深证 A 股平均市净率 3.50 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 2.82 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：2017-03-10 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 9132.55 亿元。截至 3 月 3 日，证券市场交易结算资金余额 13596 亿元，较前一周增加 500 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

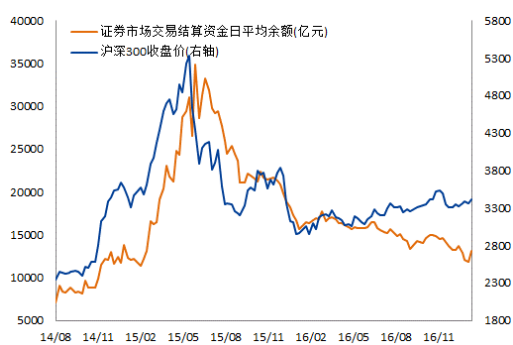
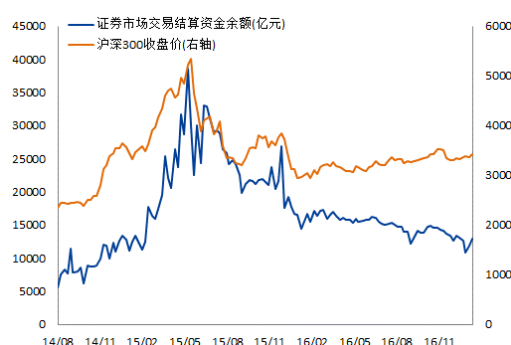


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

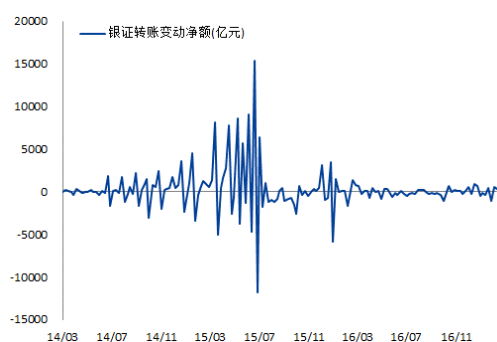
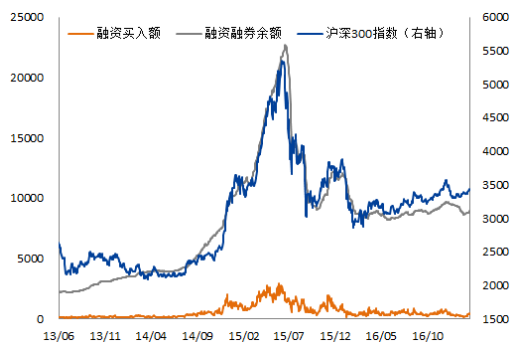


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

截至 3 月 10 日当周，央行公开市场操作投放货币为 1000 亿，前值为 1500 亿；回笼货币为 2100 亿，前值为 4300 亿；净投放货币量为-1100 亿元，前值为-2800 亿。上周四和周五央行连续两天暂停逆回购，体现货币政策中性态度。MLF 方面，上周共有 1940 亿 MLF 回笼，央行等量续作。

图 14 央行公开市场操作

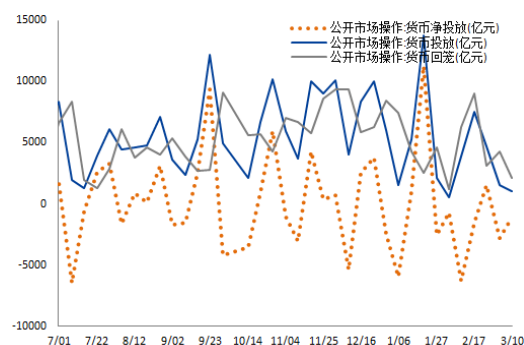
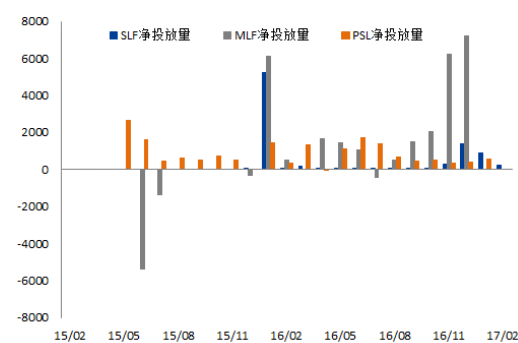


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 3 月 10 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.4%(+3.29Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.66%(-0.4Bp)；截至 3 月 10 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.37%(+7Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.8%(+0bp)。

图 16 银行间市场回购利率

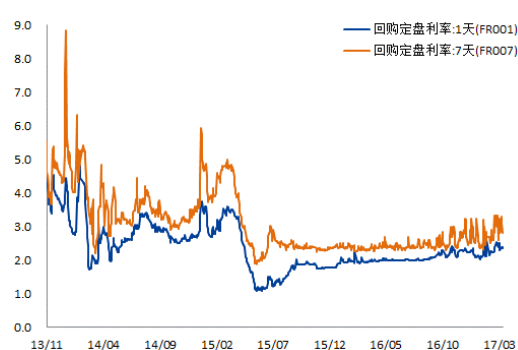
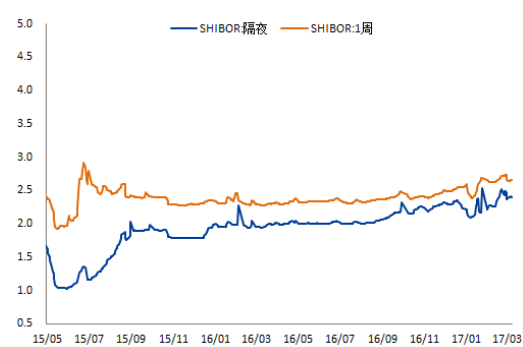


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

截至 3 月 10 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.68%(+2.6Bp，周涨跌幅，下同)和 2.92%(-1.23Bp)；1 年期国债到期收益率

2.83%(+2.69Bp)，10 年期国债到期收益率 3.42%(+5.83Bp)。

图 18 央票利率

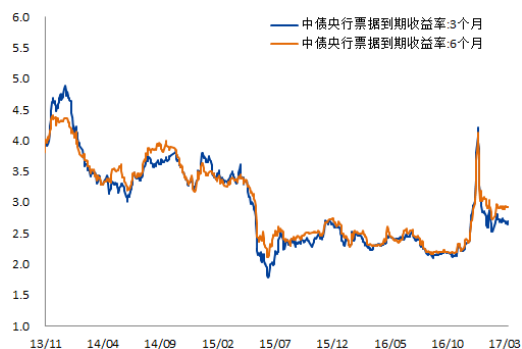


图 19 国债到期收益率



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

理财产品市场，截止 3 月 5 日，3 月期理财产品年化收益 4.26%(+0.64bp)；1 年期理财产品收益率 4.28%(+2.05bp)。截止 3 月 10 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.9%(+0bp)、3.85%(+0bp)。

图 20 理财产品收益率

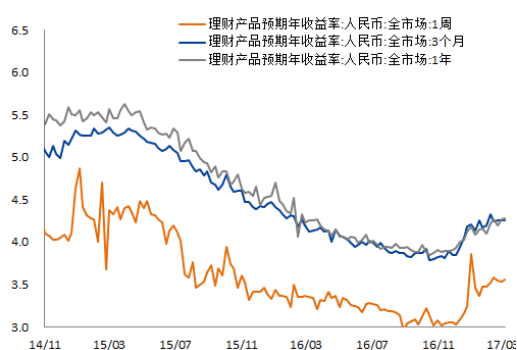


图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

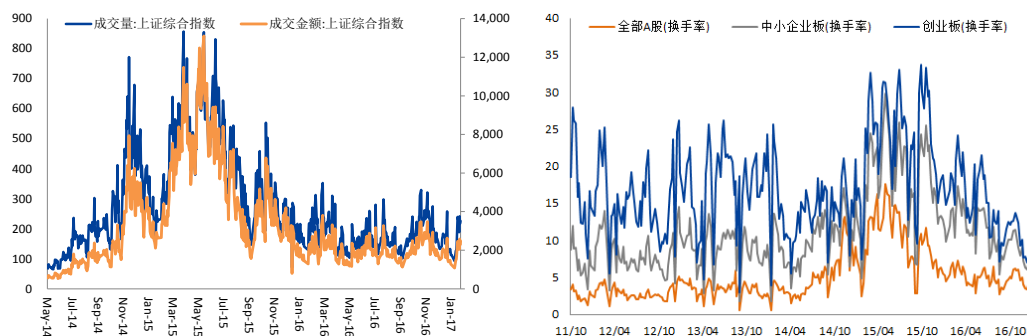
四、市场情绪

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 4500 亿元，成交水平持平，日均换手率 4.03%，换手率继续回落。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率回落



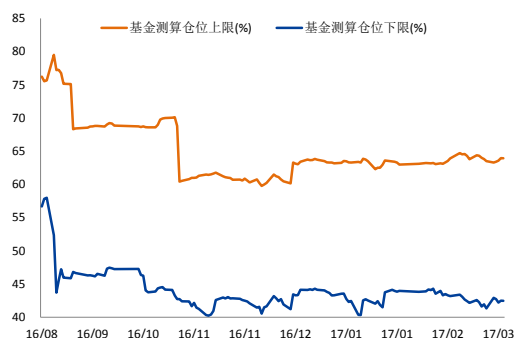
更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位小幅调整，大宗交易降低

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.92%，仓位下限为 42.46%，机构投资者仓位水平小幅调整。大宗交易来看，成交持仓与上周持平。

图 24 基金仓位小幅调整

图 25 本周大宗交易活跃度降低



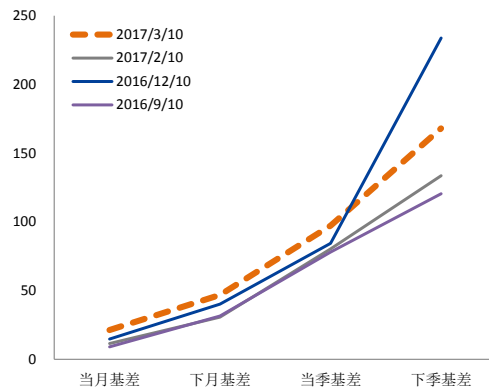
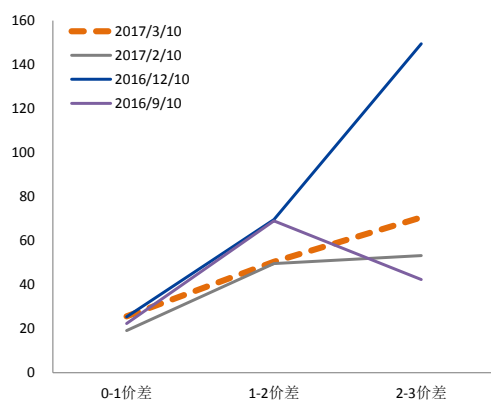
更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

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

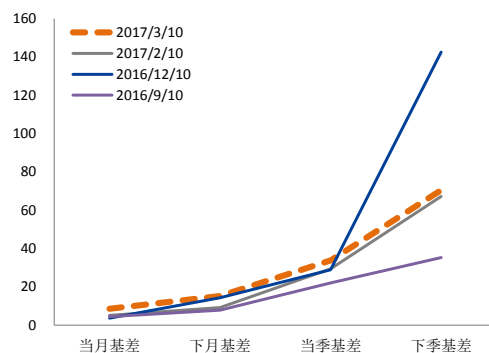
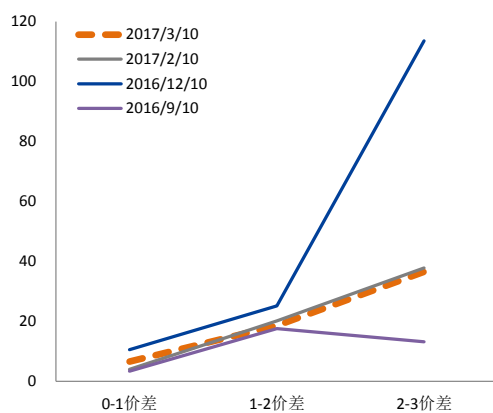
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

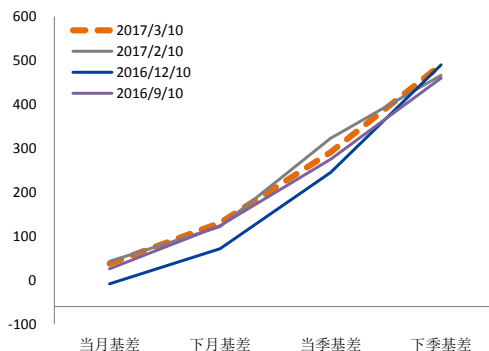
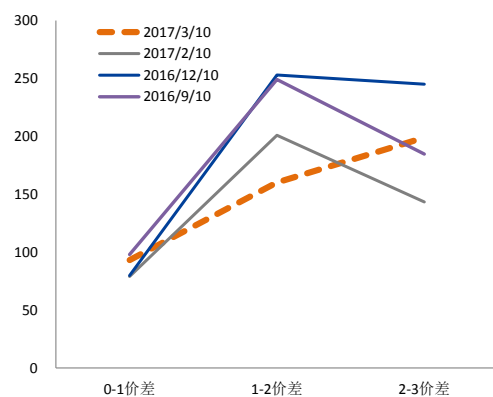
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2017-03-10 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：2017-03-10 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

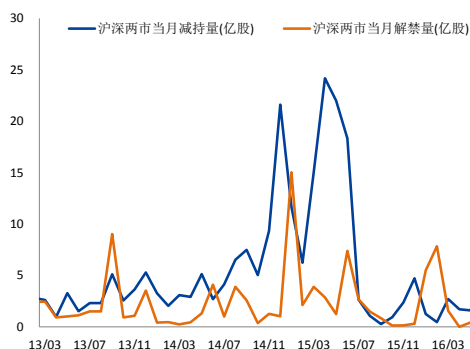
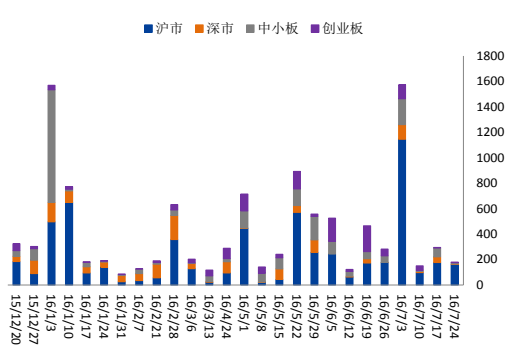


图 33 限售解禁股 (亿元)



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	流通股A股	占比(%)	总股本	流通股A股	占比(%)	
600398.SH	海澜之家	2017-3-13	296,153.85	449,275.79	153,121.95	34.08	449,275.79	449,275.79	100.00	定向增发机构配售股份
000591.SZ	太阳能	2017-3-13	28,549.08	136,686.27	27,461.49	20.09	136,686.27	56,010.57	40.98	定向增发机构配售股份
002789.SZ	建艺集团	2017-3-13	1,680.48	8,120.00	2,030.00	25.00	8,120.00	3,710.48	45.70	首发原股东限售股份
600558.SH	大西洋	2017-3-13	6,888.03	89,760.48	82,872.46	92.33	89,760.48	89,760.48	100.00	定向增发机构配售股份
300099.SZ	尤洛卡	2017-3-13	1,443.74	66,039.93	35,734.20	54.11	66,039.93	37,177.94	56.30	定向增发机构配售股份
002249.SZ	大洋电机	2017-3-14	411.60	236,774.73	135,390.50	57.18	236,774.73	135,802.10	57.35	股权激励限售股份
300197.SZ	铁汉生态	2017-3-14	157.77	151,965.36	84,141.10	55.37	151,965.36	84,298.87	55.47	定向增发机构配售股份
600998.SH	九州通	2017-3-14	18,910.08	164,702.63	144,202.07	87.55	164,702.63	163,112.15	99.03	定向增发机构配售股份
300505.SZ	川金诺	2017-3-15	1,481.97	9,336.00	2,335.00	25.01	9,336.00	3,816.97	40.88	首发原股东限售股份
600681.SH	百川能源	2017-3-16	7,785.69	96,415.75	24,933.41	25.86	96,415.75	32,719.10	33.94	定向增发机构配售股份
601020.SH	华钰矿业	2017-3-16	22,932.00	52,567.66	5,200.00	9.89	52,567.66	28,132.00	53.52	首发原股东限售股份
601877.SH	正泰电器	2017-3-16	453.31	213,446.95	132,397.91	62.03	213,446.95	132,851.22	62.24	股权激励限售股份
300486.SZ	东杰智能	2017-3-16	252.00	14,138.09	8,425.86	59.60	14,138.09	8,677.86	61.38	股权激励限售股份
000969.SZ	安泰科技	2017-3-16	4,486.49	102,600.81	86,142.48	83.96	102,600.81	90,628.97	88.33	定向增发机构配售股份
600136.SH	当代明诚	2017-3-16	2,618.84	48,718.22	24,830.74	50.97	48,718.22	27,449.58	56.34	定向增发机构配售股份
000902.SZ	新洋丰	2017-3-17	68,758.81	131,501.73	60,417.84	45.94	131,501.73	129,176.64	98.23	定向增发机构配售股份

更新时间：2017-03-10 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

国内方面：

因上游原料持续涨价，国内 2 月 PPI 同比+7.8%，续创新高，预期+7.7%；而受食品价格下跌、去年同期高基数影响，当月 CPI 同比+0.8%，预期+1.7%。

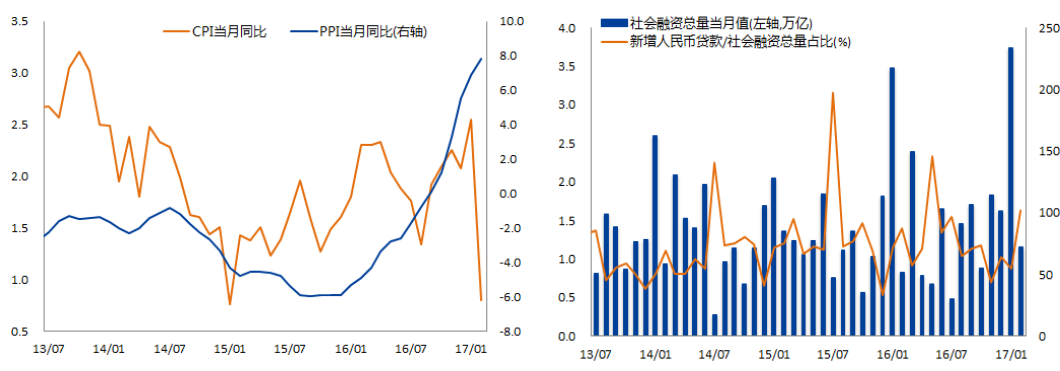
随年初锁定优质项目以及“早放贷、早受益”的融资高潮结束，国内 2 月新增社会融资规模 1.15 万亿元，较 1 月大幅减少；而去年部分房贷发放延期、实体企业需求回暖等带动，当月新增人民币贷款 1.17 万亿，超去年同期水平。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

在去杠杆、去泡沫的导向下，货币政策仍将中性偏紧，但随实体企业复苏，其对经济负面影响有限。另因物价回落，预计央行推出宽松的节奏较缓和。

综合看，从大类资产配置看，因企业盈利预期进一步改善，股票依旧直接受益；而受基本面好转、货币政策偏紧等利空驱动，债市则继续承压。

图 35 我国 2 月 PPI 值创新高，CPI 值不及预期 图 36 我国 2 月社会融资总量环比回落



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

国际方面：

美国 2 月新增非农就业人数为 23.5 万，预期+20 万，失业率为 4.7%，符合预期，故美联储 3 月加息基本确定，且不排除后续紧缩力度会进一步加大，贵金属整体趋势向下。

欧洲央行维持利率不变，符合预期，将 2017 年 GDP 增速上调 0.1% 至 1.8%，通胀率预期上调 0.4% 至 1.7%。从宏观基本面看，欧元区延续温和复苏态势，但随 3 月荷兰大选、4 月法国大选相继展开，市场对极右翼势力上台后潜在的退欧风潮忧虑有所升温，这也将刺激市场避险需求。

综合看，贵金属整体驱动向下，但受欧元区各国大选潜在政治风险影响，其亦具备一定的避险价值，预计其近期呈区间震荡走势。

图 37 美国 2 月非农就业情况良好

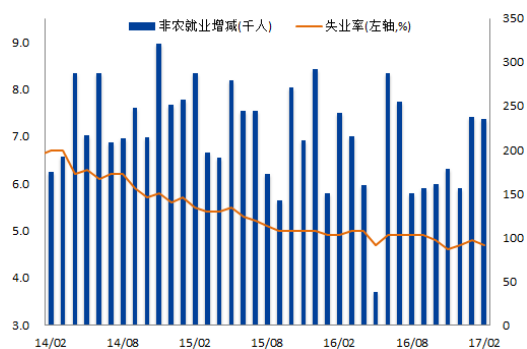


图 38 欧洲央行上调 GDP 增速及通胀率预期

欧元区经济前景展望(%)				
项目	2017年预测值		2018年预测值	
	ECB	EU	ECB	EU
GDP	1.8(1.7)	1.8(1.5)	1.7(1.6)	1.8(1.7)
HICP	1.7(1.3)	1.8(1.6)	1.6(1.5)	1.7(1.7)
失业率	9.4(9.5)	8.1(8.3)	8.9(9.1)	7.8(7.9)

***括号内为上一期预测值

更新时间：2017-03-10 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	本周重要数据及事件提示(2017.3.13-2017.3.19)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/3/13	23:00	美国	2月就业市场状况指数LMCI	高
	2017/3/14	10:00	中国	2月规模以上工业增加值	高
	2017/3/14	10:00	中国	1-2月社会消费品零售总额	高
	2017/3/14	10:00	中国	1-2月城镇固定资产投资总额	高
	2017/3/15	20:30	美国	2月零售销售情况	高
	2017/3/15	20:30	美国	2月核心CPI值	高
	2017/3/16	2:00	美国	美联储利率决议	高
	2017/3/16	21:30	美国	2月营建许可总数	高
	2017/3/16	21:30	美国	2月新屋开工总数	高
	2017/3/17	21:15	美国	12月工业产出值	高
	2017/3/17	22:00	美国	3月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2017-03-10 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