

## 两市冲高回落，仍将以窄幅震荡为主

### 股市简评

周一早盘两市一度冲高，但受到节前最后一周市场人气普遍稀疏的抑制，权重回落拖累大盘涨幅收窄，两市呈现冲高回落。截至收盘，沪指报 3136.77 点，上涨 13.64 点，涨幅 0.44%；深成指报 9976.19 点，上涨 70.05 点，涨幅 0.71%。创业板报 1887.32 点，上涨 6.58 点，涨幅 0.35%。成交方面，沪市成交 1481.5 亿元，深市成交 1836.2 亿元，两市合计成交 3317.7 亿元。期指方面，沪深 300 主力合约 IF1702 上涨 2.6 点或 0.08%，贴水 12.1 点；上证 50 主力合约 IH1702 上涨 0.8 点或 0.03%，贴水 0.3 点；中证 500 主力合约 IC1702 上涨 24 点或 0.39%，贴水 58 点。

### 报刊摘要

中国证券报：基建需求集中释放 1 月新增信贷有望再创新高 新能源和通信行业业绩向好

上海证券报：央行无意令流动性过于宽松 公开市场重启资金净回笼 再融资“点刹”

证券时报：新股发行加量不加价 深耕价值投资成必修课 融资余额九连降 大盘蓝筹股遭遇净偿还

证券日报：央企重组瞄准三条路径 钢煤电海外资产整合加速 煤炭产能过剩仍很严重 七省市 2017 年去产能方案已出炉

### 宏观与政策

中国央行公开市场 23 日进行 200 亿元 14 天期和 200 亿元 28 天期逆回购操作，中标利率与上次持平。另外，公开市场当日有 500 亿元逆回购到期。

两市融资余额九连降 跌破 8900 亿元：截至 1 月 20 日，上交所融资余额报 5111.51 亿元，较前一交易日减少 21.35 亿元；深交所融资余额报 3775.85 亿元，减少 13.58 亿元；两市合计 8887.36 亿元，减少 34.94 亿元。

### 结论与建议

周一两市冲高回落，市场人气与增量资金不足仍是主要限制因素。节前最后一周投资者交投意愿普遍较低，同时尽管央行运用进行“临时流动性便利”管理，但银行间市场资金利率依然高企，资金面仍偏紧。短期市场以窄幅震荡为主。

华泰期货研究所 宏观策略组

诸颖远

股指国债研究员

☎ 0755-82537441

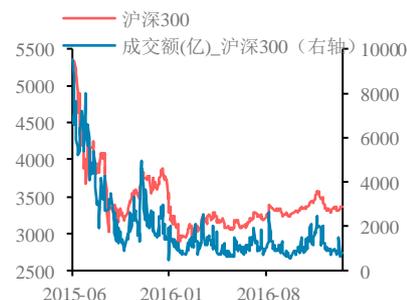
✉ zhuyinyuan@htfc.com

从业资格号：F3023606

### 国内指数相对表现：

指数简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3136.8	0.44
深证成指	9976.2	0.71
沪深300	3364.1	0.27
上证50	2347.1	(0.00)
中证500	6172.2	0.82
中小板指数	6296.3	0.49
创业板指数	1887.3	0.35

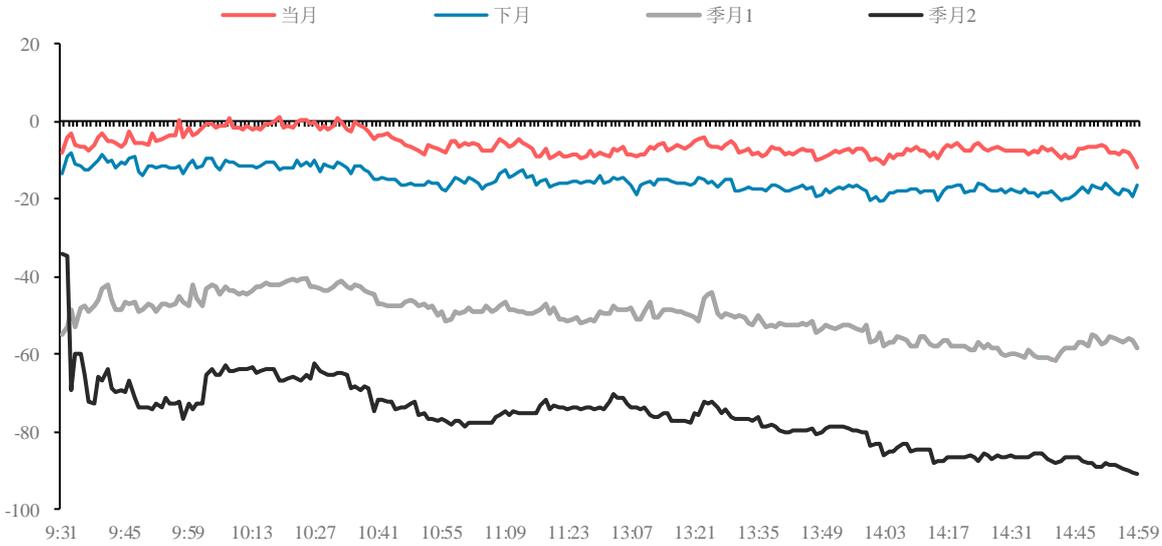
### 沪深 300 指数数量价关系：



附图

股指期货合约升贴水

图 1: 沪深 300 股指期货主力合约升贴水



数据来源: Wind 华泰期货研究所

股指期货行情回顾

表 1: 各合约涨跌与持仓变化

简称	收盘价	涨跌	涨跌幅%	期现价差	持仓量	持仓量变化	成交量	成交额(亿)
IF1702	3352	2.6	0.08	-12.1	22485	295	7862	79.3
IF1703	3347.2	8.2	0.25	-16.9	13251	167	1260	12.7
IF1706	3305.6	13.6	0.41	-58.5	2161	18	387	3.9
IF1709	3273	-19.0	-0.58	-91.1	150	150	151	1.5
沪深300	3364.1	9.2	0.27					

简称	收盘价	涨跌	涨跌幅%	期现价差	持仓量	持仓量变化	成交量	成交额(亿)
IH1702	2346.8	0.8	0.03	-0.3	16059	60	3218	22.7
IH1703	2344	3.8	0.16	-3.1	7650	126	792	5.6
IH1706	2320.4	-2.6	-0.11	-26.7	1796	22	135	0.9
IH1709	2293	-30.0	-1.29	-54.1	97	97	97	0.7
上证50	2347.1	-0.1	0.00					

简称	收盘价	涨跌	涨跌幅%	期现价差	持仓量	持仓量变化	成交量	成交额(亿)
IC1702	6114.2	24.0	0.39	-58.0	17137	87	6444	78.9
IC1703	6055.6	13.2	0.22	-116.6	9092	117	1183	14.4
IC1706	5925	24.6	0.42	-247.2	5290	-90	642	7.7
IC1709	5837.8	-62.6	-1.06	-334.4	216	216	216	2.5
中证500	6172.2	50.2	0.82					

数据来源: Wind 华泰期货研究所

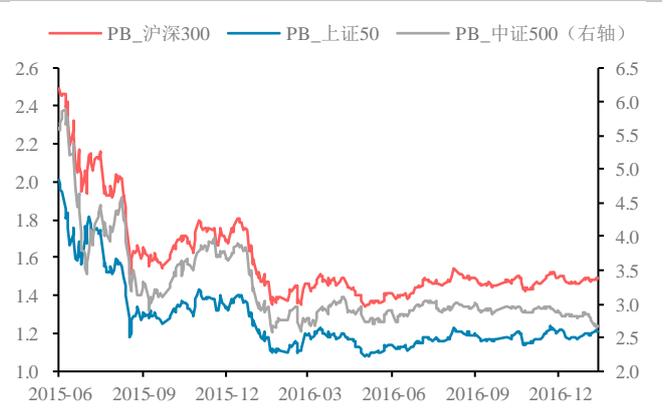
### 估值水平

图2: 市盈率 PE



数据来源: Wind 华泰期货研究所

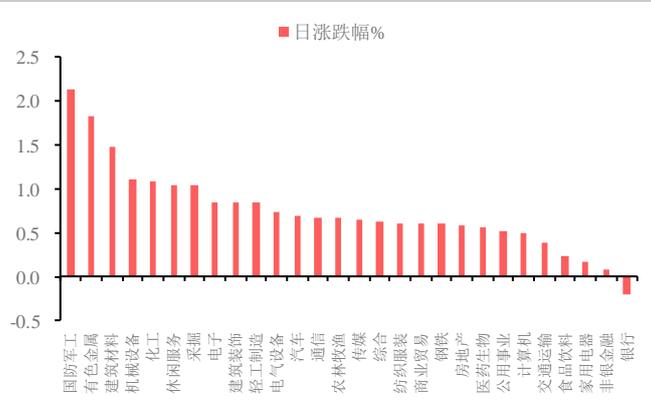
图3: 市净率 PB



数据来源: Wind 华泰期货研究所

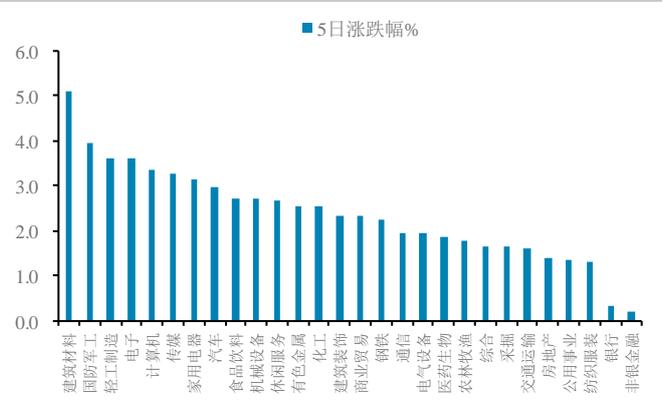
### 行业表现

图4: 日涨跌幅



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图5: 5日涨跌幅



数据来源: Wind 华泰期货研究所

### 融资融券

图6: 融资余额



数据来源: Wind 华泰期货研究所

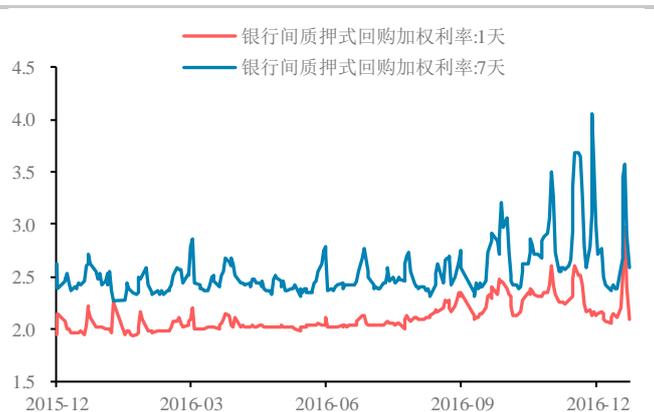
图7: 融资净买入额



数据来源: Wind 华泰期货研究所

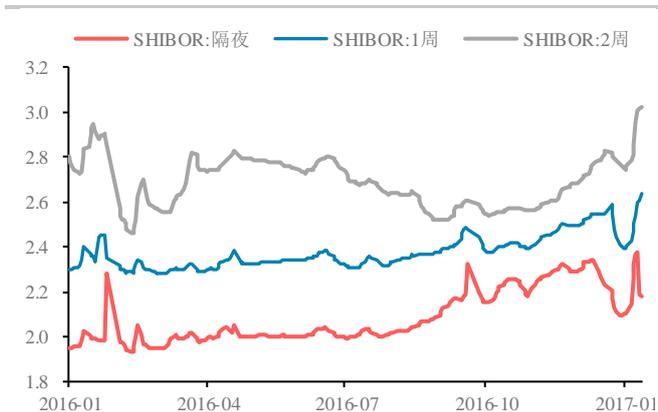
### 资金利率

图 8: 回购利率



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: SHIBOR 利率



数据来源: Wind 华泰期货研究所

### 人民币汇率

图 10: 人民币中间价



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 人民币远期汇率



数据来源: Wind 华泰期货研究所

### 国债到期收益率

图 12: 中国国债到期收益率



数据来源: Wind 华泰期货研究所

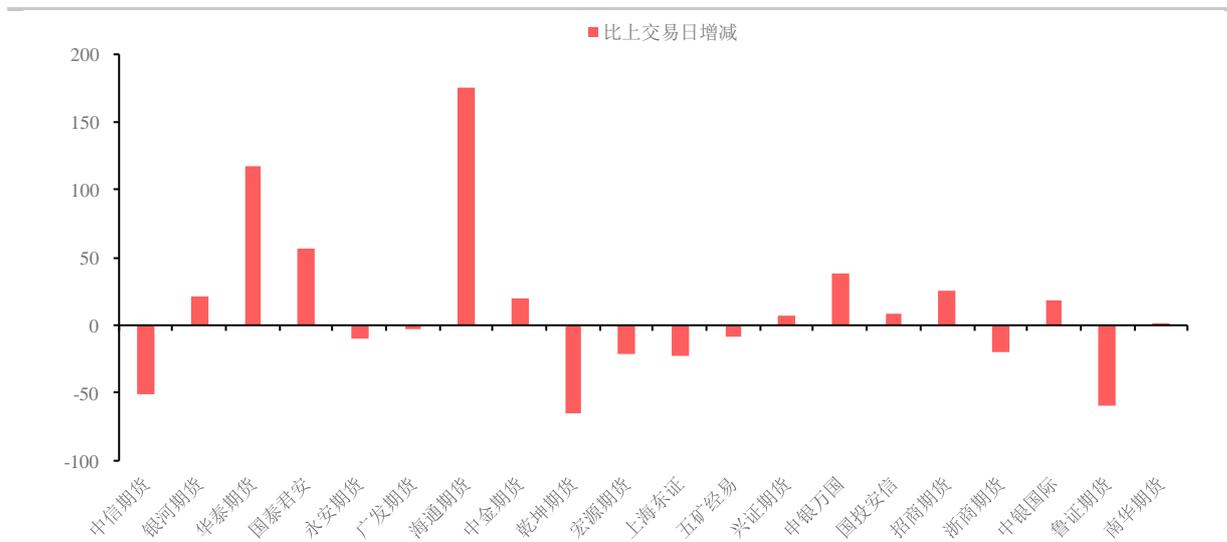
图 13: 美国国债到期收益率



数据来源: Wind 华泰期货研究所

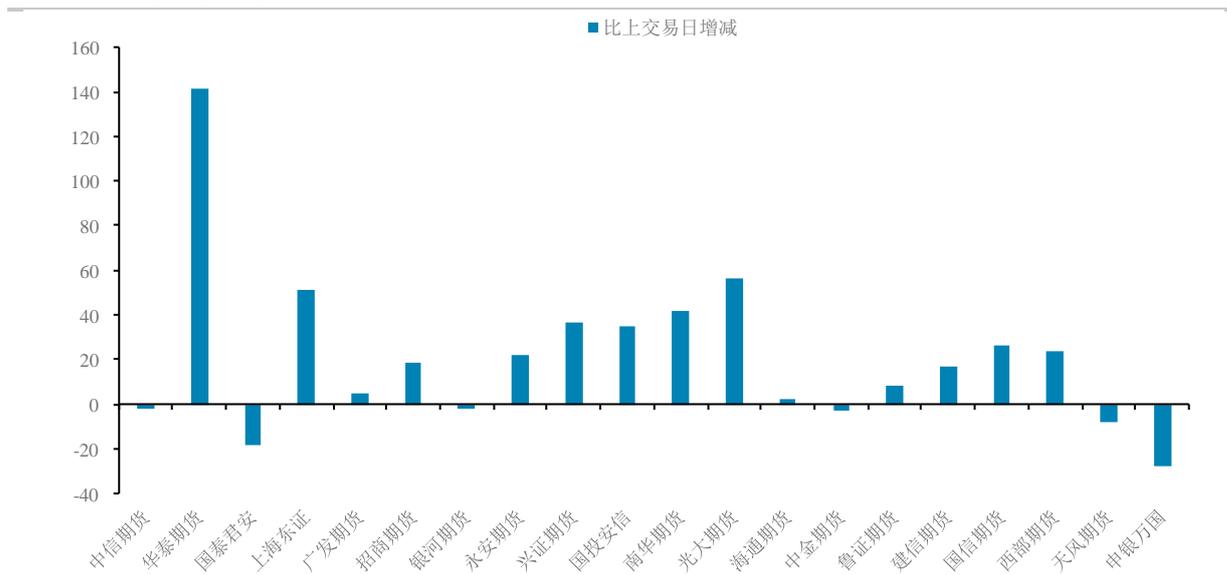
### 大户持仓变化量

图 14: 持买单量排名



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 15: 持卖单量排名



数据来源: Wind 华泰期货研究所

指标	单位	11月	10月	9月	8月	7月	6月
<b>经济增长</b>							
GDP	当季同比 (%)			6.7			6.7
	累计同比 (%)			6.7			6.7
	环比 (%)			1.8			1.8
<b>工业</b>							
工业增加值	累计同比 (%)	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
发电量	累计同比 (%)	4.2	3.9	3.4	3.0	2.0	1.0
<b>PMI</b>							
中采 PMI	%	51.7	51.2	50.4	50.4	49.9	50.0
财新 PMI	%	50.9	51.2	50.1	50	50.6	48.6
<b>通货膨胀</b>							
CPI	当月同比 (%)	2.3	2.1	1.9	1.3	1.8	1.9
PPI	当月同比 (%)	3.3	1.2	0.1	-0.8	-1.7	-2.6
<b>投资</b>							
固定资产投资	累计同比 (%)	8.3	8.3	8.2	8.1	8.1	9.0
房地产投资	累计同比 (%)	6.5	6.6	5.8	5.4	5.3	6.1
基础设施投资	累计同比 (%)	17.21	17.59	17.92	18.32	18.71	20.31
制造业投资	累计同比 (%)	3.6	3.1	3.1	2.8	3.0	3.3
<b>消费</b>							
社零总额	当月同比 (%)	10.8	10.0	10.7	10.6	10.2	10.6
<b>贸易</b>							
贸易差额	当月值 (亿美元)	446.10	487.64	414.70	506.12	489.70	460.08
进口金额	当月同比 (%)	6.7	-1.4	-1.8	1.5	-12.6	-8.8
出口金额	当月同比 (%)	0.1	-7.5	-10.2	-3.6	-6.2	-6.3
<b>财政</b>							
财政收入同比	当月同比 (%)	3.10	5.90	3.03	2.30	3.65	1.95
财政支出同比	当月同比 (%)	12.2	-12.50	11.45	10.46	0.28	20.32
财政收支差额	当月值 (亿元)	-6573.0	3540.0	-8614.3	-4292.7	2001.9	-7002.8
<b>货币</b>							
社会融资总量	当月值 (亿元)	17366	8865	17115	14605	4791	16479
M1	当月同比 (%)	22.7	23.9	24.7	25.3	25.4	24.6
M2	当月同比 (%)	11.4	11.6	11.5	11.4	10.2	11.8
新增信贷	当月值 (亿元)	7946	6513	12200	9487	4636	13800

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)