



融资余额稳步上升，股指维持震荡上扬

股指期货周报

2017-03-20

内容要点

- 因 PPI 上涨、投资改善及企业补库存等因素推动，国内 1-2 月工业增加值同比 +6.3%，较前值回升 0.3%，利于行业盈利将持续改善。
- 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：随着宏观经济的持续走暖，上市公司的业绩改善，政策红利逐渐释放，楼市挤出资金也将在市场震荡过程中逐步进场。综合近期盘面看，券商石油等权重股回调空间有限，股指整体上升势头未改，IF 多单可逢低建仓。

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	IF1704	多	3407	2017-03-17	3 星	3630	3370	/
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、当周市场震荡上扬.....	5
二、当周行情回顾	5
2.1、大盘指数震荡上行，权重股探底止跌.....	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、融资余额继续上涨	8
3.2、当周资金价格	9
四、市场情绪.....	10
4.1、市场量能回升	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.....	13
5.1、股市融资与限售股解禁	13
六、主要宏观经济指标跟踪	14
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪	14
七、财经周历.....	15

插图目录

图 1 仅创业板指数下跌 (%)	6
图 2 主要指数止跌 (%).....	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 次新股概念领涨 (%)	7
图 5 长江经济带指数领跌 (%)	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.....	11
图 23 A 股总体换手率回落.....	11
图 24 基金仓位小幅上调.....	11
图 25 本周大宗交易活跃度回升.....	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 1-2 月工业增加值增速继续走高.....	14
图 36 我国 1-2 月房地产开工、销售表现良好.....	14
图 37 美联储 3 月经济前景展望温和.....	14
图 38 美联储 6 月加息概率明显降低.....	14
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场震荡上扬

一周行情回顾 (3月13日-3月17日): 上周, 上证综指累计上涨 0.76%, 仅创业板指数下跌。

申万一级行业与主题概念: 申万行业多数上涨, 休闲服务与家用电器领跌, 建筑材料, 建筑装饰出现领涨。主题概念方面, 150 只概念指数中, 只有 30 个概念指数板块下跌, 次新股, 冷物链以及西藏振兴指数涨幅靠前, 而长江经济带指数, O2O 和职业教育指数领跌。

股市资金: 当周市场成交量回暖, 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, 上周五出现罕见升水基差, 暂无套利空间。

市场展望: 随着宏观经济的持续走暖, 上市公司的业绩改善, 政策红利逐渐释放, 楼市挤出资金也将在市场震荡过程中逐步进场, 股指整体上涨势头未改, IF 可逢低建仓。

策略建议: IF1704 新多入场

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数震荡上行, 权重股探底止跌

上周, 上证综指累计上涨 0.76%, 指数震荡上行, 权重板块指数探底止跌。

截至上周五收盘, 上证综指报 3237 点 (0.768%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10515 点 (0.616%), 中小板指报 6759 点 (0.62%), 创业板指报 1949 (-0.01%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2346 (0.33%), 沪深 300 指数收于 3445 点 (0.52%), 中证 500 指数收于 6483 点 (0.54%)。

图 1 仅创业板指数下跌 (%)

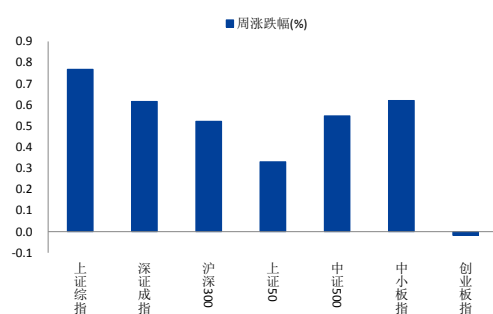
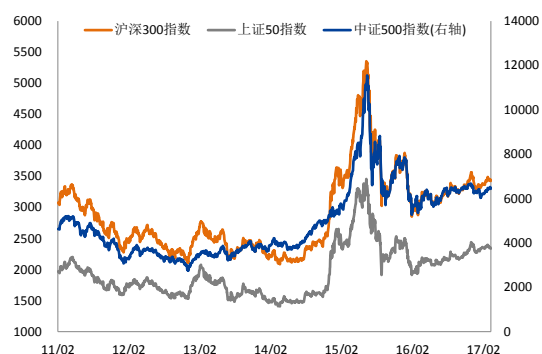


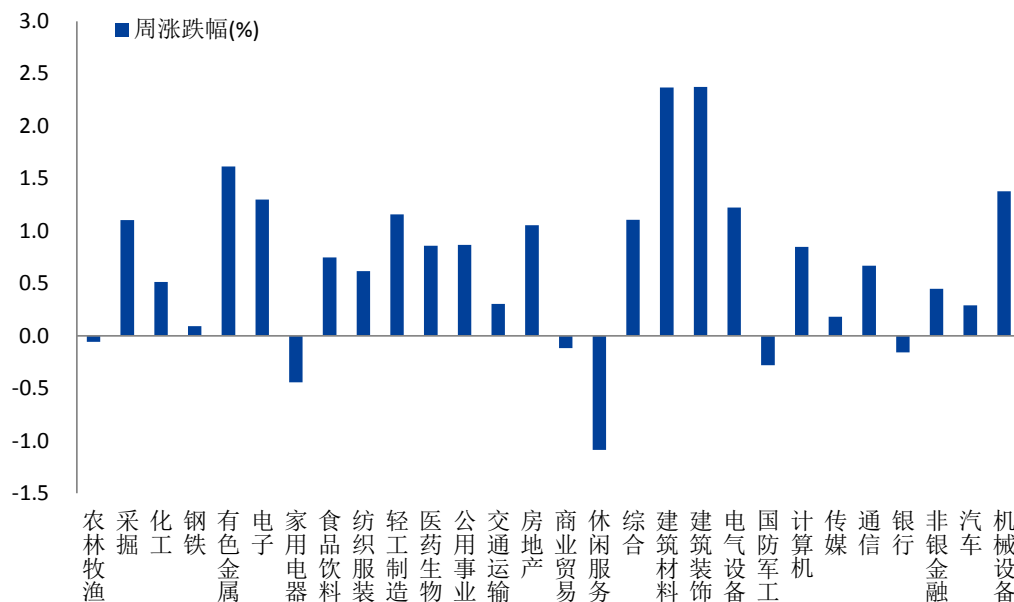
图 2 主要指数止跌 (%)



更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

申万行业多数上涨，休闲服务与家用电器领跌，建筑材料，建筑装饰出现领涨。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-03-17 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 30 个概念指数板块下跌，次新股，冷物链以及西藏振兴指数涨幅靠前，而长江经济带指数，O2O 和职业教育指数领跌。

图 4 次新股概念领涨 (%)

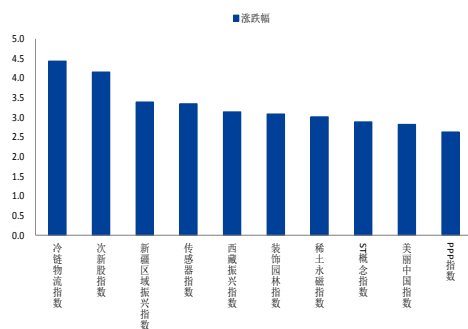
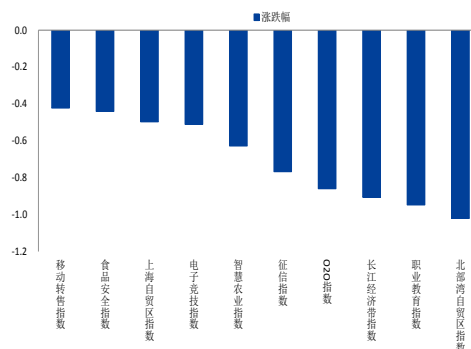


图 5 长江经济带指数领跌 (%)



更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值

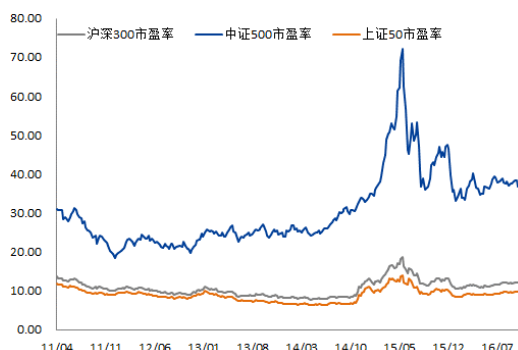
截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 31.33 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.84 倍；深证 A 股平均市盈率 38.03 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.90 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.05 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.58 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)

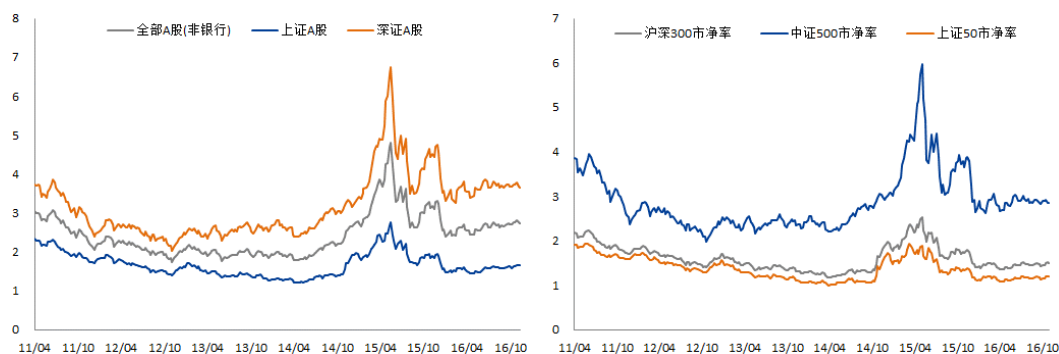


更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.72 倍；上证 A 股平均市净率 1.68 倍；深证 A 股平均市净率 3.54 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 2.84 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：2017-03-17 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 9199.62 亿元。截至 3 月 10 日，证券市场交易结算资金余额 13365 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

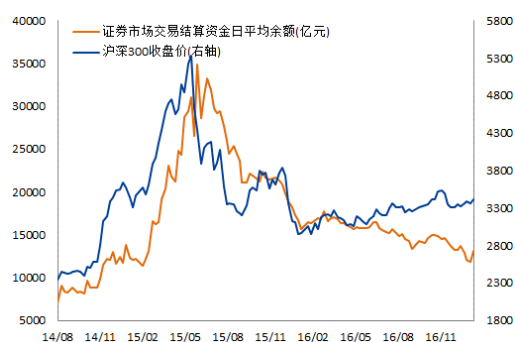
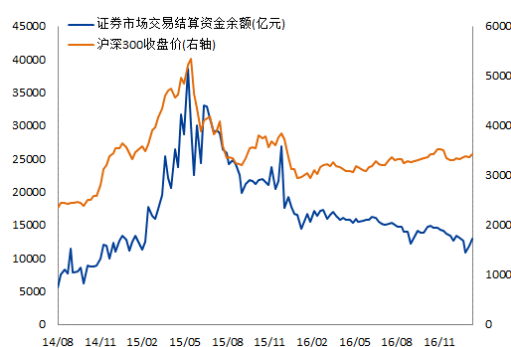


图 11 证券市场交易结算资金余额



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

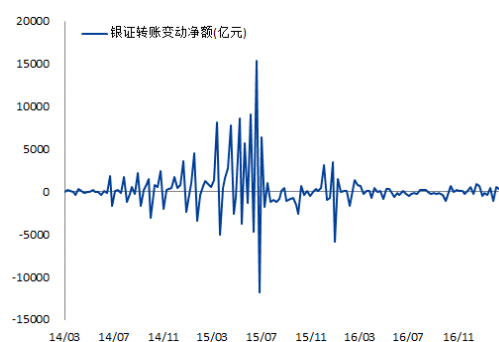
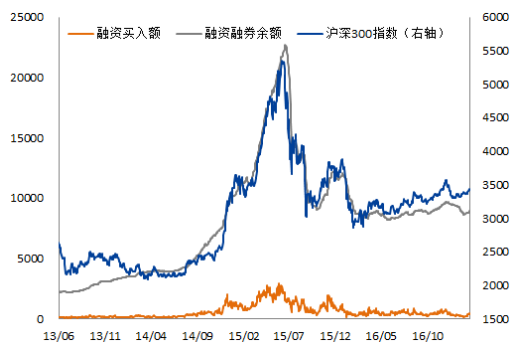


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

截至 3 月 17 日当周，央行公开市场操作投放货币为 2700 亿，前值为 1000 亿；回笼货币为 3900 亿，前值为 2100 亿；净投放货币量为-1200 亿元，前值为-1100 亿。其他操作工具方面，上周央行进行了 1135 亿 6M 期和 1895 亿 1Y 期 MLF 投放，同时通过国库定存投放了 600 亿流动性，综合看，上周净投放 2430 亿元。

资金操作利率方面，上周四央行全线上调了逆回购、MLF 和 SLF 利率，但债市逆势上涨，说明市场对加息已有较强预期。后期需关注季末 MPA 考核，或导致银行资金融出意愿下降，对流动性构成压力。

图 14 央行公开市场操作

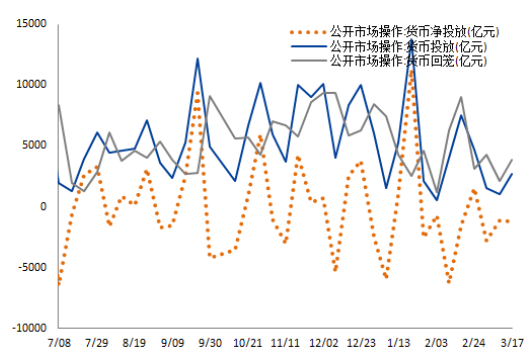
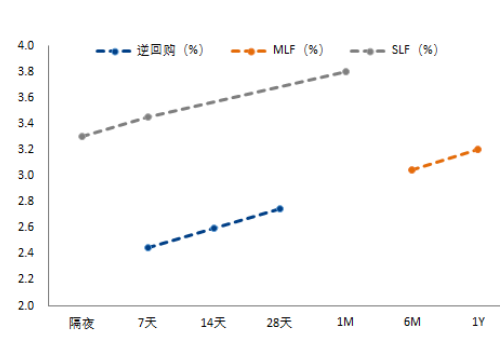


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 3 月 17 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.63%(+23.11Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.73%(+7Bp)；截至 3 月 17 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.7%(+33Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.44%(+64bp)。

图 16 银行间市场回购利率

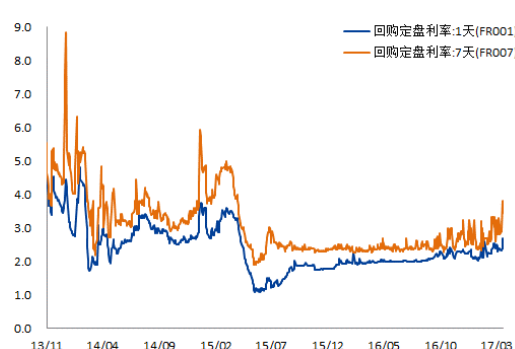
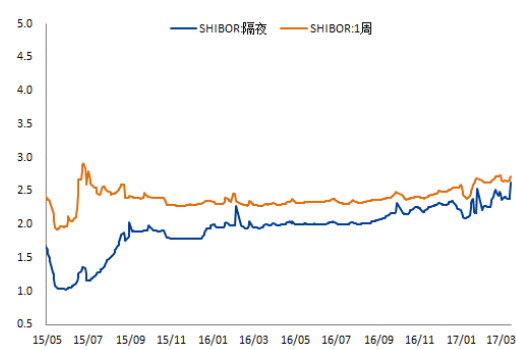


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

截至3月17日,3月期和6月期央票利率分别为2.81%(+12.22Bp,周涨跌幅,下同)和2.99%(+6.7Bp);1年期国债到期收益率2.86%(+3.77Bp),10年期国债到期收益率3.31%(-10.32Bp)。

图 18 央票利率

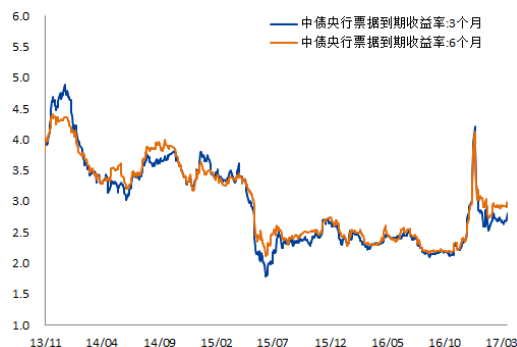


图 19 国债到期收益率



更新时间: 2017-03-10 更新频率: 每周

理财产品市场,截止3月12日,3月期理财产品年化收益4.31%(+4.96bp);1年期理财产品收益率4.36%(+7.89bp)。截止3月17日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为4.15%(+25bp)、4.1%(+15bp)。

图 20 理财产品收益率

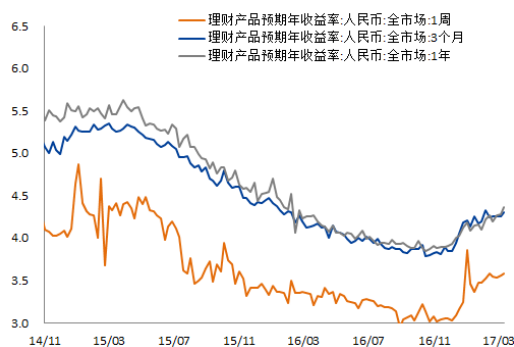
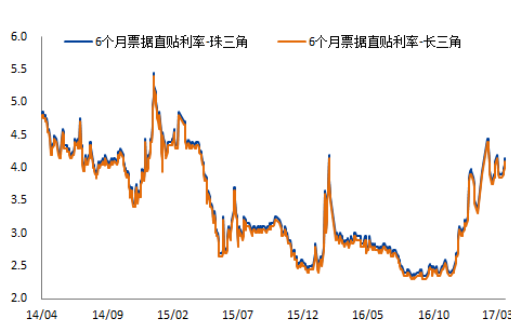


图 21 票据贴现利率



更新时间: 2017-03-17 更新频率: 每周

四、市场情绪

4.1、市场量能回升

交易较前一周活跃,两市日均成交金额有4700亿元,成交水平持平,日均换手率4.31%,换手率回升。

图 22 A 股月成交金额

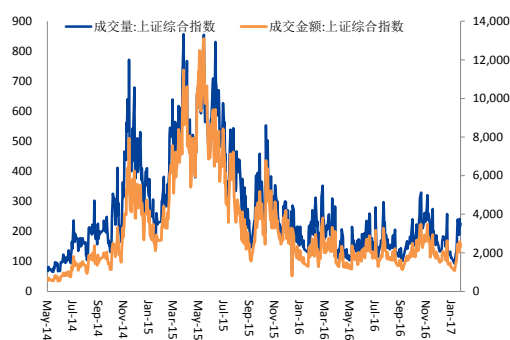
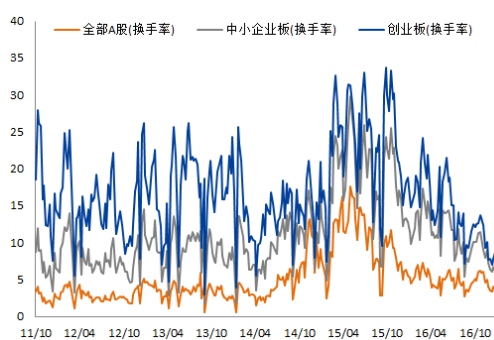


图 23 A 股总体换手率回落



更新时间：2017-03-17 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 63.64%，仓位下限为 44.52%，机构投资者仓位水平小幅上调。大宗交易来看，成交持仓与上周比稍有上升。

图 24 基金仓位小幅上调

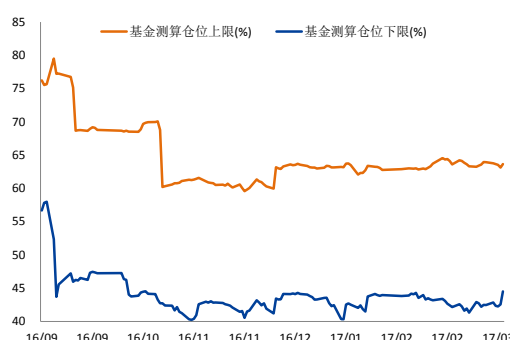
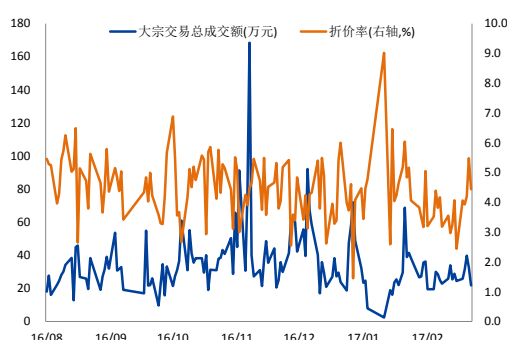


图 25 本周大宗交易活跃度回升



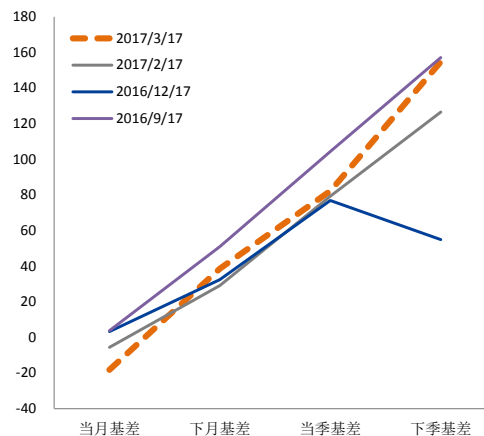
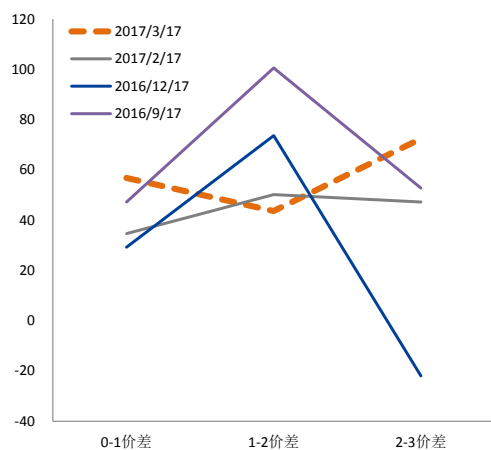
更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

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

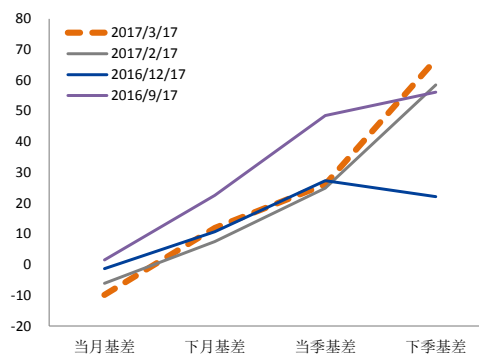
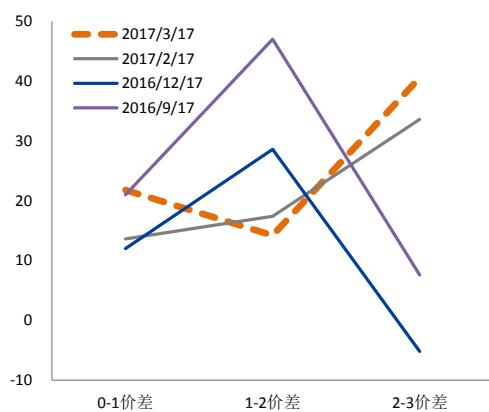
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-03-17 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

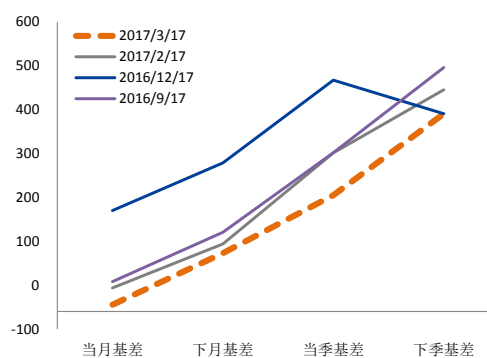
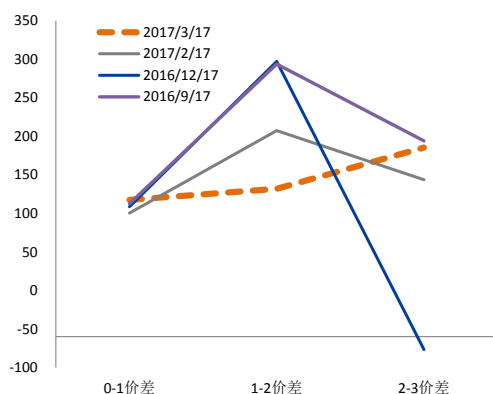
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-03-17 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: 2017-03-17 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

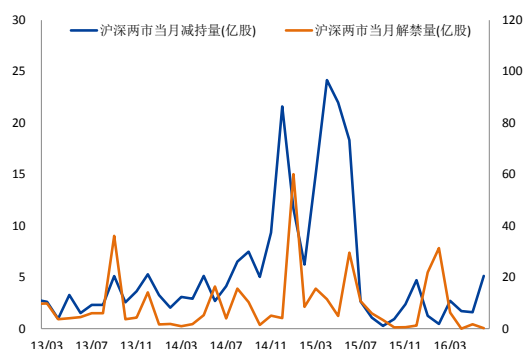
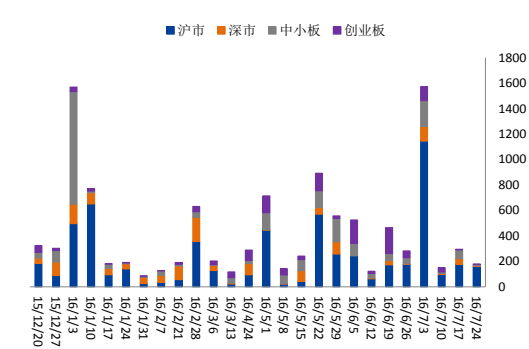


图 33 限售解禁股（亿元）



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	流通股	占比(%)	总股本	流通股	占比(%)	
002772.SZ	众兴商业	2017-3-20	424.55	37,333.07	15,773.66	42.25	37,333.07	16,198.21	43.39	股权激励限售股份
000591.SZ	太阳能	2017-3-20	11,419.63	136,686.27	27,461.49	20.09	136,686.27	38,881.12	28.45	定向增发机构配售股份
300626.SZ	N华瑞	2017-3-20	2,500.00	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	2,500.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
002856.SZ	N美芝	2017-3-20	2,534.00	10,134.00	2,534.00	25.00	10,134.00	2,534.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
002502.SZ	赛威文化	2017-3-20	1,006.96	85,982.89	47,689.92	55.46	85,982.89	48,696.87	56.64	定向增发机构配售股份
600000.SH	浦发银行	2017-3-20	109,946.14	2,161,827.99	2,051,881.86	94.91	2,161,827.99	2,161,827.99	100.00	定向增发机构配售股份
300010.SZ	立思辰	2017-3-20	1,865.09	87,199.19	42,995.71	49.31	87,199.19	44,860.80	51.45	定向增发机构配售股份
300113.SZ	顺网科技	2017-3-20	19.04	68,702.63	44,148.66	64.26	68,702.63	44,167.69	64.29	追加承诺限售股份上市流通
603133.SH	N碳元	2017-3-20	5,200.00	20,800.00	5,200.00	25.00	20,800.00	5,200.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
300221.SZ	银禧科技	2017-3-21	97.20	50,058.35	39,999.70	79.91	50,058.35	40,096.90	80.10	股权激励限售股份
002176.SZ	江特电机	2017-3-21	1,797.00	146,918.21	116,189.61	79.08	146,918.21	117,986.61	80.31	定向增发机构配售股份
000008.SZ	神州高铁	2017-3-21	2,708.22	280,907.83	198,299.55	70.59	280,907.83	201,007.77	71.56	定向增发机构配售股份
000166.SZ	申万宏源	2017-3-21	1,093.11	2,005,660.57	718,475.78	35.82	2,005,660.57	719,568.89	35.88	首发原股东限售股份
300220.SZ	金运激光	2017-3-21	351.00	12,600.00	12,140.89	96.36	12,600.00	12,491.89	99.14	首发原股东限售股份
603861.SH	白云电器	2017-3-21	7,198.53	40,910.00	4,910.00	12.00	40,910.00	12,108.53	29.60	首发原股东限售股份
000028.SZ	国药一致	2017-3-21	7,448.25	42,812.70	23,326.18	54.48	42,812.70	30,774.44	71.88	定向增发机构配售股份
300197.SZ	铁汉生态	2017-3-22	12,219.54	151,965.36	84,298.87	55.47	151,965.36	96,518.41	63.51	定向增发机构配售股份
601908.SH	京运通	2017-3-22	152.00	199,681.77	199,301.77	99.81	199,681.77	199,453.77	99.89	股权激励限售股份
300484.SZ	蓝海华腾	2017-3-22	2,094.30	10,400.00	2,600.00	25.00	10,400.00	4,694.30	45.14	首发原股东限售股份
002588.SZ	史丹利	2017-3-22	764.48	116,508.72	71,133.86	61.05	116,508.72	71,898.34	61.71	股权激励限售股份
600876.SH	洛阳玻璃	2017-3-22	1,174.86	52,676.69	25,001.82	47.46	52,676.69	26,176.69	49.69	定向增发机构配售股份
600448.SH	华纺股份	2017-3-22	2,297.04	42,236.41	39,939.37	94.56	42,236.41	42,236.41	100.00	定向增发机构配售股份
002610.SZ	爱康科技	2017-3-23	143,177.56	449,086.16	279,558.79	62.25	449,086.16	422,736.35	94.13	定向增发机构配售股份
600126.SH	杭钢股份	2017-3-24	8,804.72	259,783.78	83,893.88	32.29	259,783.78	92,698.60	35.68	定向增发机构配售股份
300506.SZ	名家汇	2017-3-24	7,312.50	30,000.00	7,500.00	25.00	30,000.00	14,812.50	49.38	首发原股东限售股份
600201.SH	生物股份	2017-3-24	56.00	61,315.24	56,894.35	92.79	61,315.24	56,950.35	92.88	股权激励限售股份

更新时间：2017-03-17 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

国内方面：

因 PPI 上涨、投资改善及企业补库存等因素推动，国内 1-2 月工业增加值同比+6.3%，较前值回升 0.3 %，利于行业盈利将持续改善。

虽然一线城市及部分热点城市楼市收紧，但三四线城市库存去化良好。国内 1-2 月商品房累计销售面积同比+25.1%，较前值提高 2.6 %；房地产开发投资完成额累计同比+8.9%，较前值+2%，总体表现良好。基于此，为防止地产泡沫蔓延，上周部分城市出台进一步调控政策。但各城市整体库存水平分化较大、且三四线城市整体仍处去库存阶段的情况下，全国性调控措施出台的可能性不大，房地产投资增速仍将维持惯性。

图 35 我国 1-2 月工业增加值增速继续走高

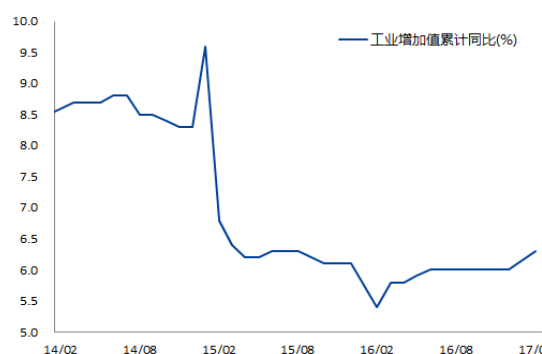
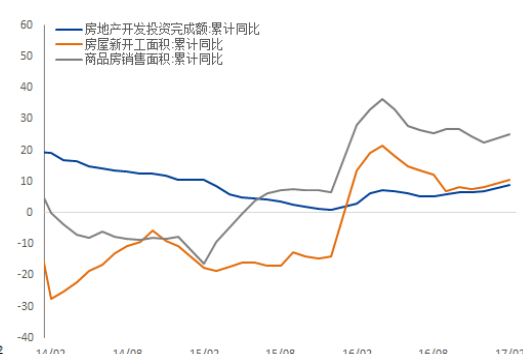


图 36 我国 1-2 月房地产开工、销售表现良好



更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

国际方面：

美联储 3 月利率会议加息 25 个基点，符合预期；而其最新的经济前景展望如下：维持 2017 年 GDP 增速预期 2.1% 不变，上调核心通胀率预期 0.1% 至 1.9%。

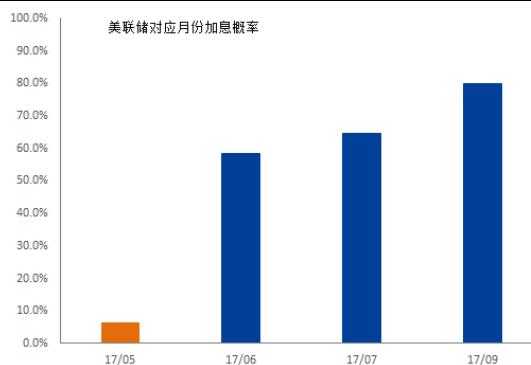
随 3 月加息尘埃落定、且主要经济指标预期温和，且其间有法国大选、英国脱欧等潜在风险事件扰动，外加特朗普财政刺激推进的不确定性，预计美联储政策进入观察期，6 月再次加息的可能性不大，从市场最新预期中可印证。

综合看，因利空因素解除，而避险驱动提升，贵金属承压将暂告一段落，预计整体呈易涨难跌格局。

图 37 美联储 3 月经济前景展望温和

图 38 美联储 6 月加息概率明显降低

美联储主要经济指标预测值				
项目	2017年		2018年	
预测时点	2017/03	2016/12	2017/03	2016/12
GDP	2.0%-2.2%	1.9%-2.3%	1.8%-2.3%	1.8%-2.2%
失业率	4.5%-4.6%	4.5%-4.6%	4.3%-4.6%	4.3%-4.7%
PCE物价通胀率	1.8%-2.0%	1.7%-2.0%	1.9%-2.0%	1.9%-2.0%



更新时间：2017-03-17 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(2017.3.20-2017.3.26)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/3/22	22:00	美国	2月成屋销售总数	高
	2017/3/23	22:00	美国	2月新屋销售总数	高
	2017/3/23	23:00	欧元区	3月消费者信心指数初值	高
	2017/3/24	17:00	欧元区	3月Markit制造业PMI初值	高
	2017/3/24	20:30	美国	2月耐用品订单初值	高
	2017/3/24	21:45	美国	3月Markit制造业PMI初值	高

更新时间：2017-03-17 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