



股指强势反弹，恐慌情绪出现缓和

股指期货周报

2017-06-12

内容要点

- 在全球经济逐步复苏、外需改善、人民币汇率企稳等趋势性改善背景下，我国 5 月出口同比+8.7%，预期+7.2%，预计未来数月出口将延续此温和增长态势。
- 申万行业全部反弹，家用电器与食品饮料继续领涨，而银行钢铁板块涨幅靠后，市场出现反弹。主题概念方面，150 只概念指数全部上涨，ST 概念指数与债转股指数领涨，芯片国产化，网络彩票与传感器概念涨幅靠后。
- 本周成交量持平，基金仓位出现上调，市场情绪调整中。
- 投资策略：政策方面，IPO 恢复到 8 家，总体募集金额较前期有放缓趋势。前期市场情绪过度悲观，但随监管层逐渐放出利好信号，风险偏好有望修复。但短期美加息等风险性事件偏多，预计市场将出现震荡筑底走势。

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	IF1706	多	3578.6	2017-06-12	3 星	3800	3400	/

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.....	4
二、当周行情回顾	5
2.1、中小创出现强势反弹，恐慌情绪缓和.....	5
2.2、概念指数全面上涨	6
2.3、A 股平均估值	6
三、资金面追踪.....	7
3.1、融资余额下降	7
3.2、当周资金价格	9
四、市场情绪.....	10
4.1、市场成交与上周持平	10
4.2、机构投资者仓位开始上调，大宗交易正常波动.....	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 所有指数出现反弹(%)	5
图 2 中证 500 指数强势反弹(%)	5
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 赛马概念领涨 (%)	6
图 5 次新股概念指数领跌 (%)	6
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.....	7
图 11 证券市场交易结算资金余额.....	7
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	8
图 15 央行定向宽松操作跟踪.....	8
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 股总体换手率回升.....	10
图 24 基金仓位开始上调.....	11
图 25 本周大宗交易活跃度正常波动.....	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 当周解禁重点个股.....	13
图 33 我国 5 月 PPI 值继续回落.....	14
图 34 我国 5 月出口延续较高增速.....	14
图 37 欧元区第 1 季度 GDP 终值增速上修.....	14
图 38 欧元区 4 月零售增速好于预期.....	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（6 月 5 日-6 月 9 日）：上周，上证综指累计上涨 1.7%，中小创出现强势反弹走势。

申万一级行业与主题概念：申万行业全部反弹，家用电器与食品饮

料继续领涨，而银行钢铁板块涨幅靠后，市场出现反弹。主题概念方面，150 只概念指数全部上涨，ST 概念指数与债转股指数领涨，芯片国产化，网络彩票与传感器概念涨幅靠后。

股市资金：当周市场成交量持平，融资融券方面，融资余额出现回落。基金仓位方面，公募基金仓位出现上调。

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：政策方面，IPO 恢复到 8 家，总体募集金额较前期有放缓趋势。前期市场情绪过度悲观，随监管层放出利好信号，短期风险偏好有望修复，预计市场将震荡企稳。

策略建议：多 IF1706

二、当周行情回顾

2.1、中小创出现强势反弹，恐慌情绪缓和

上周，上证综指累计上涨 1.70%，指数出现反弹，中证 500 指数涨幅靠前。

截至上周五收盘，上证综指报 3158 点（1.70%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 10177 点（3.90%），中小板指报 6695 点（4.27%），创业板指报 1796（2.87%）。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 2519（1.76%），沪深 300 指数收于 3576 点（2.57%），中证 500 指数收于 5969 点（3.40%）。

图 1 所有指数出现反弹(%)

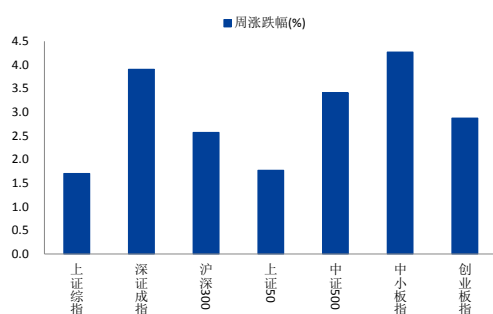
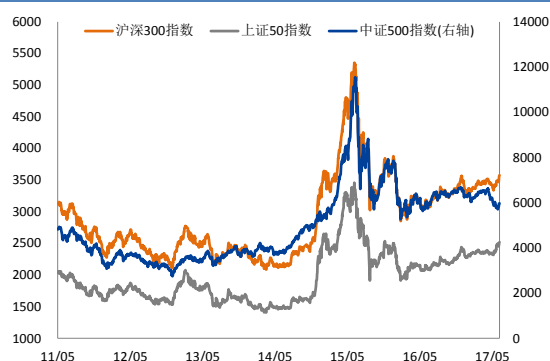


图 2 中证 500 指数强势反弹(%)

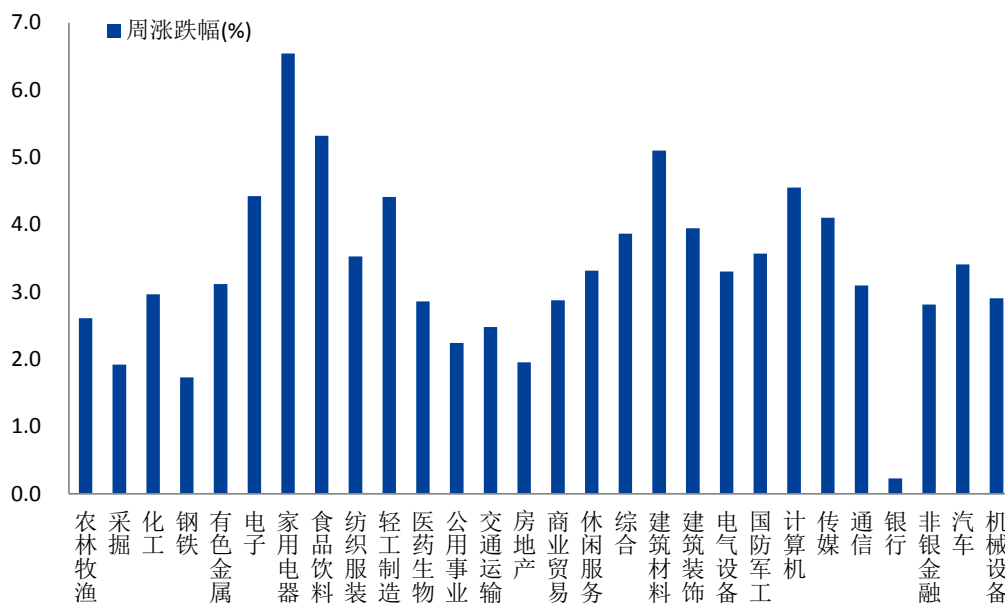


更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

申万行业全部反弹，家用电器与食品饮料继续领涨，而银行钢铁板块

涨幅靠后，市场出现反弹。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

2.2、概念指数全面上涨

主题概念方面，150 只概念指数全部上涨，ST 概念指数与债转股指数领涨，芯片国产化，网络彩票与传感器概念涨幅靠后。

图 4 赛马概念领涨 (%)

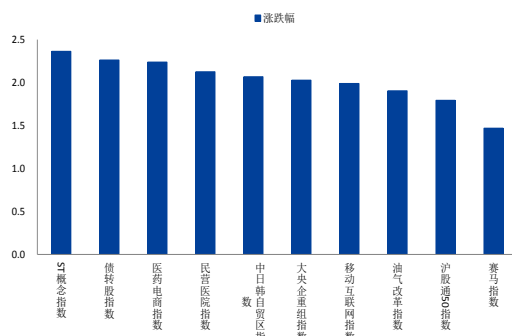
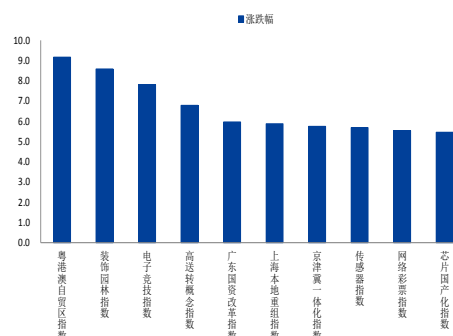


图 5 次新股概念指数领跌 (%)



更新时间：2017-06-09 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 27.54 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.48 倍；深证 A 股平均市盈率 32.6 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 13.22 倍；中证 500 指数平均市盈率 31.35 倍；上证 50 指数平均市盈率 11.02 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

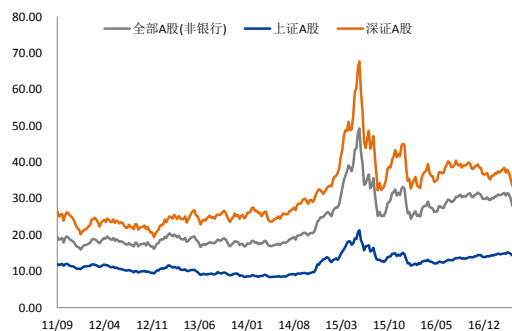


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.51 倍；上证 A 股平均市净率 1.6 倍；深证 A 股平均市净率 3.19 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 2.59 倍；上证 50 平均市净率 1.26 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：2017-06-09 更新频率：每周

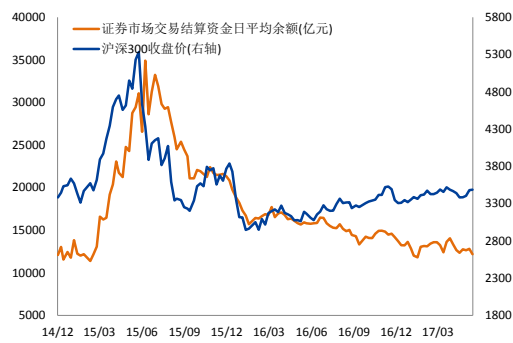
三、资金面追踪

3.1、融资余额下降

上周，A 股融资余额 8623 亿元。截至 6 月 2 日，证券市场交易结算资金余额 12069 亿元，较前一周减少 200 亿元，银证转账变动净额为 274 亿，资金情绪谨慎。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额

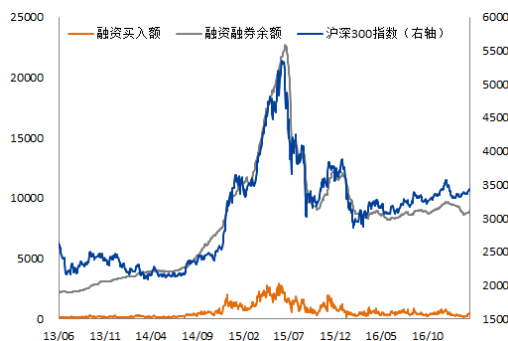
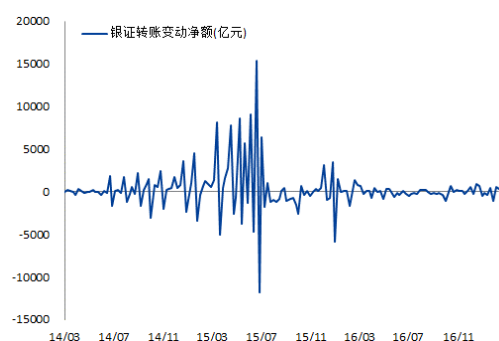
图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-06-09 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：2017-06-09 更新频率：每周

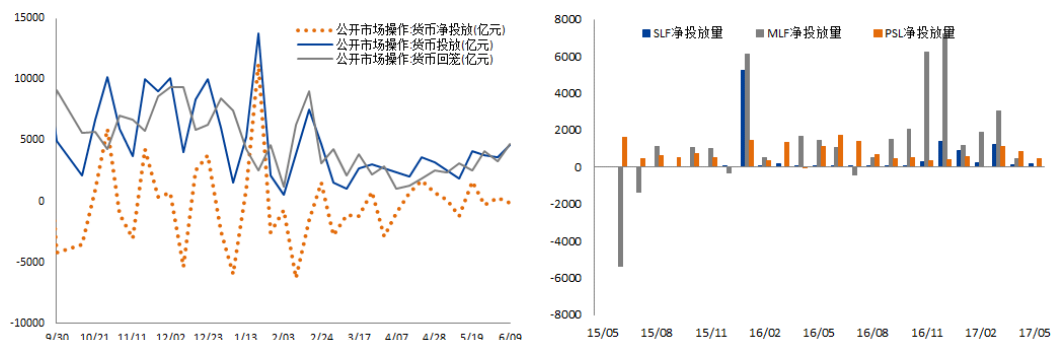
截至6月9日当周，央行公开市场操作投放货币为4600亿，前值为3600亿；回笼货币为4700亿，前值为3300亿；净投放货币量为-100亿元，前值为300亿。MLF操作方面，上周央行投放了4980亿MLF，超额对冲到期的2243亿MLF。综合来看，上周总计净投放2637亿元。

随着年中MPA考核临近，市场资金面预期趋于谨慎，虽然央行大规模投放流动性，但资金利率仍居高不下。不过，从近期央行货币操作动态来看，央行维稳意愿明显，资金面或延续紧平衡的状态，出现钱荒的概率很小。

5月央行SLF净投放192.19亿，期末余额为118.22亿；MLF净投放440亿，期末余额为4.16万亿；PSL净投放476亿，期末余额为2.3万亿。

图 14 央行公开市场操作

图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 6 月 9 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.83%(+3.22Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.89%(+1.09Bp)；截至 6 月 9 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.85%(+5Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.4%(-4bp)。

图 16 银行间市场回购利率

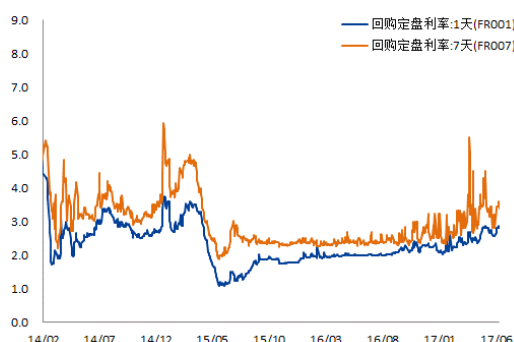
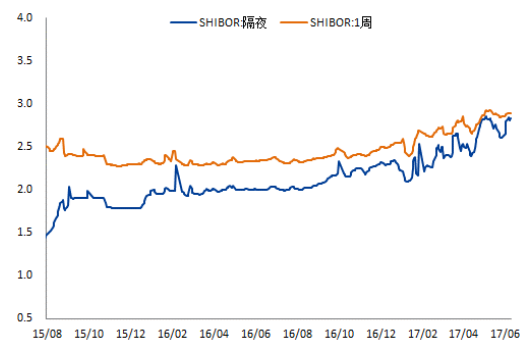


图 17 银行间市场隔夜拆借利率

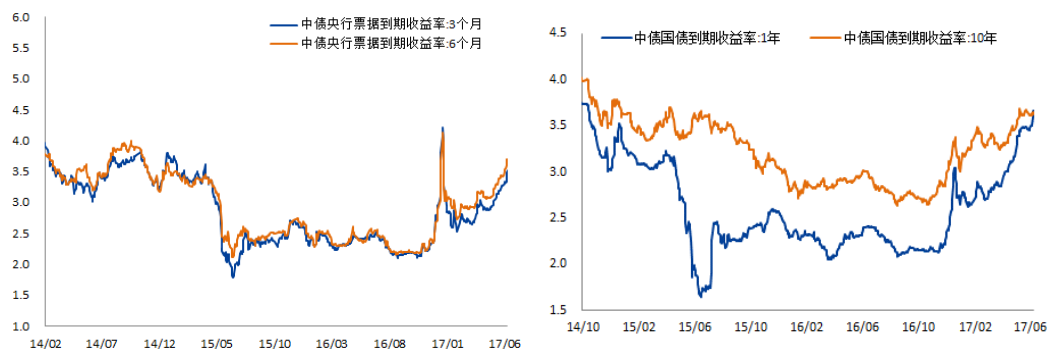


更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

截至 6 月 9 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 3.52%(+18.88Bp，周涨跌幅，下同)和 3.67%(+14.2Bp)；1 年期国债到期收益率 3.66%(+16.1Bp)，10 年期国债到期收益率 3.63%(+0.26Bp)。

图 18 央票利率

图 19 国债到期收益率

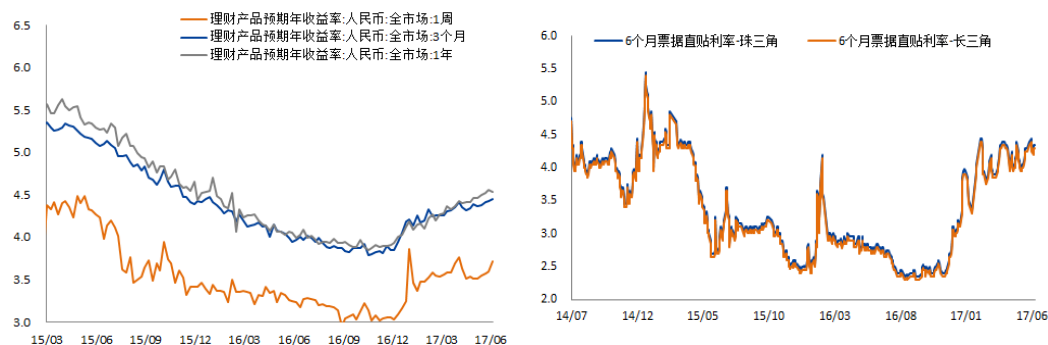


更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

理财产品市场，截止 6 月 4 日，3 月期理财产品年化收益 4.45%(+2.57bp)；1 年期理财产品收益率 4.53%(-2.82bp)。截止 6 月 9 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 4.35%(+5bp)、4.3%(+5bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

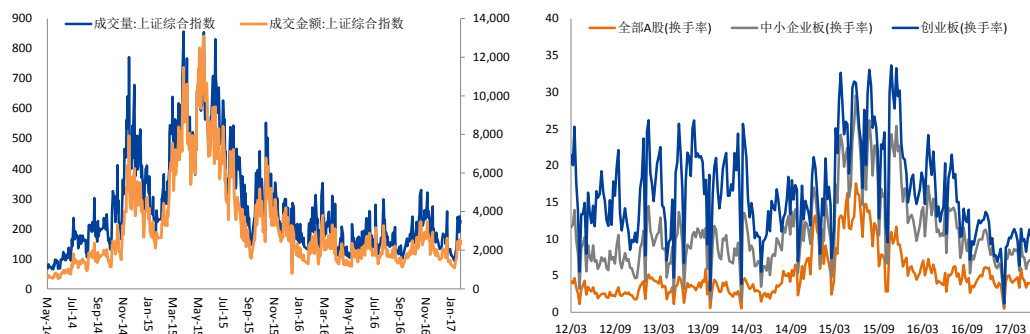
四、市场情绪

4.1、市场成交与上周持平

交易较前一周活跃，两市日均成交金额有 4000 亿元，成交水平下降，日均换手率 3.82%，换手率回升。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率回升



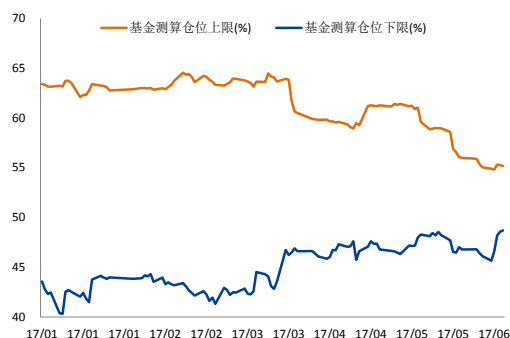
更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位开始上调，大宗交易正常波动

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 55.16%，仓位下限为 48.7%，机构投资者仓位出现回升。大宗交易来看，成交持仓位恢复正常水平。

图 24 基金仓位开始上调

图 25 本周大宗交易活跃度正常波动



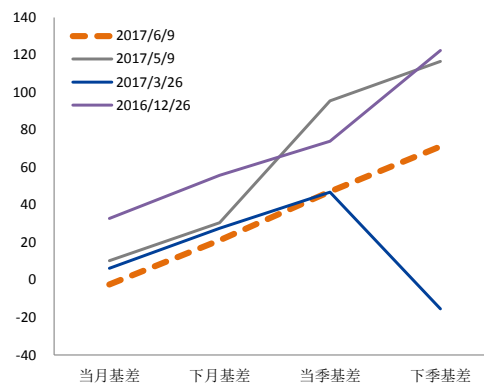
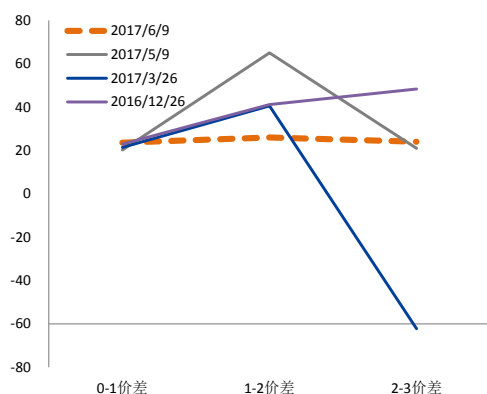
更新时间：2017-06-09 更新频率：每周

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

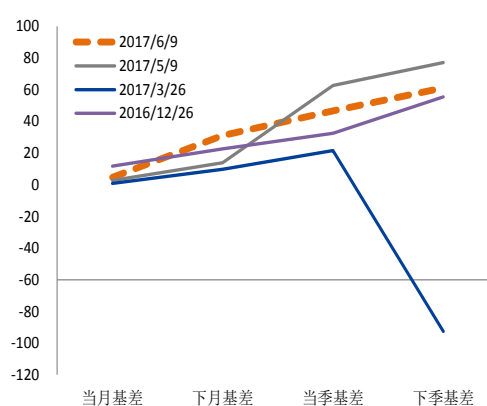
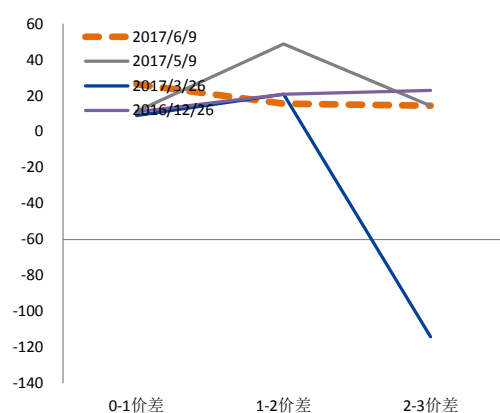
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-06-09 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

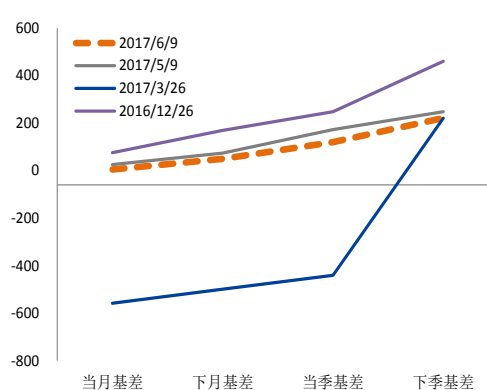
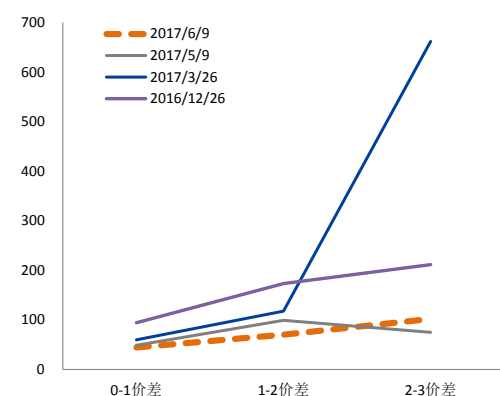
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-06-09 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: 2017-06-09 更新频率: 每周

五、风险因素

5.1、股市融资与限售股解禁

本周 IPO 有 8 只新股上市, 募集总金额为 25 亿人民币。本周 32 只

个股解禁。

图 32 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(%)	
000404.SZ	华意压缩	2017-06-12	13,637.20	69,599.60	69,599.60	100.00	69,599.60	69,599.60	100.00	配股一般股份
300475.SZ	聚隆科技	2017-06-12	1,125.00	20,000.00	6,125.00	30.63	20,000.00	7,250.00	36.25	首发原股东限售股份
300498.SZ	温氏股份	2017-06-12	9,993.33	522,035.62	351,033.45	67.24	522,035.62	361,026.78	69.16	首发原股东限售股份
300431.SZ	暴风集团	2017-06-12	15.12	27,663.98	19,504.36	70.50	27,663.98	19,519.49	70.56	股权激励限售股份
300005.SZ	探路者	2017-06-12	8,000.00	59,419.59	34,907.14	58.75	59,419.59	42,907.14	72.21	定向增发机构配售股份
300343.SZ	联创互联	2017-06-12	376.40	59,039.27	32,157.29	54.47	59,039.27	32,533.69	55.11	定向增发机构配售股份
002252.SZ	上海莱士	2017-06-12	18,720.00	497,023.89	421,346.00	84.77	497,023.89	440,066.00	88.54	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2017-06-12	455.68	66,779.61	48,701.05	72.93	66,779.61	49,156.72	73.61	股权激励限售股份
601611.SH	中国核建	2017-06-12	43,680.00	262,500.00	52,500.00	20.00	262,500.00	96,180.00	36.64	首发原股东限售股份
000078.SZ	海王生物	2017-06-12	1,215.75	264,821.08	184,411.22	69.64	264,821.08	185,626.97	70.10	股权激励限售股份
002063.SZ	远光软件	2017-06-12	27.02	60,128.58	53,242.74	88.55	60,128.58	53,269.76	88.59	追加承诺限售股份上市流通
002191.SZ	劲嘉股份	2017-06-12	65.88	130,604.72	130,225.64	99.71	130,604.72	130,291.52	99.76	股权激励限售股份
002425.SZ	凯撒文化	2017-06-13	5,103.00	81,374.44	63,020.22	77.44	81,374.44	68,123.22	83.72	定向增发机构配售股份
000967.SZ	盈峰环境	2017-06-13	205.20	72,738.66	44,453.73	61.11	72,738.66	44,658.93	61.40	股权激励一般股份
000860.SZ	顺鑫农业	2017-06-13	757.58	57,059.00	56,299.42	98.67	57,059.00	57,056.99	100.00	定向增发机构配售股份
002292.SZ	奥飞娱乐	2017-06-13	614.70	130,788.97	75,334.81	57.60	130,788.97	75,949.50	58.07	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2017-06-13	735.52	51,693.82	26,082.16	50.46	51,693.82	26,817.68	51.88	定向增发机构配售股份
000040.SZ	东旭蓝天	2017-06-13	214.50	133,717.33	46,458.84	34.74	133,717.33	46,673.34	34.90	股权分置限售股份
000571.SZ	新大洲A	2017-06-13	7,800.00	81,406.40	73,572.08	90.38	81,406.40	81,372.08	99.96	定向增发机构配售股份
600477.SH	杭萧钢构	2017-06-14	1,083.29	105,712.86	95,463.07	90.30	105,712.86	96,546.36	91.33	股权激励限售股份
300075.SZ	数字政通	2017-06-14	245.55	39,548.13	27,013.48	68.31	39,548.13	27,259.03	68.93	股权激励限售股份
300121.SZ	阳谷华泰	2017-06-14	336.80	28,922.00	26,945.92	93.17	28,922.00	27,282.72	94.33	股权激励限售股份
300193.SZ	佳士科技	2017-06-14	375.56	50,768.61	36,191.24	71.29	50,768.61	36,566.80	72.03	股权激励限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2017-06-15	4,030.50	149,705.23	145,674.73	97.31	149,705.23	149,705.23	100.00	定向增发机构配售股份
601127.SH	小康股份	2017-06-15	3,750.00	89,250.00	14,250.00	15.97	89,250.00	18,000.00	20.17	首发原股东限售股份
600998.SH	九州通	2017-06-15	204.93	164,702.69	163,112.21	99.03	164,702.69	163,317.14	99.16	股权激励限售股份
300233.SZ	金城医药	2017-06-15	265.80	39,315.22	22,940.42	58.35	39,315.22	23,206.22	59.03	股权激励限售股份
300326.SZ	凯利泰	2017-06-15	1,490.13	71,492.03	58,140.44	81.32	71,492.03	59,630.57	83.41	定向增发机构配售股份
002094.SZ	青岛金王	2017-06-15	3,623.87	37,724.52	32,184.16	85.31	37,724.52	35,808.03	94.92	定向增发机构配售股份
000547.SZ	航天发展	2017-6-16	11,370.73	142,962.89	90,124.77	63.04	142,962.89	101,495.51	70.99	定向增发机构配售股份
300222.SZ	科大智能	2017-6-16	15,613.38	72,812.36	28,313.79	38.89	72,812.36	43,927.17	60.33	定向增发机构配售股份
300070.SZ	碧水源	2017-6-16	788.55	313,368.68	186,780.64	59.60	313,368.68	187,569.19	59.86	股权激励限售股份

更新时间：2017-06-09 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：

虽然食品价格回落，但高基数效应衰减，我国 5 月 CPI 同比+1.5%，较上月回升。但因总需求整体平淡，且猪肉总体供过于求，预计 2017 全年无显著通胀压力。而因工业品价格下滑、产业链进入被动补库阶段，5 月 PPI 值同比+5.5%，已连续第 4 月回落，预期+5.7%。

在全球经济逐步复苏、外需改善、人民币汇率企稳等趋势性改善背景下，我国 5 月出口同比+8.7%，预期+7.2%，预计未来数月出口将延续此温和增长态势。

综合看，基本面转弱的利空预期消化、且出口改善，宏观经济增速仍处合理区间，利于主要工业品及股指止跌企稳。

图 33 我国 5 月 PPI 值继续回落

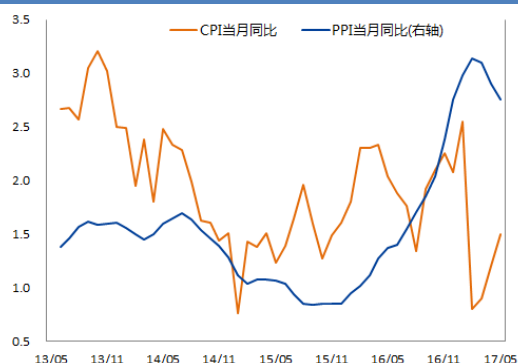
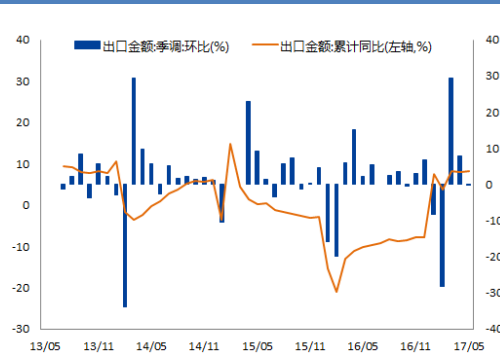


图 34 我国 5 月出口延续较高增速



更新时间：2017-06-12 更新频率：每周

国际：

欧元区第 1 季度 GDP 终值同比+1.9%，预期+1.7%。此外，其 4 月零售销售同比+2.5%，预期+2.1%，以上数据显示欧元区经济持续好转。对应而言，欧洲央行将 2017 年 GDP 增速上调 0.1%至 1.9%，但其将通胀预期下调 0.2%至 1.5%，意味其无紧缩意图。总体看，欧元区基本面对基本金属影响偏多。

图 35 欧元区第 1 季度 GDP 终值增速上修

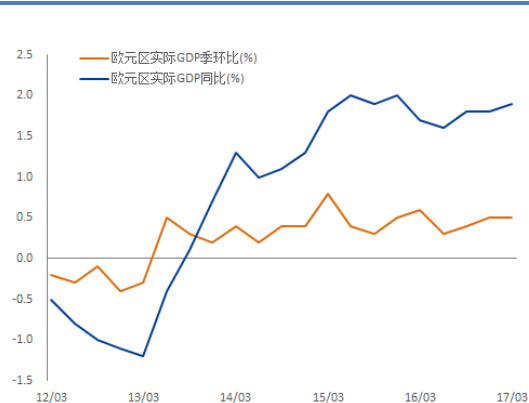
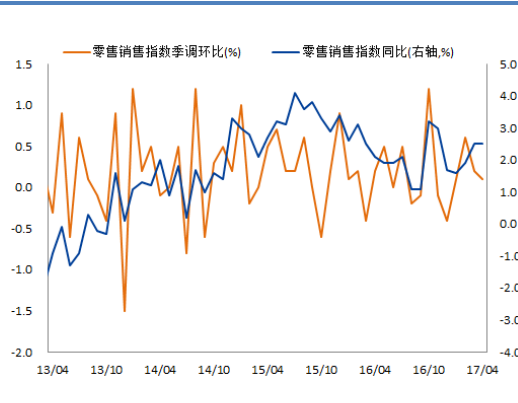


图 36 欧元区 4 月零售增速好于预期



更新时间：2017-06-12 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	本周重要数据及事件提示(2017.6.12-2017.6.18)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/6/13	17:00	欧元区	6月ZEW经济景气指数	高
	2017/6/14	10:00	中国	5月规模以上工业增加值	高
	2017/6/14	10:00	中国	5月社会消费品零售总额	高
	2017/6/14	10:00	中国	5月城镇固定资产投资总额	高
	2017/6/14	20:30	美国	5月核心CPI值	高
	2017/6/14	20:30	美国	5月零售销售情况	高
	2017/6/15	2:00	美国	美联储利率决议	高
	2017/6/15	21:15	美国	5月工业产出值	高
	2017/6/16	17:00	欧元区	5月核心CPI终值	高
	2017/6/16	22:00	美国	6月密歇根大学消费者信心指数初值	高
	2017/6/16	22:00	美国	5月就业市场状况指数(LMCI)	高

更新时间：2017-06-12 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