



政策预期利好释放,利于风险偏好提升

股指期货周报

2017-04-10

内容要点

- 我国 1-2 月规模以上工业企业利润同比大增 31.5%，前值+2.3%。同时，3 月官方制造业 PMI 值为 51.8，续创新高，预期为 51.7。综合看，国内宏观经济面延续景气局面，对股指属利多性质。
- 申万行业全面上涨，建筑装饰，建筑材料以及钢铁板块涨幅超 5%，出现领涨，而银行，食品饮料板块涨幅靠后。主题概念方面，150 只概念指数中，有 4 个概念指数板块下跌，仅新疆区域振兴指数，中日韩自贸，以及丝绸之路指数下跌，而京津冀一体相关概念指数领涨。
- 本周成交量大幅回升，基金仓位小幅调整，市场情绪转暖。
- 投资策略：宏观方面经济复苏超预期，对股指形成支撑。政策方面雄安新区，一带一路等重大政策预期将有效提升市场风险偏好。市场成交方面，技术面走强，成交量伴随上涨，情绪逐渐转好，综合看近期股指仍有上涨驱动。

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、当周市场强势反弹.....	5
二、当周行情回顾	5
2.1、大盘指数强势反弹，所以指数均上涨.....	5
2.2、概念指数全面上涨	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、市场量能继续上升，换手回落	10
4.2、机构投资者仓位下限上升，大宗交易依旧处于低位.....	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 全部指数全面反弹 (%)	6
图 2 主要指数均上涨 (%).....	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 京津冀相关概念领涨 (%)	7
图 5 互联网电子竞技指数领跌 (%).....	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 基金仓位持平.....	11
图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平.....	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 月企业利润同比大增.....	14
图 36 我国 2 月官方制造业 PMI 值再创新高.....	14
图 17 美国 3 月新增非农就业人数创新低.....	14
图 18 美联储 6 月加息概率预期稳定.....	14
图 37 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场强势反弹

一周行情回顾 (4月5日-4月7日): 上周, 上证综指累计上涨 1.98%, 所有指数全部上涨。

申万一级行业与主题概念: 申万行业全面上涨, 建筑装饰, 建筑材料以及钢铁板块涨幅超 5%, 出现领涨, 而银行, 食品饮料板块涨幅靠后。主题概念方面, 150 只概念指数中, 有 4 个概念指数板块下跌, 仅新疆区域振兴指数, 中日韩自贸, 以及丝绸之路指数下跌, 而京津冀一体相关概念指数领涨。

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, 公募基金仓位小幅上调。

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, 暂无套利空间。

市场展望: 宏观方面经济复苏超预期, 对股指形成支撑。政策方面雄安新区, 一带一路等重大政策预期将有效提升市场风险偏好。市场成交方面, 技术面走强, 成交量伴随上涨, 情绪逐渐转好, 综合看近期股指仍有上涨驱动。

策略建议: IF1704 多单持有

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数强势反弹, 所以指数均上涨

上周, 上证综指累计上涨 1.98%, 指数强势反弹, 权重板块走强。

截至上周五收盘, 上证综指报 3286 点 (1.98%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10669 点 (2.30%), 中小板指报 6882 点 (2.03%), 创业板指报 1946 (2.02%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2388 (1.20%), 沪深 300 指数收于 3517 点 (1.77%), 中证 500 指数收于 6578 点 (2.76%)。

图 1 全部指数全面反弹 (%)

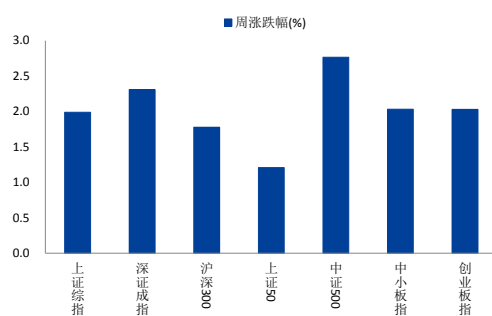
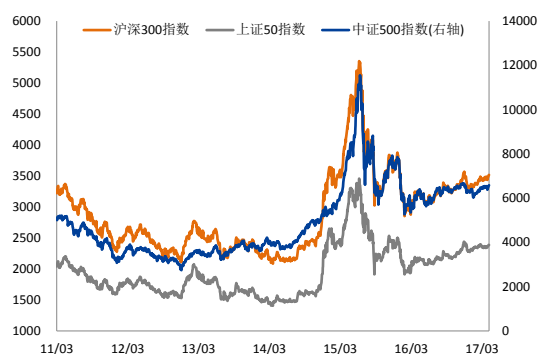


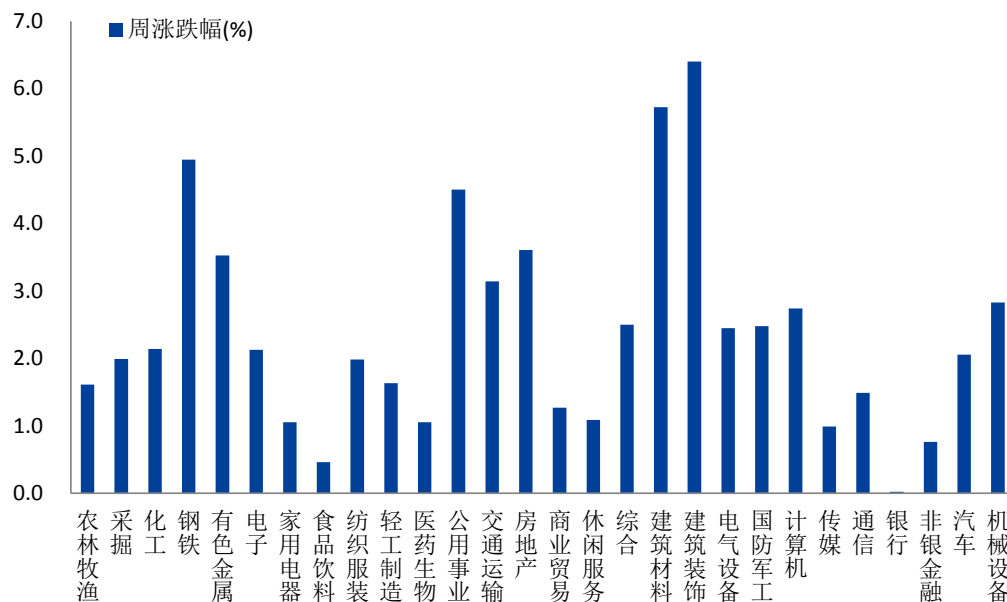
图 2 主要指数均上涨 (%)



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

申万行业全面上涨，建筑装饰，建筑材料以及钢铁板块涨幅超 5%，出现领涨，而银行，食品饮料板块涨幅靠后。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

2.2、概念指数全面上涨

主题概念方面，150 只概念指数中，有 4 个概念指数板块下跌，仅新疆区域振兴指数，中日韩自贸，以及丝绸之路指数下跌，而京津冀一体相关概念指数领涨。

图 4 京津冀相关概念领涨 (%)

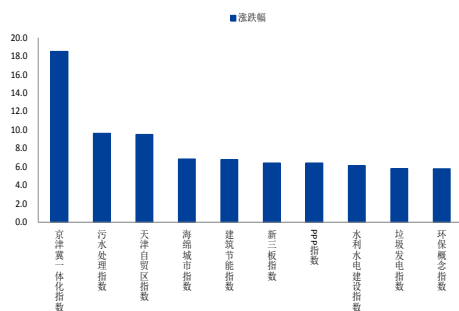
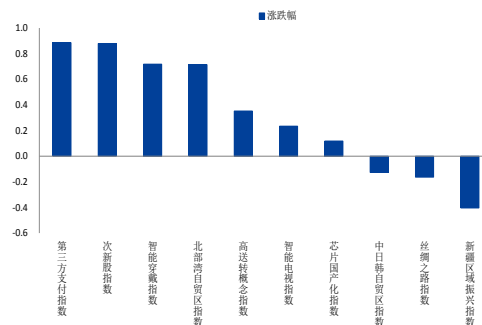


图 5 互联网电子竞技指数领跌 (%)



更新时间：2017-04-07 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 31.52 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 15.22 倍；深证 A 股平均市盈率 37.94 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 13.12 倍；中证 500 指数平均市盈率 38.04 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.73 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

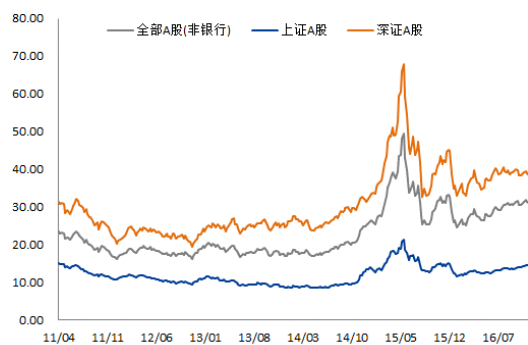
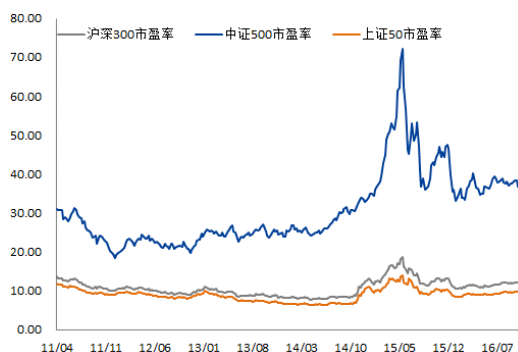


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

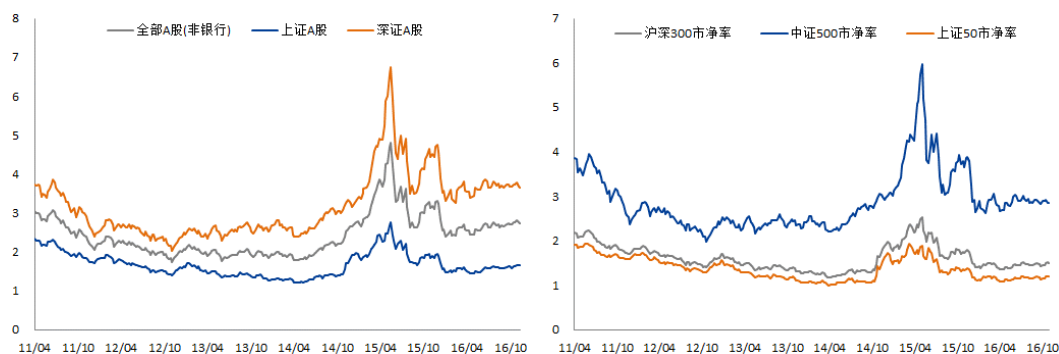


更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.73 倍；上证 A 股平均市净率 1.69 倍；深证 A 股平均市净率 3.52 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 2.87 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：2017-03-31 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 9240 亿元。截至 3 月 31 日，证券市场交易结算资金余额 11532 亿元，较前一周减少 1300 亿元，银证转账变动净额为 274 亿，资金情绪谨慎。

图 10 证券市场交易结算资金日平均余额

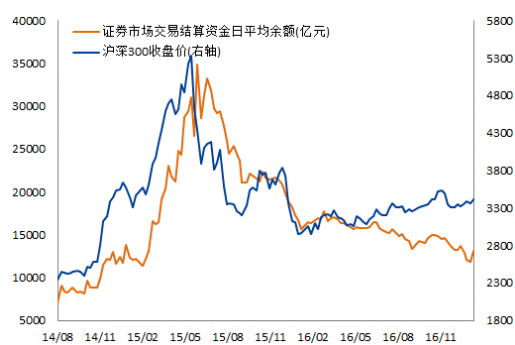
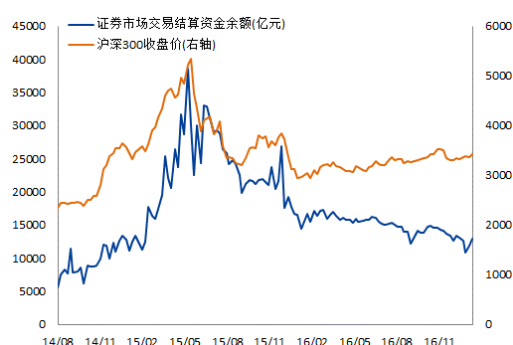


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

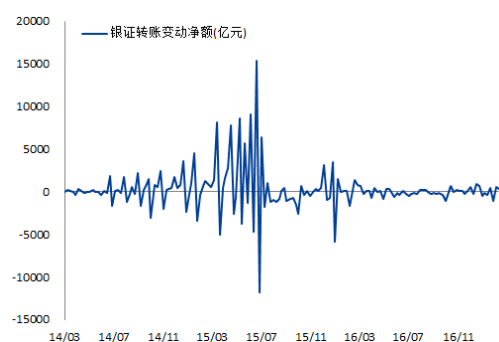
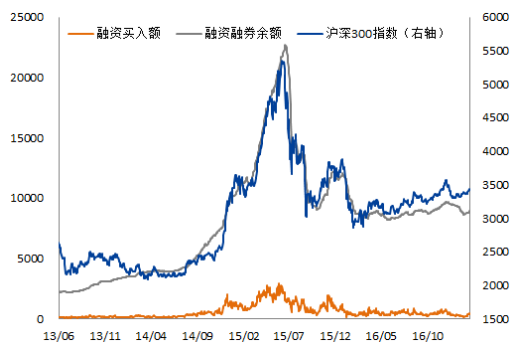


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

截至 4 月 7 日当周，央行公开市场操作投放货币为 0 亿，前值为 0 亿；回笼货币为 1000 亿，前值为 2900 亿；净投放货币量为-1000 亿元，前值为-2900 亿。上周央行连续 5 日暂停逆回购操作，同时无其他操作工具投放和回笼。

展望下周，央行公开市场将有 1300 亿逆回购到期，周一到周五到期量分别为 100 亿、200 亿、400 亿、400 亿和 200 亿，此外下周四还有 2170 亿 MLF 到期。整体上，4 月上半月资

图 14 央行公开市场操作

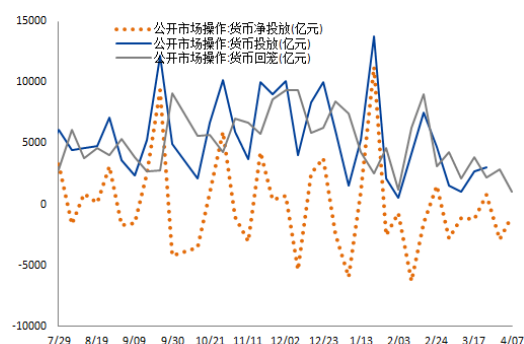
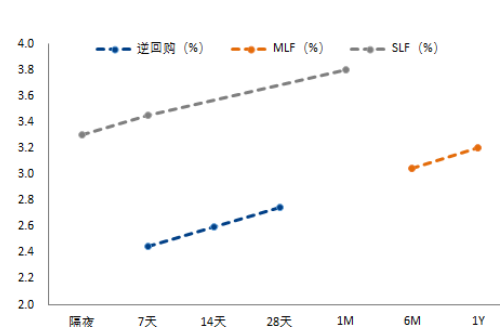


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 4 月 7 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.5%(-4.27Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.74%(-10.9Bp)；截至 4 月 7 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.47%(-5Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3%(-150bp)。

图 16 银行间市场回购利率

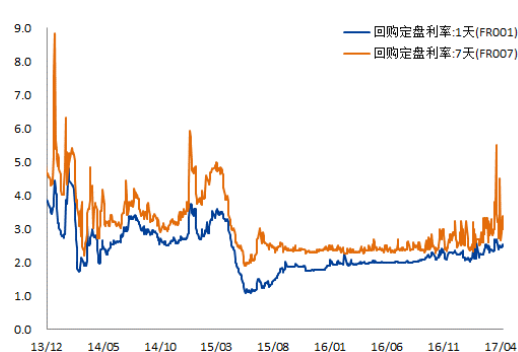
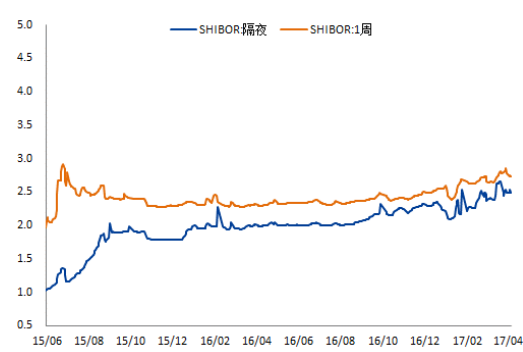


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

截至 4 月 7 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.91%(-7.23Bp，周涨跌幅，下同)和 3.09%(-6.52Bp)；1 年期国债到期收益率 3%(+13.3Bp)，10 年期国债到期收益率 3.3%(+1.38Bp)。

图 18 央票利率

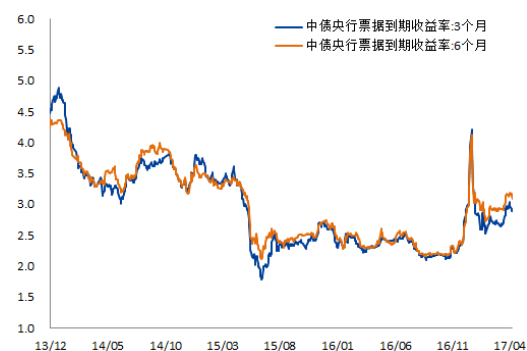


图 19 国债到期收益率



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

理财产品市场，截止 4 月 2 日，3 月期理财产品年化收益 4.41%(+6.6bp)；1 年期理财产品收益率 4.42%(+5.27bp)。截止 4 月 6 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 4.3%(-5bp)、4.25%(-5bp)。

图 20 理财产品收益率

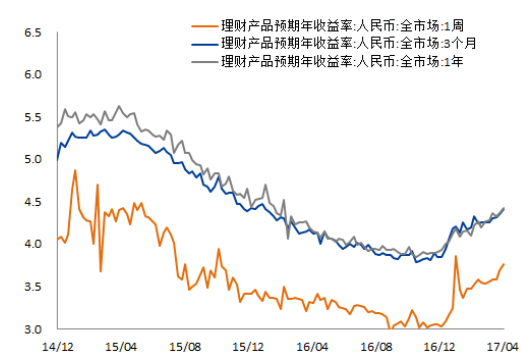
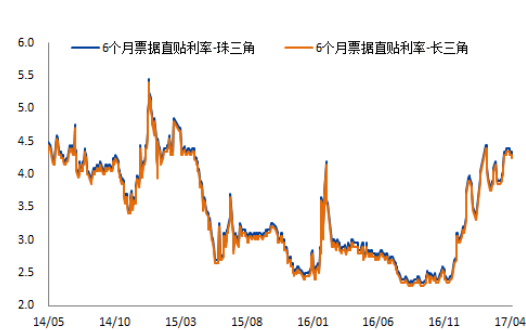


图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

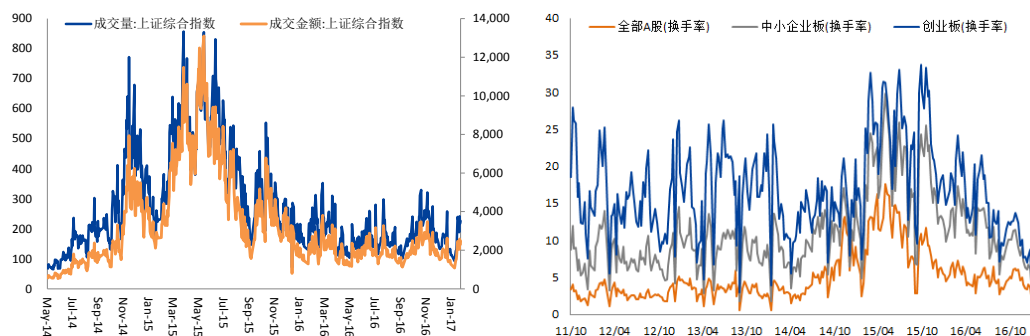
四、市场情绪

4.1、市场量能继续上升，换手回落

交易较前一周活跃，两市日均成交金额有 5500 亿元，成交水平上升，日均换手率 3.34%，换手率回落。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率回落



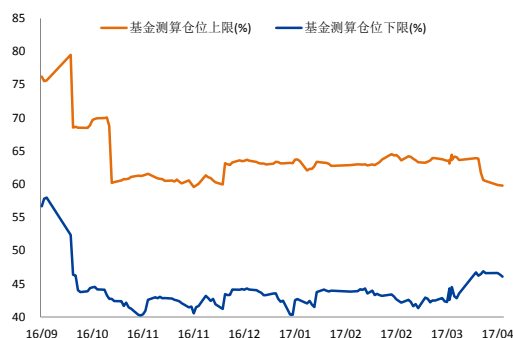
更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位下限上升，大宗交易依旧处于低位

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 59.8%，仓位下限为 46.09%，机构投资者仓位下限上升。大宗交易来看，成交持仓位恢复正常水平。

图 24 基金仓位持平

图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



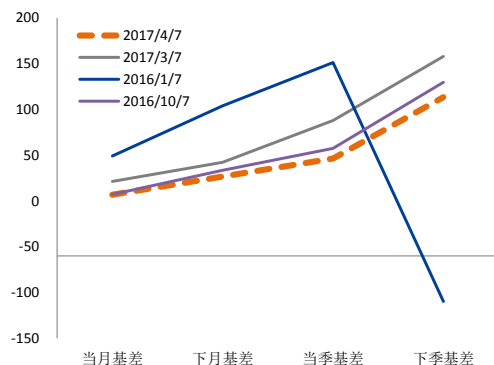
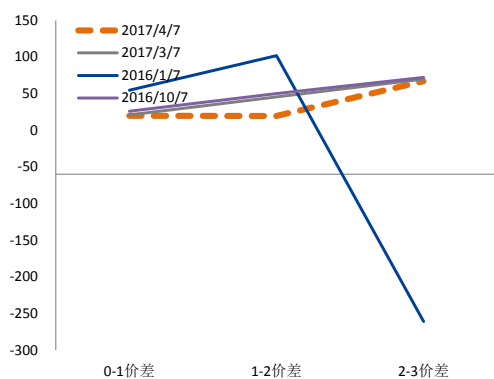
更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

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

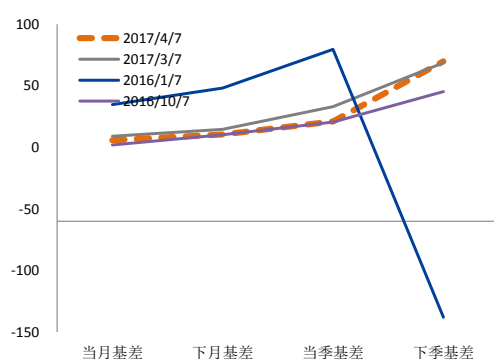
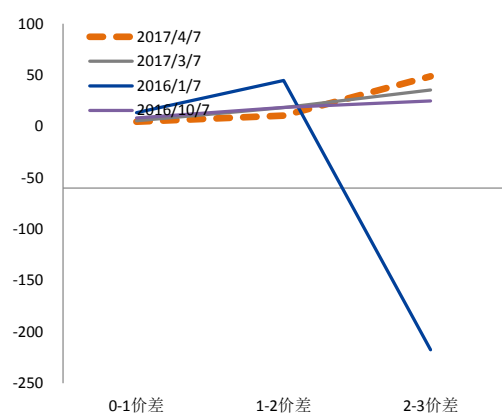
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-04-07 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

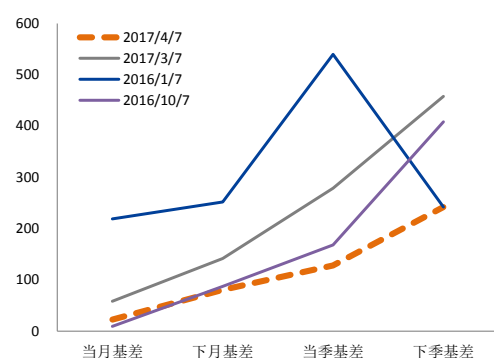
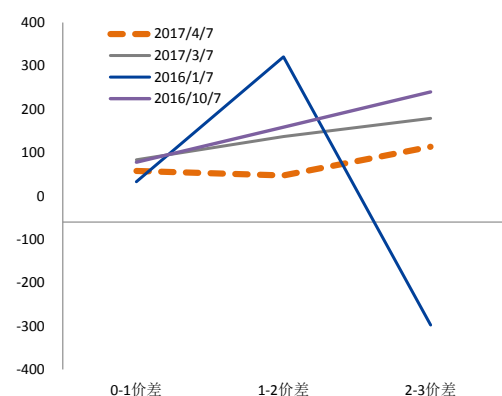
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-04-07 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: 2017-04-07 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

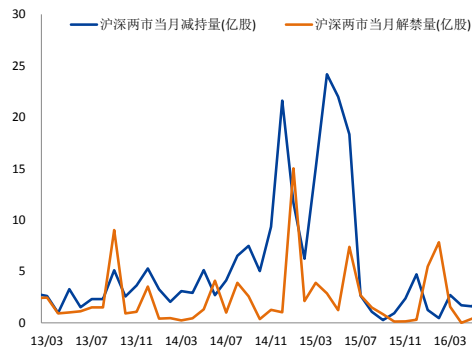
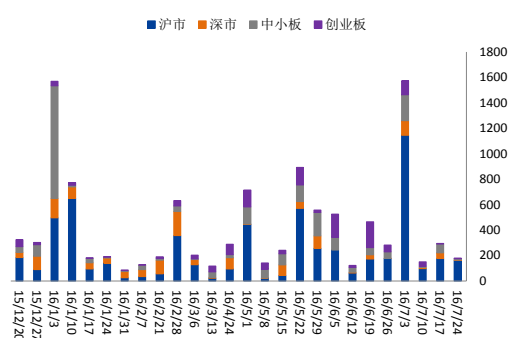


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
600812.SH	华北制药	2017-04-10	25,222.72	163,080.47	137,857.76	84.53	163,080.47	163,080.47	100.00	定向增发机构配售股份
000725.SZ	京东方A	2017-04-10	992,047.62	3,515,306.77	2,402,871.15	68.35	3,515,306.77	3,394,918.77	96.58	定向增发机构配售股份
600315.SH	上海家化	2017-04-10	1.80	67,341.65	67,123.05	99.68	67,341.65	67,124.85	99.68	股权激励限售股份
000591.SZ	太阳能	2017-04-10	8,564.72	136,686.27	38,881.12	28.45	136,686.27	47,445.84	34.71	定向增发机构配售股份
300424.SZ	航新科技	2017-04-10	10.78	13,307.00	6,885.74	51.75	13,307.00	6,896.51	51.83	首发原股东限售股份
002430.SZ	杭氧股份	2017-04-10	1,975.10	83,177.60	81,000.82	97.38	83,177.60	82,975.92	99.76	定向增发机构配售股份
000400.SZ	许继电气	2017-04-10	27,069.69	100,832.73	73,744.60	73.14	100,832.73	100,814.30	99.98	定向增发机构配售股份
603906.SH	N龙蟠	2017-04-10	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
002706.SZ	良信电器	2017-04-10	2,168.47	25,878.82	15,996.30	61.81	25,878.82	18,164.77	70.19	定向增发机构配售股份
000606.SZ	神州易桥	2017-04-11	3,716.96	76,579.94	46,839.39	61.16	76,579.94	50,556.35	66.02	定向增发机构配售股份
603006.SH	联明股份	2017-04-11	103.38	19,283.56	6,888.00	35.72	19,283.56	6,991.38	36.26	股权激励限售股份
002472.SZ	双环传动	2017-04-12	851.20	67,674.40	52,103.71	76.99	67,674.40	52,954.91	78.25	股权激励限售股份
000735.SZ	罗牛山	2017-04-12	18,009.87	115,151.36	87,950.52	76.38	115,151.36	105,960.39	92.02	定向增发机构配售股份
603701.SH	德宏股份	2017-04-12	1,944.00	7,840.00	1,960.00	25.00	7,840.00	3,904.00	49.80	首发原股东限售股份
300341.SZ	麦迪电气	2017-04-12	214.80	51,033.13	36,869.44	72.25	51,033.13	37,084.24	72.67	股权激励限售股份
600900.SH	长江电力	2017-04-13	176,000.00	2,200,000.00	974,594.15	44.30	2,200,000.00	1,150,594.15	52.30	定向增发机构配售股份
600177.SH	雅戈尔	2017-04-13	33,156.50	255,817.67	222,661.17	87.04	255,817.67	255,817.67	100.00	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2017-04-14	1,369.38	104,627.30	99,568.73	95.17	104,627.30	100,938.11	96.47	定向增发机构配售股份
603798.SH	康普顿	2017-04-14	1,770.00	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	4,270.00	42.70	首发原股东限售股份
002654.SZ	万润科技	2017-04-14	951.18	82,778.70	38,987.36	47.10	82,778.70	39,938.54	48.25	定向增发机构配售股份
002139.SZ	拓邦股份	2017-04-14	5,379.65	45,347.13	29,808.12	65.73	45,347.13	35,187.77	77.60	定向增发机构配售股份

更新时间：2017-04-07 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：

我国 1-2 月规模以上工业企业利润同比大增 31.5%，前值+2.3%。同时，3 月官方制造业 PMI 值为 51.8，续创新高，预期为 51.7。综合看，国内宏观经济面延续景气局面，对股指、大宗工业品属利多性质。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 35 我国 1-2 月企业利润同比大增

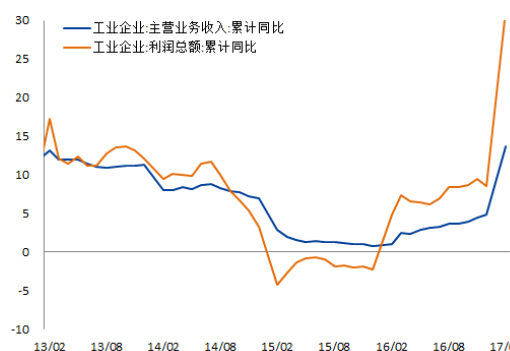
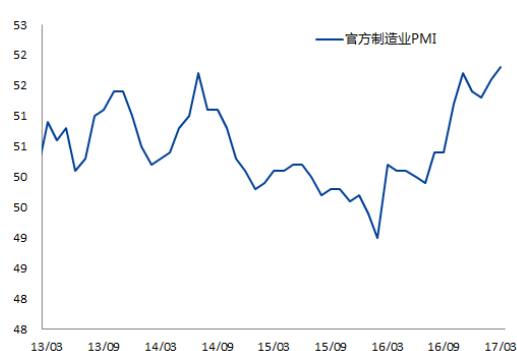


图 36 我国 2 月官方制造业 PMI 值再创新高



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

国际方面：

美国 3 月新增非农就业人口为 9.8 万，创近 10 月来新低，预期+18 万；失业率为 4.5%，预期为 4.7%，令市场对美联储加息预期有所降温，贵金属承压继续减弱。此外，近日叙利亚军事打击事件亦提升其避险价值。

图 37 美国 3 月新增非农就业人数创新低

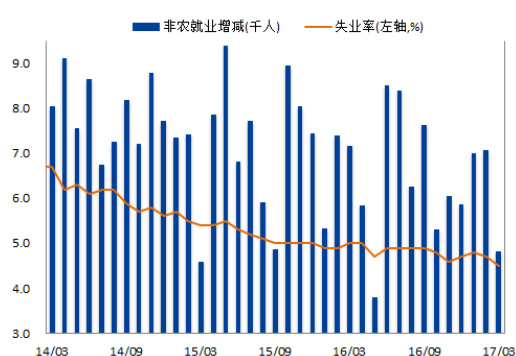
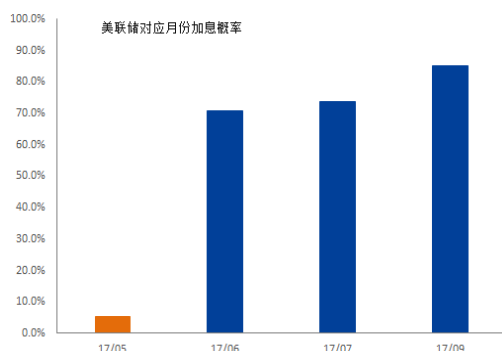


图 38 美联储 6 月加息概率预期稳定



更新时间：2017-04-07 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(2017.4.10-2017.4.16)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/4/10	22:00	美国	3月就业市场状况指数LMCI	高
	2017/4/12	9:30	中国	3月CPI值	高
	2017/4/12	9:30	中国	3月PPI值	高
	2017/4/13	10:00	中国	3月进出口情况	高
	2017/4/13	22:00	美国	4月密歇根大学消费者信心指数初值	高
	2017/4/14	20:30	美国	3月核心CPI值	高
	2017/4/14	20:30	美国	3月零售销售情况	高

更新时间：2017-04-07 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

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058