



金融地产等权重发力，蓝筹引领指数向上，IC1512 前多持有

股指期货周报

2015-12-07

内容要点

- 当周指数在金融地产等权重股引领下强势反弹，蓝筹领涨，中小创跟随；
- 房地产行业大幅领涨，建筑材料，银行等行业亦有明显涨幅；
- 市场量能萎缩，机构投资者无大规模入场迹象；
- 期指期现基差缩小，月间价差倒挂水平较高，IC 远月期价低估；
- 投机策略：IC1512 前多持有，在 6950 点以下离场。

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
单边	IC1512	多	7050	2015-11-30	3 星	7500	6950	/

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

袁维平

021-38296249

yuanwp@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场震荡向上，金融地产等权重引领指数反弹	7
二、当周行情回顾	7
2.1、大盘股引领强势反弹，房地产金融行业领涨.....	7
2.2、土地流转和创投指数领涨，军工相关概念跌幅最大.....	9
2.3、A股平均估值回升	9
三、资金面追踪	10
4.1、融资余额持续下跌	10
4.2、当周资金价格保持稳定	11
四、市场情绪	13
3.1、市场日均交易额与换手率环比小幅下降.....	13
3.2、A股投资者账户增速与上周持平，机构仓位稳定.....	13
3.3、基金仓位与上周持平	14
3.4、三大合约期现基差处合理水平，月间价差倒挂较高.....	14
五、风险因素	15
5.1、股市融资与限售股解禁	15
5.2、风险溢价反映的市场风险偏好与上一周持平.....	16
六、宏观及行业主要指标跟踪	17
6.1、重点宏观面指标跟踪	17



七、财经周历..... 19

插图目录

图 1 大盘涨幅较弱，中小成长板块领涨 (%).....	8
图 2 三大指数本周收益率回升(%)	8
图 3 电子与机械行业领涨(%)	8
图 4 电子信息相关概念领涨(%)	9
图 5 新能源汽车相关概念微跌(%)	9
图 6 整体市场平均市盈率(整体法)	9
图 7 主要指数平均市盈率(整体法)	9
图 8 整体市场平均市净率(整体法)	10
图 9 主要指数平均市净率 (整体法).....	10
图 10 融资买入和融资余额持续增加	10
图 11 证券市场交易结算资金余额本周上升.....	10
图 12 银证转账结束净流出	10
图 13 当周沪股通资金总体持观望态度.....	10
图 14 央行公开市场操作	11
图 15 货币供应结构变化	11
图 16 银行间市场回购利率	11
图 17 银行间市场隔夜拆借利率	11
图 18 央票利率.....	12
图 19 国债到期收益率	12
图 20 理财产品收益率.....	12
图 21 票据贴现利率	12



图 22 A 股日成交金额环比大幅增加.....	13
图 23 A 股总体换手率上升.....	13
图 24 A 股账户结构.....	13
图 25 A 股及基金新增开户数.....	13
图 26 基金仓位总体与上周持平.....	14
图 27 本周大宗交易较上周活跃.....	14
图 28 沪深 300 合约价差结构.....	14
图 29 沪深 300 合约基差结构.....	14
图 30 上证 50 合约价差结构.....	15
图 31 上证 50 合约基差结构.....	15
图 32 中证 500 合约价差结构.....	15
图 33 中证 500 合约基差结构.....	15
图 34 周度市场解禁跟踪.....	15
图 35 周度解禁类型跟踪.....	15
图 36 当周解禁重点个股.....	16
图 37 流动风险溢价.....	16
图 38 信用风险溢价.....	16
图 37 出口金额跌幅再度扩大.....	17
图 38 进口金额维持两位数跌幅.....	17
图 37 PPI 连续 44 个月运行负区间.....	18
图 38 CPI 大幅回落.....	18
图 37 三季度 GDP 破 7.....	18



图 38 消费增速继续创年内新高	18
图 37 工业增速延续低迷	18
图 38 制造业投资回升	18
图 37 M2 小幅回升	19
图 38 新增人民币贷款大幅下降	19
图 39 本周重点关注宏观数据	19

一、当周市场震荡向上，金融地产等权重引领指数反弹

一周行情回顾 (11月30日-12月4日): 经历前一周暴跌之后，当周股指波动率加剧，在前期利空消息得到澄清之后，市场震荡向上。周二大盘在金融地产等权重的拉升下反弹，周三地产金融的全面爆发更是将蓝筹指数前期缺口全部修复，但存量博弈的格局让中小创板块资金流出并小幅收阴。周四蓝筹熄火，而中小创指数开始反攻并收获较大涨幅，周五沪深指数低开并双双下挫。

申万一级行业与主题概念: 当周行业涨多跌少，房地产行业带领银行，建材，家用电器等行业本周领涨。概念指数方面，本周主题分散，受中央一号文件影响的土地流转指数和 IPO 重启消息刺激的创投概念股涨幅居前。

股市资金与市场账户结构: 当周市场日均交易额与换手率较上周下降明显，市场量能萎缩，反应投资者普遍持观望态度。从市场仓位分布和机构投资者仓位看，目前机构投资者并无大规模入场迹象

期指微观价格结构方面: 三大指数期现基差缩小，合约月间价差倒挂严重，中证 500 主力合约期价较为低估。

市场展望: 结合当前宏观面与政策面来看，对股指仍属偏多；综合大类资产配置价值，股指仍有很大上涨空间。11 月份市场整体风险偏好上升，从中长期看股市具备很大上行空间。但 IPO 的重启对资金有相当分流作用，美联储强烈的加息预期也将影响市场心理，所以不宜追涨。

策略建议: 股指轻仓试多: 预计本周市场将继续保持震荡状态，从市场风格偏好看，中小创板块热点主题较为集中，预计将有相对大的上涨弹性，推荐 IC1512 轻仓试多。

二、当周行情回顾

2.1、大盘股引领强势反弹，房地产金融行业领涨

上周 (11月30日-12月4日)，经历前一周暴跌之后，当周股指波动率加剧，在前期利空消息得到澄清之后，市场震荡向上。周二大盘在金融地产等权重的拉升下反弹，周三地产金融的全面爆发更是将蓝筹指数前期缺口全部修复，但存量博弈的格局让中小创板块资金流出并小幅收阴。周四蓝筹熄火，而中小创指数开始反攻并收获较大涨幅，周五沪深指数低开并双双下挫。

截至周五收盘,上证综指报 3525 点(+2.58%,周涨跌幅,下同);
深证成指报 12329 点(+3.07%),中小板指报 12977 点(+1.71%),创
业板指报 2692 点(+1.61%)。

规模指数方面,上证 50 指数收于 2398 点(+2.70%),沪深 300 指
数收于 3678 点(+3.39%),中证 500 指数收于 7512 点(+1.84%)。

图 1 本周各大指数止跌回升 (%)

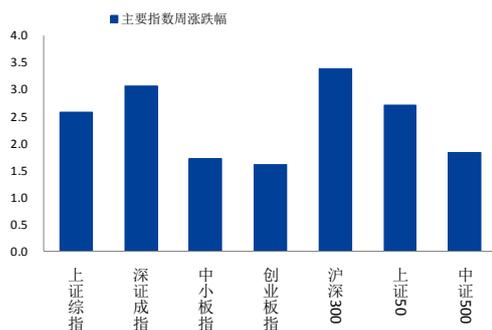
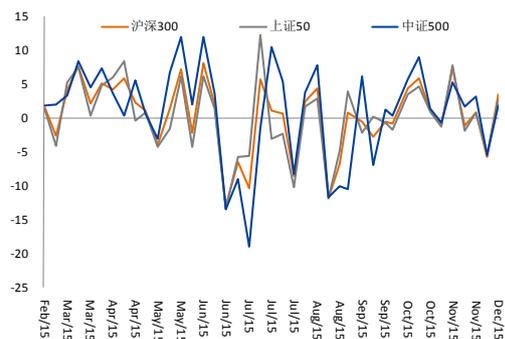


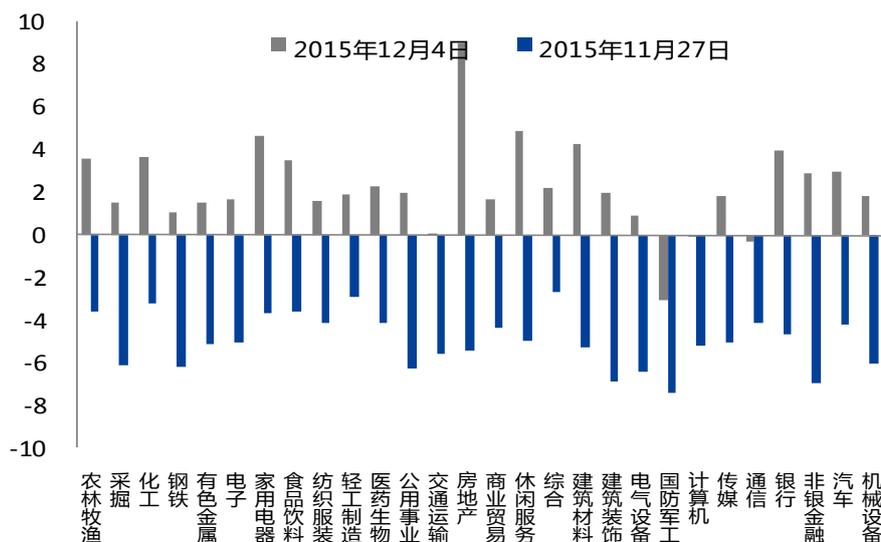
图 2 三大期指现货指数收益回升 (%)



更新时间: 2015-12-4 更新频率: 每周

当周行业涨多跌少。其中,房地产以+9.04%的周涨幅领涨,休闲服
务,建筑材料,家用电器和银行等行业涨幅居前;国防军工行业领跌
(-3.01%),计算机和通信行业本周小幅小跌。

图 3 申万一级行业涨多跌少,房地产行业领涨(%)



更新时间: 2015-12-4 更新频率: 每周

2.2、土地流转和创投指数领涨，军工相关概念跌幅最大

当周热点概念较少，其中土地流转指数（+10.05%）和创投指数（+9.93%）领涨，而跟国防军工相关的概念指数如航母（+3.63%），卫星导航（+2.36%）和军民融合指数（+2.16%）本周领跌。

图 4 土地流转和创投指数领涨(%)

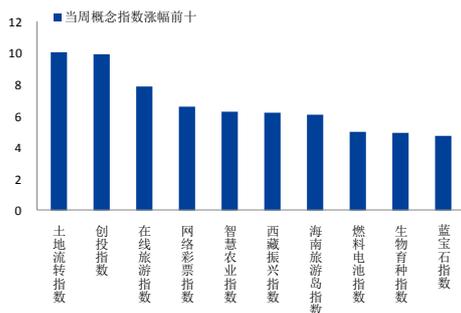
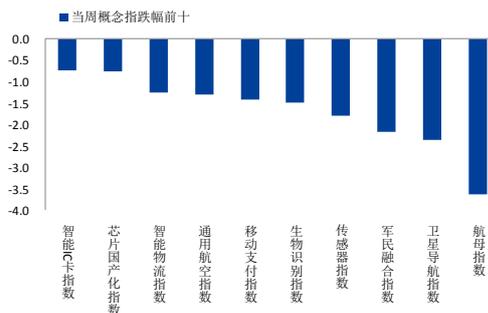


图 5 国防军工相关概念指数领跌(%)



更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值回升

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 31.61 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.64 倍；深证 A 股平均市盈率 42.23 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.76 倍；中证 500 指数平均市盈率 42.71 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.17 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

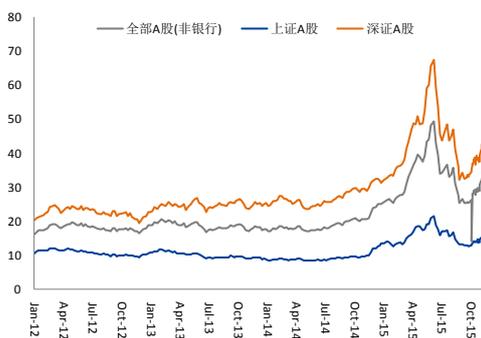


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 3.18 倍；上证 A 股平均市净率 1.89 倍；深证 A 股平均市净率 4.51 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.72 倍；中证 500 指数平均市净率 3.75 倍；上证 50 平均市净率 1.48 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：2015-11-29 更新频率：每周

今年 6-7 月市场暴跌使得市场平均估值水平从高位回落，市场的持续上涨使得 A 股市场估值水平得到一定修复。当前 A 股总体股指稍高于历史平均值。

三、资金面追踪

4.1、融资余额持续下跌

截至 12 月 3 日，A 股融资余额 11845.45 亿元，较上周继续下跌。截至 11 月 27 日，证券市场交易结算资金余额 21073 亿元，环比-460 亿元。当周沪股通净流入 27.03 亿元，截至 11 月 27 日，沪股通余额为 133.49 亿。

图 10 融资余额延续下跌趋势

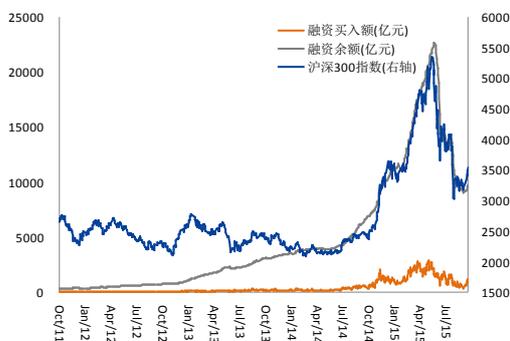


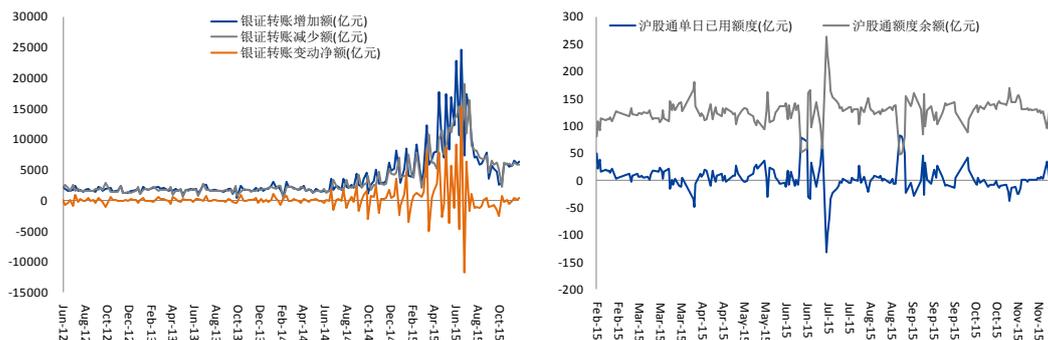
图 11 前一周证券市场交易金额略降



更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比上升

图 13 当周沪股通小幅净流出

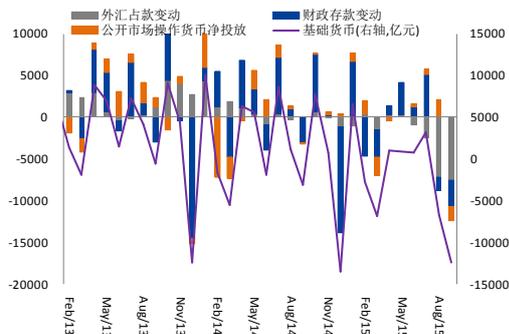
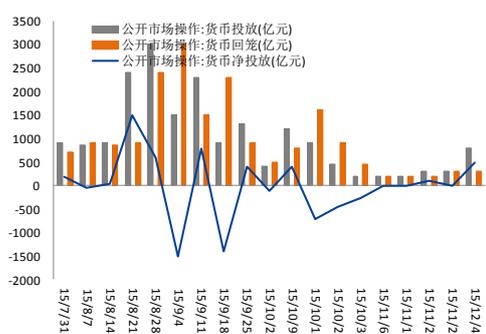


更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

当周公开市场操作方面，央行公开市场货币净投放 380 亿元，其中货币投放 890 亿，货币回笼 510 亿。短期宏观流动性格局稳定。

图 14 央行公开市场操作

图 15 货币供应结构变化



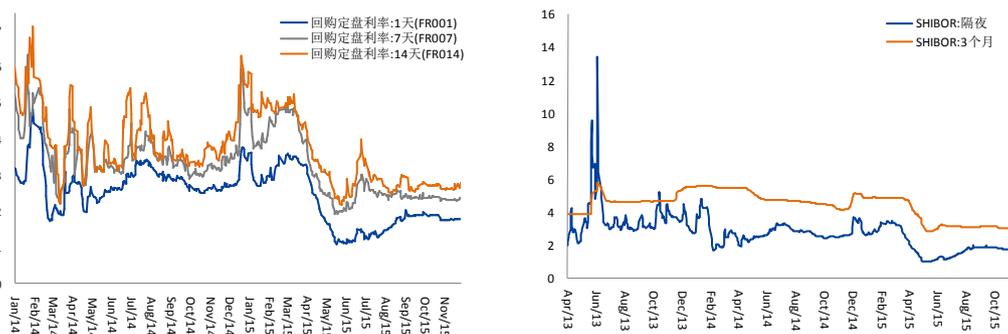
更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

当周货币市场利率保持稳定，截至周五银行间同业隔夜拆借利率为 1.787%(-0.1bp)，3 个月 SHIBOR 为 3.043%(-0.7bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 1.78%(+10bp)。银行间 7 天回购加权利率为 2.36%(+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：2015-12-4 更新频率：每周

当周无风险收益率下降明显，截至上周五，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.5916%(-7.2bp)和 2.6813%(-5.2bp)，1 年期央票利率 2.675%(-15.3bp)。当周 1 年期国债到期收益率 2.5351%(-4bp)，10 年期国债到期收益率 3.0254%(-1.5bp)。国债利率和央票连续两周下降明显，反应货币当局当前的宽松政策引导。

图 18 央票利率

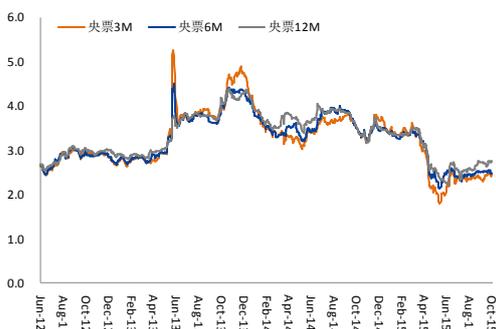


图 19 国债到期收益率

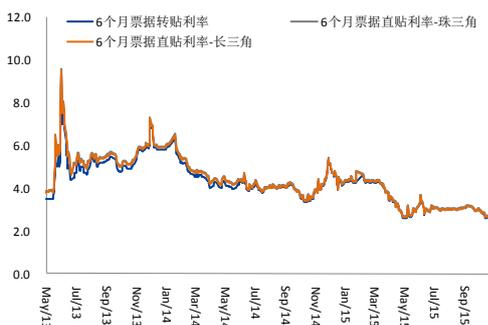


更新时间：2015-11-13 更新频率：每周

理财产品市场，当周 3 月期理财产品年化收益 4.60%(+1bp)；1 年期理财产品收益率 4.79%(+8bp)。票据市场，当周珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.45%(-5bp)、2.50%(-5bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间：2015-11-20 更新频率：每周

四、市场情绪

3.1、市场日均交易额与换手率环比小幅下降

上周 A 股日均成交金额为 8549 亿元。日平均换手率 4.2%，日均成交和日均还手较上周下降明显，市场的量能收缩。

图 22 A 股日成交额下降明显



图 23 A 股总体换手率环比略降



更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

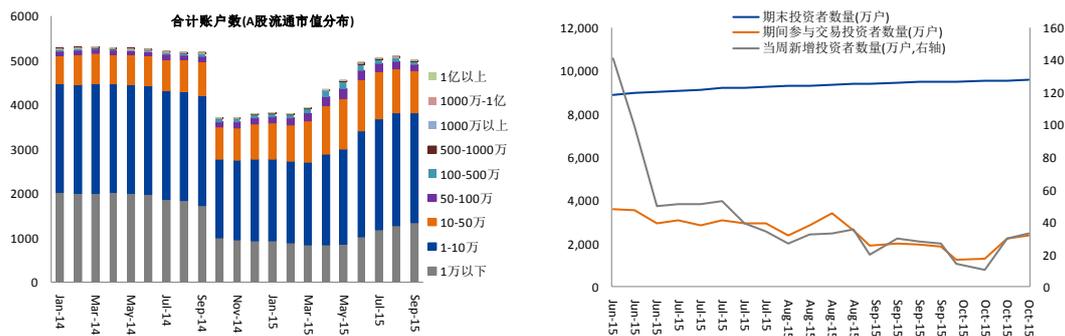
3.2、A 股投资者账户增速与上周持平，机构仓位稳定

截至 11 月 20 日，A 股新增投资者 36.15 万户，日均 7.2 万户，与上一周持平；期间参与交易投资者账户 2516.41 万户，环比略有上升。

从 A 股自然人和机构合计账户的市值分布中，可看出机构投资者并无大量入场迹象。

图 24 A 股账户结构

图 25 A 股及基金新增开户数



更新时间：2015-11-29 更新频率：每周

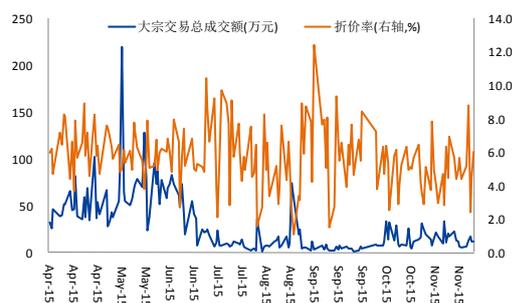
3.3、基金仓位与上周持平

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 75.8%，仓位下限为 67.41%，与上周基本持平。当周大宗交易总成交额 58.2 亿元，与上周持平。

图 26 基金仓位总体与上周持平



图 27 本周大宗交易活跃度大幅上升



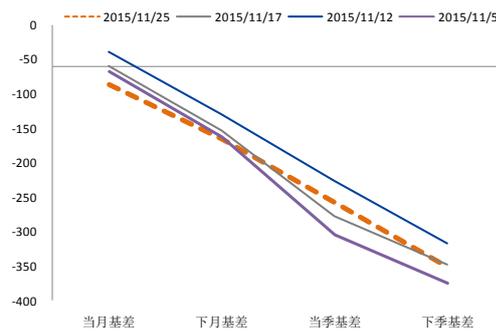
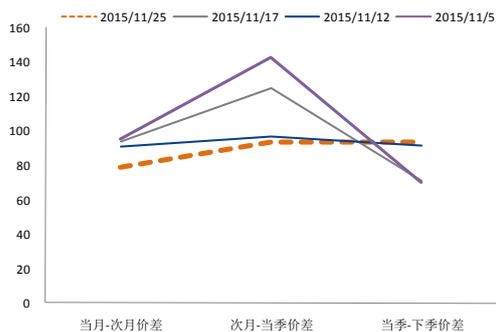
更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

3.4、三大合约期现基差处合理水平，月间价差倒挂较高

当周沪深 300 主力合约期现价差在 40-80 点，上证 50 主力合约期现价差在 10-30 点，中证 500 主力合约期现价差在 100-300 点左右。当月较次月价差水平，IF 维持在 90 点区间，IH 维持在 30 点左右，IC 维持在 250 点左右，月间价差水平趋于合理水平。

图 28 沪深 300 合约价差结构

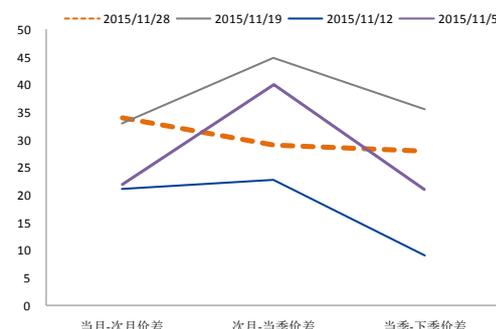
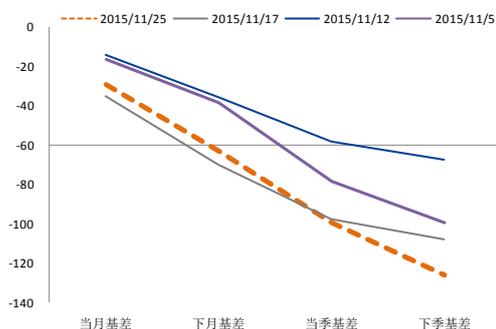
图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2015-12-4 更新频率: 每周

图 30 上证 50 合约价差结构

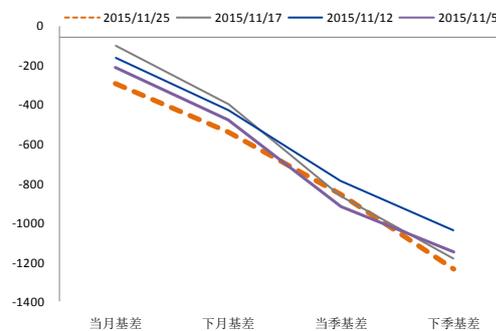
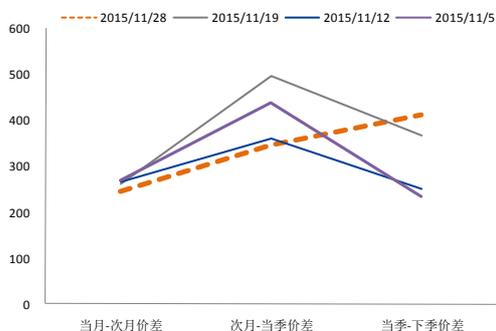
图 31 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2015-12-4 更新频率: 每周

图 32 中证 500 合约价差结构

图 33 中证 500 合约基差结构



更新时间: 2015-12-4 更新频率: 每周

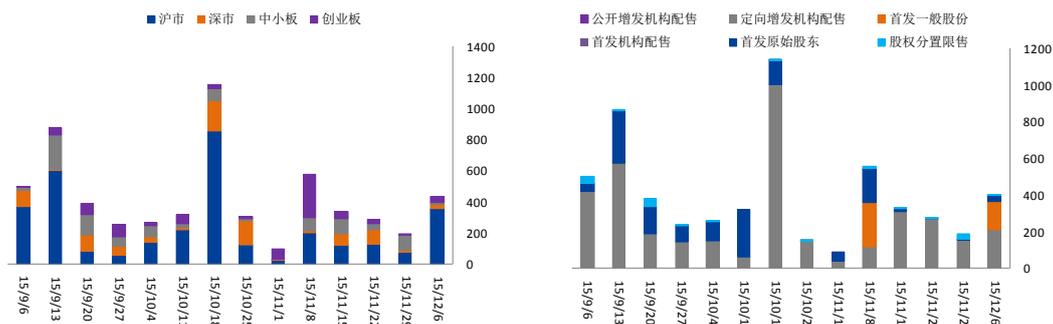
五、风险因素

5.1、股市融资与限售股解禁

本周 IPO 重启申购, 首发一周股份市值 156 亿, 机构定增 208.4 亿; 市场方面, 沪市 356.4 亿, 深市 25.7 亿, 中小板 13.8 亿, 创业板 40.2 亿。

图 34 周度市场解禁跟踪

图 35 周度解禁类型跟踪



更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

图 36 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(%)	
600532.SH	宏达矿业	2015/12/7	23113.19	51606.57	16510.25	31.99	51606.57	39623.44	76.78	定向增发机构配售股份
002096.SZ	南岭民爆	2015/12/7	10688.68	37128.70	26386.02	71.07	37128.70	37074.70	99.9	定向增发机构配售股份
002221.SZ	东华能源	2015/12/7	13654.62	69234.62	55336.36	79.93	69234.62	68990.98	99.6	定向增发机构配售股份
000979.SZ	中弘股份	2015/12/8	153354.63	461030.78	307282.66	66.65	461030.78	460637.29	99.9	定向增发机构配售股份
601969.SH	海南矿业	2015/12/9	67200.00	186667.00	18667.00	10.00	186667.00	85867.00	46.0	首发原股东限售股份
601226.SH	华电重工	2015/12/11	14250.00	115500.00	22500.00	19.48	115500.00	36750.00	31.8	首发原股东限售股份
002128.SZ	露天煤业	2015/12/11	26153.85	163437.85	132668.17	81.17	163437.85	158822.01	97.2	定向增发机构配售股份

更新时间：2015-12-4 更新频率：每周

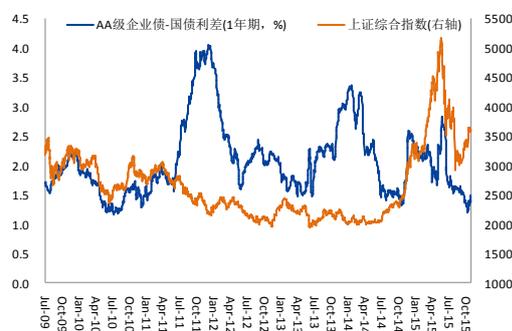
5.2、风险溢价反映的市场风险偏好与上一周持平

流动性溢价方面,当周10年期与1年期国债利差上行2bp至0.49%。信用风险溢价,当周1年期AA级企业债与国债利差上行1bp至1.51%。从溢价水平看,市场资金的风险偏好无明显变化。

图 37 流动风险溢价



图 38 信用风险溢价



更新时间：2015-11-29 更新频率：每周

六、宏观及行业主要指标跟踪

6.1、重点宏观面指标跟踪

贸易数据：10月按人民币计价，出口同比-3.6%，预期-3.1%，前值-1.1%；进口-11.7%，预计-15.2%，-17.7%。出口跌幅再度扩大，且低于预期，反映全球经济依然难见起色，其中对日本、东盟、韩国出口降幅均扩大，对香港跌幅收窄。进口也连续三月保持两位数跌幅，内需低迷可见一斑。

物价数据：10月CPI同比+1.3%，预期1.5%，前值1.6%；PPI同比-5.9%，预期-5.9%，前值-5.9%。受猪价同比回落，菜价超季节下跌，CPI继续大幅下降，PPI则连续44个月处于负值区间，显示国内通缩压力依然较大，未来政策宽松仍有必要。

消费数据：10月社会消费品零售总额同比+11%，预期+10.9%，前值+10.9%。消费增速创年内新高，其中汽车类商品增速大升，网购、通讯器材等新兴消费也延续高增速。

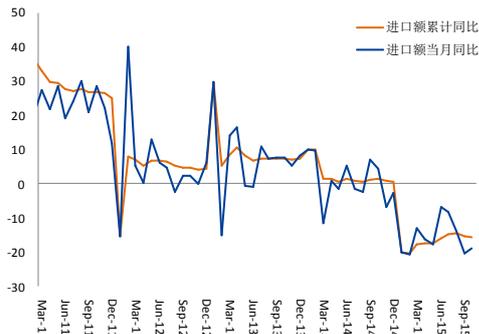
工业数据：10月规模以上工业增加值同比+5.6%，预期5.8%，前值+5.7%。工业增速继续下滑，传统采矿、高耗能行业仍处深度调整过程，而新产业发展支撑力也尚显不足，未来工业经济下行压力仍大。

投资数据：10月城镇固定资产投资同比+10.2%，预期+10.2%，前值+10.3%。制造业投资回升带动10月固定投资数据企稳，但因产能过剩问题仍未缓解，未来下行压力依然较大；而房地产、基建投资增速则继续低位徘徊。

金融数据：10月M2同比增速+13.5%，预测+13.2%，前值+13.1%；新增人民币贷款5136亿元，预期8000亿元，前值10500亿元；社会融资规模4767亿元，预期10500亿元，前值13028亿元。尽管货币扩张加速，市场流动性充裕，但疲弱的融资需求表明宏观政策仍有进一步宽松必要，尤其企业部门的融资成本和税负需继续降低，以提高边际投资回报率，从而平复经济增长下滑压力。

图 39 出口金额跌幅再度扩大

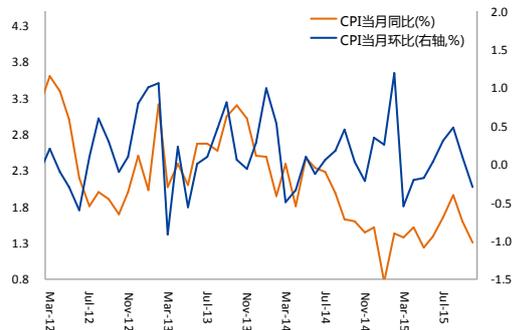
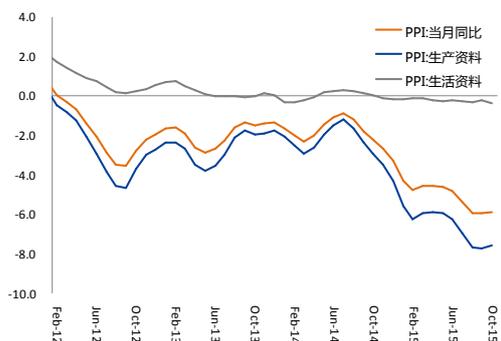
图 40 进口金额维持两位数跌幅



更新时间: 2015-11-20 更新频率: 每周

图 41 PPI 连续 44 个月运行负区间

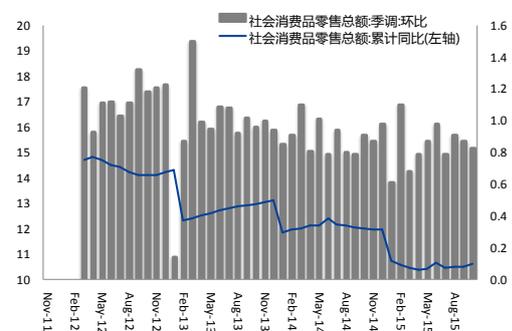
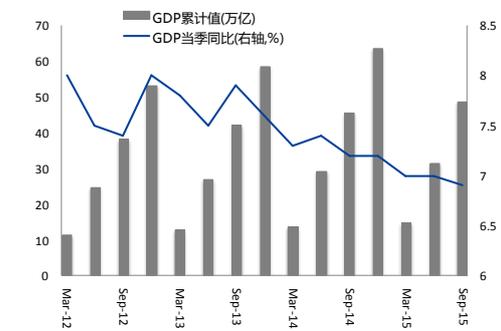
图 42 CPI 大幅回落



更新时间: 2015-11-20 更新频率: 每周

图 43 三季度 GDP 破 7

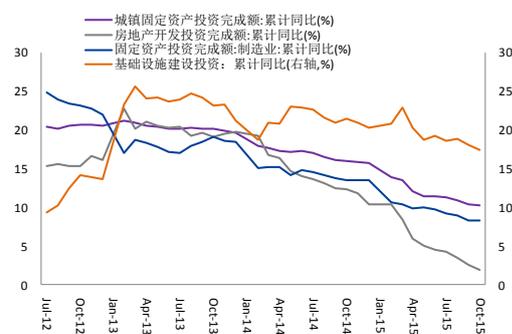
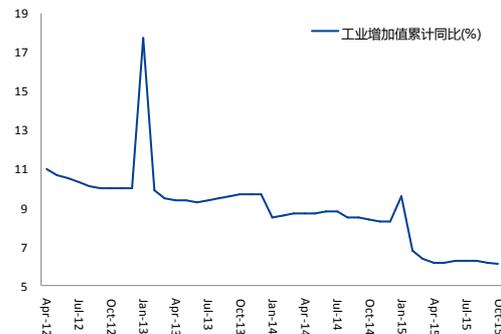
图 44 消费增速继续创年内新高



更新时间: 2015-11-20 更新频率: 每周

图 45 工业增速延续低迷

图 46 制造业投资回升



更新时间：2015-11-20 更新频率：每周

图 47 M2 小幅回升

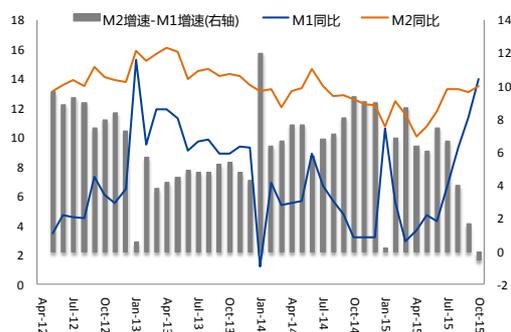
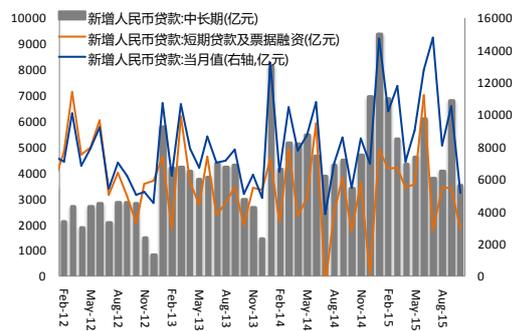


图 48 新增人民币贷款大幅下降



更新时间：2015-11-20 更新频率：每周

七、财经周历

图 49 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2015.12.07-2015.12.13)					
	日期	时间	国家	数据	重要性	潜在影响
宏观	2015/12/7	23:00	美国	11月就业市场状况指数(LMCI)	高	偏空
	2015/12/9	9:30	中国	11月PPI年率	高	偏空
	2015/12/11	21:30	美国	11月零售销售月率	高	中性
	2015/12/11	23:00	美国	12月密歇根大学消费者信心指数初值	高	中性

更新时间：2015-12-4 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 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦
1002 室/1013 室

联系电话：0571-85828717 85828715
85828713

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

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