

宏观策略周评 20171218

■ 市场展望：流动性成制约短期市场的关键变量

近期市场总体上表现出窄幅震荡走势，这与我们前期周评中分析的一致。站在当前的时点，我们仍认为市场纠结和低副震荡的状态还将继续，垃圾时间还会继续，而其背后最关键的变量则是流动性。

对于资本市场而言，流动性可以分为两个层面的流动性——债券市场流动性和股市流动性。近期这两个流动性均处于偏向抑制性态势。对于债市流动性而言，较为稳健的经济基本面、趋升的通胀预期以及金融去杠杆、严监管常态化都使得银行间利率和长期国债利率易上难下，利率中枢水平也稳步抬升。从外部冲击而言，美联储上周宣布加息 25BP 也带来一定的牵引效应，作为应对，我国央行上调公开市场操作利率 5 个基点。我们认为，这种上调，既是一种随行就市、避免机构从事套利行为的做法，也是一种表明态度和引导预期的做法。国内外经济基本面本身对利率产生上拉作用，持续偏低的利率也不利于风险防范和去杠杆，且容易产生金融机构道德风险问题，就此而言，此次上调公开市场利率实际上也是一种加息行为，是一种带有加息效应但信号作用不至于太过明显的加息行为。现在来看 2018 年美联储加息三到四次基本上是确定性事件，预计届时国内也会多次上调包括公开市场操作利率在内的利率，考虑到当前存贷款基准利率处于有数据以来的最低位置，一旦经济增长和物价水平强于预期、杠杆水平和房价走势出现反复，不排除 2018 年会上调存贷款基准利率。就短期来看，十年期国债利率仍将在 4% 附近震荡，季末 MPA 考核也会产生季节性影响。偏高的利率水平对于市场风险偏好和股指提振将继续产生压制效应。就股市流动性而言，三方面的因素使得股市流动性继续承压。首先，今年 12 月份和明年 1 月份为限售股解禁高峰，这使得股票售出压力骤升，也因而加剧了股市流动性紧张状况。其次，机构整体仍处于获利了结状况，尽管当前机构的仓位跟前期比有了一定的甚至是较为明显的下降，但从当前两市成交和换手来看，整体而言，机构加仓的意愿和积极性有限，较低的仓位并未伴随着加仓行为。公募机构和保险机构的操作均呈现此特征。再次，近期沪港通和深港通北向资金量有所下降，从操作来看，卖出行为有所增加，就此而言，前期对市场风格产生明显影响的外资对于 A 股流动性的贡献也在边际下降。这三方面因素的存在，意味着短期内股市流动性还将继续处于受压制状况。

与此同时，本周将召开中央经济工作会议，关于明年的经济工作定位将更为明朗，受市场关注的现代经济体系、农地流转以及房地产长效机制等的细节将会更加丰富化，我们认为这会给市场提供一定的预期和憧憬的空间，也会产生一定的主题催化效应。

因而，在流动性的压制和部分事件驱动并存之下，市场整体上会继续呈现指数窄幅震荡、部分主题和板块结构性有所表现并存局面。短期市场估值更趋合理（全部 A 股、非银行石油石化、沪深 300、创业板指的 PE（TTM）分别为 18.11、25.90、13.97、45.56，所处的分位水平为 57.03%、55.47%、49.07%、28.03%），后续影响市场方向的因素更多的将是风险偏好走向以及宏观调控政策层面的预期差。

■ 配置建议

行业方面，建议围绕三条主线进行配置：（1）低估值、基本面改善逻辑，尤为推荐非银金融板块。近期非银金融板块出现一定的调整，这与机构持仓行为和保费增长略低于预期有关，但考虑到保费后续增长具备明显的确定性，易上难下的利率中枢也将进一步改善险资机构投资收益，保险股配置价值较为明显。（2）周期板块中更看好工程机械、建材（尤其是水泥）、受益 LNG 涨价的能源板块，前两者的核心逻辑为订单和销售好转且后续具备持续性，能源板块的逻辑在于 LNG 供给缺口将进一步存在，短期价格将继续维持高位，相关受益个股的盈利具备大幅好转的基础。（3）消费板块中继续看好商贸零售中的新零售及轻工制造，前者的高景气状况以及行业格局将进一步优化和持续，后者的估值较为合理，且行业基本面的支撑边际强化。

■ 下周关注

国内方面，关注将于本周一公布的 70 城房价数据；近期 A 股成交缩量明显，继续关注银行间流动性和股市流动性走向；关注周一至周三召开的中央经济工作会议，尤其是关于现代经济体系、房地产长效机制以及农村土地改革等内容的阐述。

国外方面，关注日本央行利率决议、美国成屋销售数据以及欧洲物价通胀情况。

经济数据：

12 月 18 日周一：中国 70 城房价、欧元区 11 月 CPI 同比终值；

12 月 19 日周二：德国 12 月 IFO 商业景气指数；

12 月 20 日周三：美国 11 月成屋销售总数年化(万户)；

12 月 21 日周四：美国三季度实际 GDP 年化季环比终值、日本央行政策利率；

12 月 22 日周五：美国 11 月个人收入环比、法国三季度 GDP 季环比终值。

一、市场表现：国内除上证整体上涨，国外股市普涨；中美 10 年期国债收益率回落，日欧回升，SHIBOR 利率回升；油价下跌，贵金属上涨，国内外工业品价格整体上涨；人民币汇率升值，美元指数升值，非美货币升贬互现。

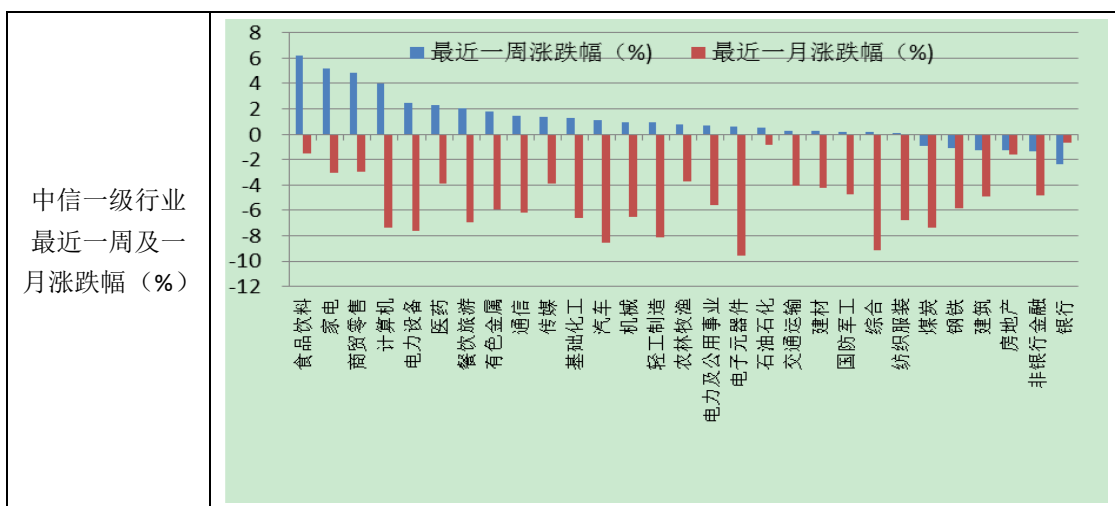
1.股票市场：国内除上证整体上涨，国外股市普涨。

外围市场方面，除了法国 CAC40 下跌 0.64%，其他均上涨。美国三大股指均上涨，其中道琼斯和纳斯达克均上涨 1.82%，标普 500 上涨 1.47%。全球其它主要股指整体上涨，涨幅最大的是俄罗斯 RTS，上涨 2.57%，涨幅最小的为日经 225，上涨 0.25%。

国内股市方面，除了上证综指和上证 50 分别下跌 0.18%和 1.01%，其他均上涨，。其中，涨幅最大的为中证 1000，上涨 1.57%，涨幅最小的为三板做市，上涨 0.04%。

分行业看，上周 29 个中信一级行业中 23 个行业上涨，其中，上涨的三个行业板块分别为食品饮料、家电和商贸零售，涨幅分别为 6.23%、5.20%和 4.81%；跌幅最大的三个行业板块分别为房地产、非银行金融和银行，分别下降 1.23%、1.35%和 2.41%。近期市场在 3300 上下调整，行业板块也处于调整中，短期呈现涨-跌-涨-跌的循环特征，短期波动大，市场噪音掩盖真实的基本面行情，波动中继续挖掘低估值个股。

	2017/12/15	最新收盘	最近一周涨跌幅 (%)	最近一月涨跌幅 (%)	最近一季涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
国内 市场	上证综指	3266.14	-0.18	-4.26	-2.61	5.24	15.30	1.65
	上证50	2820.17	-1.01	-1.74	5.69	23.32	11.39	1.33
	深证成指	10998.12	1.82	-5.65	-0.59	8.07	27.36	3.02
	沪深300	3980.86	0.25	-2.89	3.90	20.26	13.97	1.63
	创业板指	1783.97	0.39	-5.94	-3.89	9.08	41.99	4.30
	中证1000	7122.75	1.57	-6.62	-9.62	16.11	36.93	2.94
	三板做市	994.59	0.04	-0.58	-1.55	10.57	40.02	2.48
	三板成指	1287.32	0.05	-0.71	2.46	3.51	43.61	3.73
外围 市场	道琼斯	24651.74	1.82	5.34	10.70	24.74	21.73	3.90
	纳斯达克	6936.58	1.82	2.95	7.57	28.86	56.29	3.82
	标普500	2675.81	1.47	3.75	7.02	19.52	24.66	3.25
	富时100	7490.57	2.32	1.03	3.81	4.87	22.23	1.94
	法国CAC40	5349.30	-0.64	0.63	2.60	9.56	18.38	1.62
	德国DAX	13103.56	0.45	0.54	4.67	12.98	19.22	1.87
	日经225	22553.22	0.25	0.72	13.28	17.99	19.34	1.88
	韩国综指	2482.07	0.82	-1.26	4.02	22.50	12.91	1.06
	台湾加权	10491.44	1.31	-1.63	-0.84	13.38	0.00	0.00
	恒生指数	28848.11	1.93	-1.74	3.74	31.12	12.38	1.26
	澳洲标普200	5996.97	0.32	0.47	5.30	5.85	17.81	2.06
	孟买SENSEX30	33462.97	1.56	1.58	3.69	25.82	24.04	3.02
	俄罗斯RTS	1148.27	2.57	1.00	2.21	-0.35	7.30	0.75
巴西IBOVESPA	72607.70	0.17	2.51	3.16	21.85	18.01	1.68	



2. 债券市场：中美 10 年期国债收益率回落，日欧回升，SHIBOR 利率回升。

上周我国 10 年期国债收益率下降 1.98BP，收于 3.8904%，美国下降 3BP 至 2.35，而日欧分别为上涨 0.1BP 至 0.045% 和 1.61BP 至 0.3876%。

SHIBOR 利率回升，其中，隔夜上涨 11.60BP 至 2.7240%，7 天回升 7.2BP 至 2.8710%，3 个月 SHIBOR 上涨 2.57BP 至 4.8175%。

2017-12-15	中国10年期国债收益率	隔夜SHIBOR	7天SHIBOR	3个月SHIBOR	美国10年期国债收益率	日本10年期国债收益率	欧元区10年期国债收益率
最新值 (%)	3.8904	2.7240	2.8710	4.8175	2.3500	0.0450	0.3876
周变动 (BP)	-1.98	11.60	7.20	2.57	-3.00	0.10	1.61
月变动 (BP)	-5.96	8.40	1.00	19.32	1.00	1.20	2.89
年初以来变动 (BP)	78.50	51.50	28.20	153.62	-10.00	-1.90	7.20
一周前 (%)	3.91	2.61	2.80	4.79	2.38	0.04	0.37
一月前 (%)	3.95	2.81	2.86	4.62	2.36	0.03	0.42
年初值 (%)	3.11	2.21	2.59	3.28	2.45	0.06	0.32

3. 大宗商品：油价下跌，贵金属上涨，国内外工业品价格整体上涨。

油价继续下跌，其中 WTI 原油下跌 0.1% 至 57.30，布油下跌 0.27% 至 63.23；贵金属上涨，其中黄金上涨 0.79% 至 1255.80，白银上涨 1.75% 至 16.00。

工业品价格整体上涨。国际 LEM 价格全部上涨，其中铜铝铅锌分别上涨 4.92%、2.18%、2.81% 和 3.92%；国内工业品价格除特矿石下降 6.62%，其他均上涨，其中螺纹钢上涨 10.21% 至 4772，焦炭上涨 7.75% 至 2230.50，鸡蛋上涨 3.25% 至 4699.00。

2017-12-15	期货结算价 (连续): WTI 原油	期货结算价 (连续): 布伦特原油	期货收盘价: LME3个月铜	期货收盘价: LME3个月铝	期货收盘价: LME3个月铅	期货收盘价: LME3个月锌
最新价格	57.30	63.23	6901.00	2061.00	2522.00	3208.50
周涨跌幅 (%)	-0.10	-0.27	4.92	2.18	2.81	3.92
月涨跌幅 (%)	3.6	2.2	2.2	-2.0	4.0	2.0
季涨跌幅 (%)	14.85	13.68	6.37	-1.36	6.55	5.77
年初以来涨跌幅 (%)	9.50	13.99	25.90	22.17	25.72	26.00

2017-12-15	期货结算价 (连续):螺纹钢	期货结算价 (连续):焦炭	期货结算价 (连续):铁矿石	期货结算价 (连续):鸡蛋	期货收盘价 (连续):COMEX 黄金	期货收盘价 (连续):COMEX 银
最新价格	4772.00	2230.50	486.50	4699.00	1255.80	16.00
周涨跌幅(%)	10.21	7.75	-6.62	3.25	0.79	1.75
月涨跌幅(%)	19.60	19.63	1.14	10.00	-1.58	-7.54
季涨跌幅(%)	6.83	-4.88	-2.51	9.61	-4.95	-8.83
年初以来涨跌幅(%)	61.54	2.76	-26.84	61.20	8.38	-2.65

4. 汇率：人民币汇率升值，美元指数升值，非美货币升贬互现。

人民币兑美元中间价升值 0.16%至 6.6113；CNY 升值 0.14%至 6.6084，CNH 升值 0.27%至 6.6058。美元指数升值 0.08%至 93.95；非美货币升贬互现，其中，升值幅度最大的为澳元，升值 1.78%，贬值幅度最大的为英镑，贬值 0.48%。

全球主要货币汇率						
	2017/12/15	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9
人民币兑美元中间价	6.6113	-0.12	0.16	0.24	4.58	12.12
CNY收盘价	6.6084	0.01	0.14	0.33	4.71	12.08
CNH收盘价	6.6058	0.03	0.27	0.62	4.73	
美元指数	93.95	0.34	0.08	-0.14	-8.92	19.71
日元/美元	112.62	-0.19	0.75	0.00	4.69	3.81
美元/英镑	1.3321	-0.83	-0.48	0.66	7.24	-34.60
美元/欧元	1.1749	-0.24	-0.20	0.14	12.84	-16.69
美元/澳元	0.7644	-0.27	1.78	1.25	3.87	-15.11
韩元/美元	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	58.7082	0.74	0.99	1.55	3.45	-135.02
雷亚尔/美元	-	-	-	-	-	-
						注：+表示升值，-表示贬值

二、重要宏观经济数据与事件

1. 国外：（1）美国：美国 11 月 PPI 环比 0.40%，高于预期值 0.30%，与前值持平；美国 11 月 PPI 同比 3.10%，高于预期值 2.90%和前值 2.80%；美国 11 月 CPI 环比 0.40%，与预期持平高于前值 0.10%；美国 FOMC 利率决策(上限)1.50%，加息 25BP，与预期持平；美国 12 月 9 日当周首次申请失业救济人数 22.50 万人，低于预期值和前值 23.60；美国 12 月纽约联储制造业指数 18.00，低于预期值 18.70 和前值 19.40；美国 11 月工业产出环比 0.20%，低于预期值 0.30%和前值 0.90%。

点评：美国经济向好，就业市场继续好转，通胀上升，推动美联储如期加息，2017 年 3 次加息是美国经济复苏的结果。税改落地，未来的落实和具体推进，仍值得关注，明年美国加息次数与经济增长强度高度相关。在今天的强劲复苏下，明年美国经济增速或将放缓趋稳，预计明年会加息 1-2 次。

（2）欧洲：德国 12 月 ZEW 经济现况指数 89.30，高于预期值 88.70 和前值 88.80；德国 12 月 ZEW 经济景气指数 17.40，低于预期值 18.00 和前值 18.70；德国 11 月 CPI 环比终值 0.30%，德国 11 月 CPI 同比终值 1.80%，与预期和前值持平；法国 12 月制造业 PMI 初值 59.30，高于预期值 57.20 和前值 57.70；德国 12 月制造业 PMI 初值 63.30，高于预期值 62.00 和前值 62.50；欧元区 12 月制造业 PMI 初值 60.60，高于预期值 59.70 和前值 60.10；欧元区欧洲央

行主要再融资利率 0.00%，欧元区欧洲央行隔夜贷款利率 0.25%，与预期和前值持平。

点评：欧元区经济体制造业表现强劲，PMI 值再创历史新高。美国如期加息，并未带动欧元区同步加息，而是维持前期利率，表明欧元区经济体增长态势不足以加息，同时也为未来经济复苏带来隐忧。德法经济体的良好表现并不表明整个欧元区的正向增长。欧元区增长分化以及前期的强劲复苏对后期增长透支需关注。

2.国内：（1）中国 11 月 M2 货币供应同比 9.10%，中国 11 月 M1 货币供应同比 12.70%，中国 11 月 M0 货币供应同比 5.70%；中国 11 月新增人民币贷款 11200.00 亿人民币，大幅超预期 8000.00 和前值 6632.00；中国 11 月社会融资规模 16000.00 亿人民币，超预期值 12500.00 和前值 10400.00；中国 11 月社会消费品零售总额同比 10.20%，累计同比 10.30%；中国 1 至 11 月城镇固定资产投资同比 7.20%；中国 11 月规模以上工业增加值同比 6.10%，累计同比中 6.60%。

点评：在严监管下，继续紧货币和宽信贷，货币供给增速继续放缓，而临近年末，资金需求大，人民币贷款和社融均大幅超预期增长。社消增长高于前值，工业增加值增长略放缓，趋稳，但不影响我国经济供给侧改革推进、红利释放以及经济增长质量不断提高的新时代格局。

三、重要行业中观观察

上游原材料

煤炭与铁矿石：上周铁矿石价格上涨，铁矿石库存增加，煤炭价格上涨，煤炭库存增加。国内铁矿石均价涨 1.02%至 582.08 元，太原古交车板含税价稳定在 1440.00 元，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格上涨 0.53%至 689.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存增加 1.06%至 666.00 万吨，港口铁矿石库存增加 0.85%至 14338.70 万吨。

国际大宗：WTI 上周跌 0.10%至 57.30 美元，Brent 涨 0.20%至 63.80 美元，LME 金属价格指数涨 4.06%至 3226.70，大宗商品 CRB 指数下跌 0.27%至 184.52；BDI 指数下跌 4.88%至 1619.00。

中游制造

钢铁：上周钢材价格小幅上涨，预计短期钢价高位震荡。上周钢材价格均上涨，螺纹钢含税均价本周涨 0.04%至 4772.00 元，冷轧含税均价涨 0.73%至 4936.00 元。钢材总社会库存下降 0.37%至 773.5 万吨，螺纹钢社会库存减少 0.87%至 297.87 万吨，冷轧库存跌 2.66%至 103.57 万吨。本周钢铁毛利率均下跌，螺纹钢跌 1.67%至 34.50%，冷轧跌 1.18%至 23.03%。截至 12 月 15 日，螺纹钢期货收盘价为 4772 元，相比上上周上涨 0.04%。

水泥：上周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 2.8%。全国高标 42.5 水泥均价环比上周下降 2.17%至 413.00 元。其中华东地区均价环比上周大涨 4.05%至 532.86 元，中南地区下降 1.49%至 377.86 元，华北地区上涨 2.21%至 308.33 元。

化工：化工品价格稳中有涨，价差上行。国内尿素大涨 6.19%至 1819.00 元，轻质纯碱（华东）跌 3.00%至 2132.00 元，PVC(乙炔法)涨 3.49%至 6527.00 元，涤纶长丝（POY）稳定在 8700.00 元，丁苯橡胶跌 4.48%至 12929.00 元，纯 MDI 涨 3.59%至 28250.00 元，国际化工品价格方面，国际乙烯涨 1.19%至 1194.00 美元，国际纯苯涨 0.67%至 904.00 美元，国际尿素稳定在 207.00 美元。

发电量：11 月发电量同比增长 2.4%，较前值回落 0.10%。

下游需求

房地产：Wind30 大中城市成交数据显示，截至 2017 年 12 月 15 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 34.99%，相比上周的-35.34%继续上升，30 个大中城市房地产成交面积月环比上升 11.47%，月同比下降 14.22%，周环比下降 2.40%。

国家统计局数据，1-11 月房地产新开工面积 16.17 亿平方米，累计同比上涨 6.86%，相比上期增速上涨 1.22%，11 月单月新开工面积 1.66 亿平方米，同比上升 18.84%；1-11 月全国房地产开发投资 100387 亿元，同比名义增长 7.50%，相比上期增速下降 0.32%，11 月单月新增投资同比名义增长 4.57%；1-11 月全国商品房销售面积 14.66 亿平方米，同比增长 7.91%，相比上期增速减缓 0.33%，11 月单月新增销售面积同比上升 5.31%。

汽车：乘联会数据，12 月第 1 周乘用车零售销量同比下降 10.9%，较 11 月第 4 周的 14.4%有所下降。中国汽车工业协会数据，11 月商用车销量 36.8 万辆，同比上升 5.60%；乘用车销量 258.9 万辆，同比下降 0.04%。

港口：11 月沿海港口集装箱吞吐量为 1784.26 万标准箱，高于前值 1778.37 万，同比上涨 7.02%。

航空：11 月民航旅客周转量为 796.97 亿人公里，同比上涨 17.53%。

四、流动性状况：

上周流动性整体偏紧，公开市场投放净投放，短期和长期利率均回升。

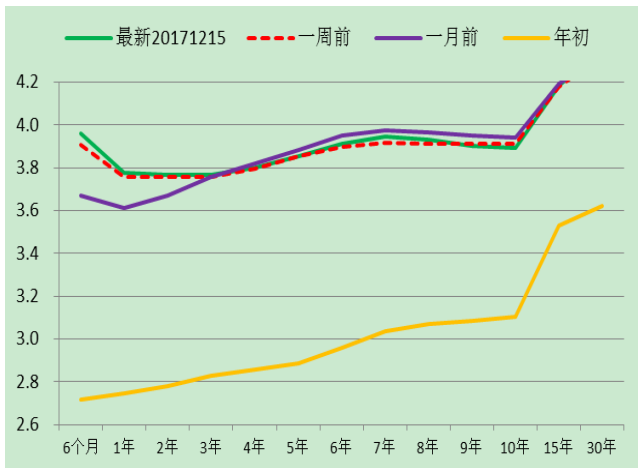
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行 10 次逆回购操作，总额为 5600 亿元；其中，7 天逆回购数量 3000 亿元，28 天逆回购数量 2600 亿元，利率分别上调 5BP 至 2.5%和 2.8%；共有，5 笔逆回购到期，总额为 4800 亿元；上周公开市场操作净投放 800 亿元资金。截止到 12 月 15 日，12 月净回笼 4700 亿元。

截至 2017 年 12 月 15 日，R007 上涨 24.85BP 至 3.3518%，SHIBOR 隔夜利率上涨 11.60BP 至 2.7240%；长三角和珠三角票据直贴利率均上涨 20BP，分别至 4.40%和 4.35%。

2017/12/15	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	4.40	4.35	2.7240	3.3518
一周前	4.20	4.15	2.6080	3.1033
一月前	3.95	3.90	2.8060	3.7149
年初	3.85	3.80	2.2090	2.7696
周变动 (BP)	20.00	20.00	11.60	24.85
月变动 (BP)	45.00	45.00	-8.20	-36.31
年初以来变动 (BP)	55.00	55.00	51.50	58.22

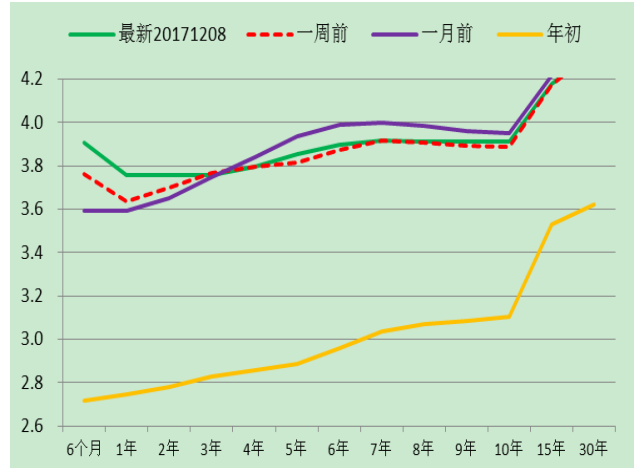
2017/12/15	SHIBOR:隔夜	SHIBOR:1周	SHIBOR:1个月	SHIBOR:3个月	1年期国债收益率	10年期国债收益率	10年期国债收益率	余额宝7日年化收益率	理财产品预期年收益率
最新水平	2.7240	2.8710	4.5814	4.8175	3.7781	3.8904	4.7957	3.9890	4.9000
一周前	2.6080	2.7990	4.4335	4.7918	3.7546	3.9102	4.7686	3.9690	4.8900
一月前	2.7860	2.8590	4.0301	4.6222	3.6101	3.9400	4.7251	3.9070	4.8280
年初	2.2090	2.5890	3.3126	3.2813	2.7484	3.1054	3.6994	3.3200	4.8860
2013/6/20	13.4440	11.0040	9.3990	5.8030	3.5606	3.7016	4.4000	5.0960	5.3125
2013/12/19	3.8460	6.4720	7.1012	5.4239	4.0953	4.6016	5.7420	5.4910	5.9973
周变动 (BP)	11.60	7.20	14.79	2.57	2.35	-1.98	2.71	2.00	1.00
月变动 (BP)	-6.20	1.20	55.13	19.53	16.80	-4.96	7.06	8.20	7.20
年初以来变动 (BP)	51.50	28.20	126.88	153.62	102.97	78.50	109.63	66.90	1.40

国债收益率曲线 20171215



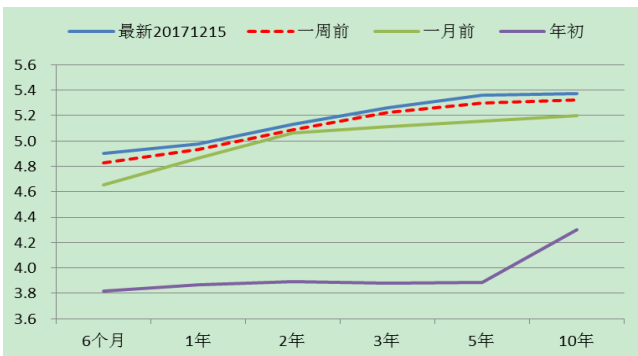
资料来源: Wind,

国债收益率曲线 20171208



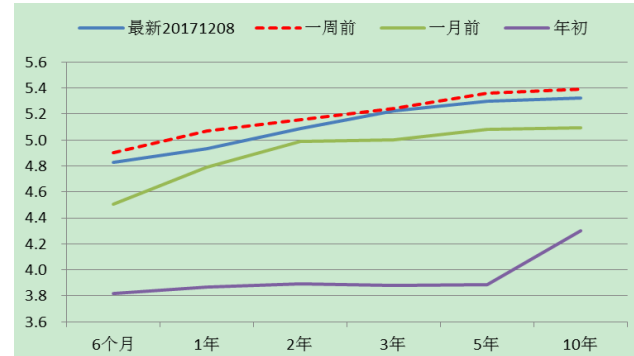
资料来源: Wind

AAA 级企业债收益率曲线 20171215



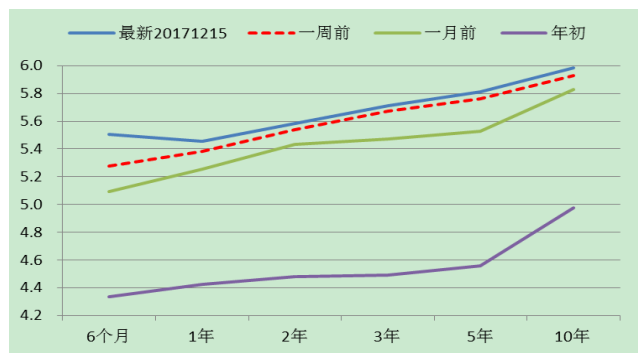
资料来源: Wind,

AAA 级企业债收益率曲线 20171208



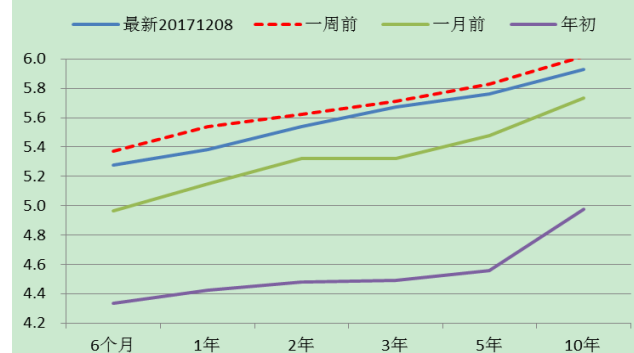
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20171215



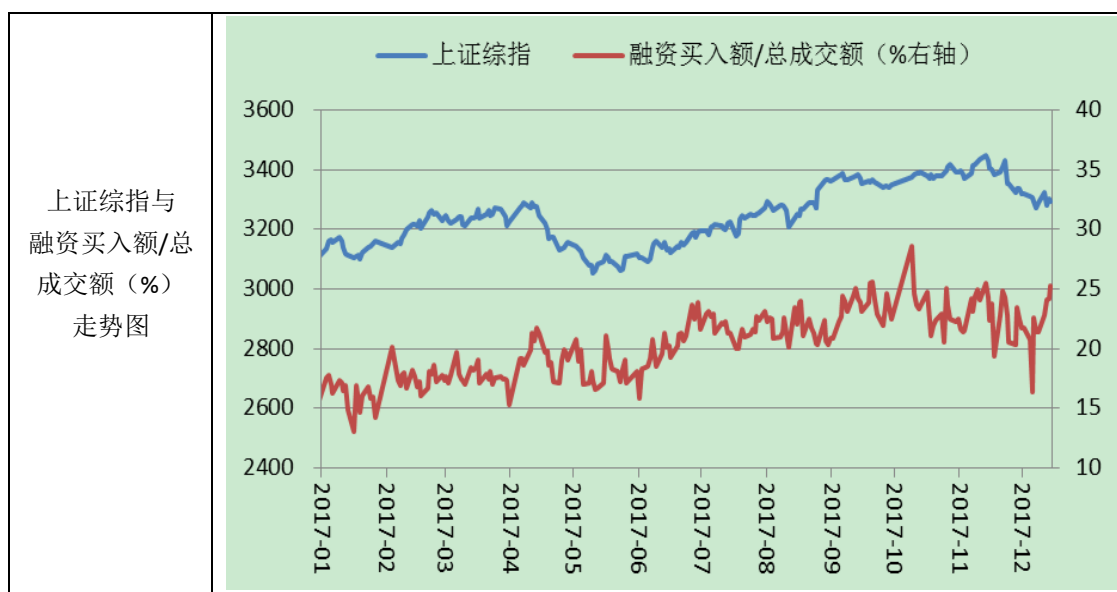
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20171208



资料来源: Wind

2.融资融券：截至 12 月 14 日，上周两融余额日均 10188.10 亿元，上上周为 10161.66 亿元，日均增加 26.62 亿元，周环比增加 0.26%。



3.大小非减持、限售股解禁

大小非减持：上周 A 股整体大小非共**增持 30.97 亿**，增持最多的三个行业分别是医药 (4.09 亿)、基础化工 (3.56 亿)、电力设备 (2.97 亿)；上周 A 股**减持 82.06 亿**，减持最多的三个行业分别是电子元器件 (56.18 亿)、计算机 (8.65 亿)、机械 (7.15 亿)。

增持行业 (前五)	增持金额 (亿元)	减持行业 (前五)	减持金额 (亿元)
医药	4.09	电子元器件	-56.18
基础化工	3.56	计算机	-8.65
电力设备	2.97	机械	-7.15
电力及公用事业	2.68	传媒	-4.41
国防军工	2.35	建筑	-2.45

本周限售股解禁：上周限售股解禁 412.66 亿元，预计本周解禁 580.81 亿元。**12 月限售股解禁 2842.98 亿元，预计 1 月解禁 5631.03 亿元。**

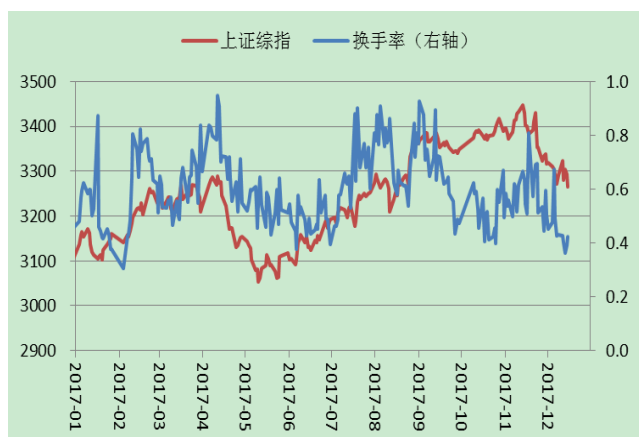
从个股来看，上周 42 支限售股解禁，比上上周的 57 支有所减少，其中，20 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为计算机 (6)、基础化工 (6)、传媒 (3)；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为金圆股份、中航电测、厦门钨业、银之杰和步步高。

序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股数占 自由流通股 比例 (%)	所属中信一 级行业	PE (TTM)	PB	总市值 (亿 元)	解禁股份类 型	流通A股
1	603890.SH	春秋电子	2017-12-12	3,425.00	100.00	0.00	30.09	3.64	46.80	首发一般股份	3,425.00
2	002916.SZ	深南电路	2017-12-13	7,000.00	100.00	0.00	19.15	2.54	77.81	首发一般股份	7,000.00
3	600025.SH	华能水电	2017-12-15	180,000.00	100.00	0.00	42.13	1.45	561.60	首发一般股份	180,000.00
4	601226.SH	华电重工	2017-12-11	75,000.00	64.94	建筑	-64.03	1.98	68.72	首发原股东限	115,500.00
5	601969.SH	海南矿业	2017-12-11	100,800.00	54.00	钢铁	-146.04	3.52	172.99	首发原股东限	186,667.00
6	002826.SZ	易明医药	2017-12-11	5,179.79	52.20	医药	54.61	5.04	29.10	首发原股东限	9,922.79
7	000546.SZ	金圆股份	2017-12-11	26,332.30	46.66	电力及公用事业	34.62	3.53	117.13	定向增发机构	56,431.18
8	300571.SZ	平治信息	2017-12-14	1,493.88	42.76	通信	52.74	12.98	39.17	首发原股东限	3,493.88
9	002829.SZ	星网宇达	2017-12-14	2,107.75	35.68	计算机	65.67	6.08	45.49	首发原股东限	5,907.75
10	002827.SZ	高争民爆	2017-12-11	1,714.65	27.15	基础化工	27.80	4.20	33.18	首发原股东限	6,314.65
11	603708.SH	家家悦	2017-12-13	3,997.09	25.46	商贸零售	30.85	3.84	91.77	首发原股东限	15,697.09
12	300114.SZ	中航电测	2017-12-12	13,446.05	22.76	国防军工	50.80	4.33	61.56	定向增发机构	59,076.05
13	603928.SH	兴业股份	2017-12-12	1,237.15	19.71	基础化工	26.85	2.73	29.86	首发原股东限	6,277.15
14	600549.SH	厦门钨业	2017-12-12	19,500.00	18.03	有色金属	44.27	3.75	257.42	定向增发机构	108,157.40
15	603585.SH	苏利股份	2017-12-14	750.00	16.67	基础化工	21.43	3.26	47.43	首发原股东限	4,500.00
16	002830.SZ	名雕股份	2017-12-13	650.00	16.32	建筑	55.20	5.09	29.09	首发原股东限	3,984.00
17	603389.SH	亚振家居	2017-12-15	821.05	13.04	轻工制造	36.48	3.19	27.59	首发原股东限	6,296.00
18	300085.SZ	银之杰	2017-12-12	4,091.49	10.43	计算机	206.34	8.87	118.22	定向增发机构	39,243.48
19	002251.SZ	步步高	2017-12-11	6,793.48	8.94	商贸零售	99.29	2.26	141.33	定向增发机构	75,979.50
20	002005.SZ	德豪润达	2017-12-14	10,000.00	7.90	电子元器件	-97.15	1.17	84.18	定向增发机构	126,640.00
21	300350.SZ	华鹏飞	2017-12-12	1,407.89	5.99	交通运输	32.14	2.54	48.87	定向增发机构	23,511.42
22	300026.SZ	红日药业	2017-12-14	8,435.10	3.62	医药	21.54	2.15	136.40	定向增发机构	232,998.37
23	300340.SZ	科恒股份	2017-12-11	288.69	3.40	基础化工	39.83	4.48	65.00	定向增发机构	8,502.77
24	002128.SZ	露天煤业	2017-12-11	4,615.38	2.82	煤炭	11.39	1.69	173.90	定向增发机构	163,437.43
25	300018.SZ	中元股份	2017-12-12	881.92	2.55	电力设备	31.41	2.13	30.88	定向增发机构	34,630.26
26	600679.SH	上海凤凰	2017-12-11	461.99	2.42	轻工制造	97.40	6.05	55.75	定向增发机构	19,125.94
27	300496.SZ	中科创达	2017-12-11	527.99	2.37	计算机	139.90	10.33	132.56	首发原股东限	22,309.70
28	300367.SZ	东方网力	2017-12-13	850.23	1.55	计算机	34.46	4.00	133.91	定向增发机构	54,893.98
29	000793.SZ	华闻传媒	2017-12-11	2,365.79	1.27	传媒	33.08	2.05	201.93	定向增发机构	186,519.31
30	002131.SZ	利欧股份	2017-12-12	2,199.39	0.68	传媒	29.11	2.17	166.57	定向增发机构	322,923.51
31	300368.SZ	汇金股份	2017-12-11	172.32	0.66	机械	194.71	4.67	49.70	定向增发机构	26,072.51
32	002108.SZ	沧州明珠	2017-12-15	683.31	0.63	基础化工	23.05	4.11	125.65	定向增发机构	109,071.09
33	002273.SZ	水晶光电	2017-12-11	320.00	0.52	电子元器件	49.24	5.57	174.52	股权激励限售	61,549.62
34	002195.SZ	三四五	2017-12-11	1,489.20	0.48	计算机	21.17	2.83	207.62	股权激励限售	311,337.44
35	601608.SH	中信重工	2017-12-15	2,022.94	0.47	机械	-14.31	2.48	177.05	定向增发机构	430,001.49
36	002361.SZ	神剑股份	2017-12-14	280.40	0.47	基础化工	33.99	2.59	48.91	定向增发机构	60,004.92
37	002230.SZ	科大讯飞	2017-12-11	528.68	0.45	计算机	230.34	10.44	862.80	定向增发机构	118,292.09
38	300422.SZ	博世科	2017-12-14	87.05	0.42	电力及公用事业	57.56	5.66	60.85	股权激励限售	20,713.44
39	002792.SZ	通宇通讯	2017-12-13	22.68	0.32	通信	50.95	4.65	89.51	股权激励限售	7,071.43
40	300027.SZ	华谊兄弟	2017-12-13	45.92	0.02	传媒	31.40	2.61	247.21	追加承诺限售	192,038.13
41	600383.SH	金地集团	2017-12-11	95.18	0.02	房地产	7.95	1.48	544.91	股权激励一般	451,458.36
42	300279.SZ	和晶科技	2017-12-15	0.00	0.00	家电	63.27	3.23	54.46	定向增发机构	30,282.74

4.两市成交及换手：上周沪深两市日均成交额为 3700.34 亿元，上上周的日均成交额为 4009.34 亿元，减少 309 亿元，降幅为 7.71%。其中，上证综指日均成交额为 1584.97 亿元，较上上周的 1870.43 亿元减少 285.46 亿元，降幅为 15.26%。

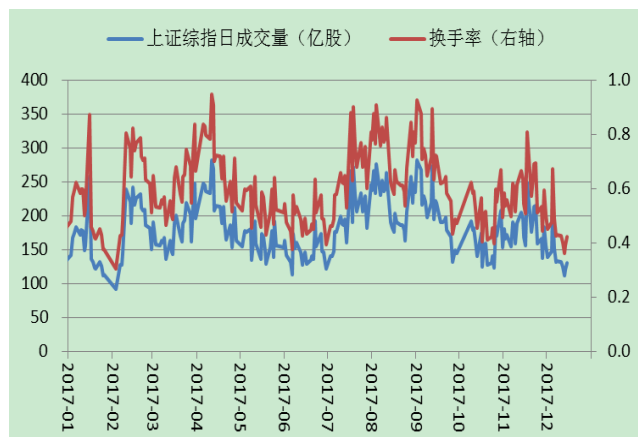
沪深两市平均换手率为 0.61，与上上周的 0.70 继续下行。其中，上证综指换手率平均换手率为 0.40，较上上周的 0.50 继续下降。

上周上证综指与换手率均下降



资料来源: Wind

上周上证综指成交量与换手率均下降



资料来源: Wind

5.基金发行:截至12月17日,上周新成立4只基金,为2只股票型基金+2只债券型基金,份额为60.48亿份;12月累计新成立5只基金,为2只股票型基金+3只债券型基金,份额总计为160.58亿份,平均发行份额为32.12亿份。

四、定增市场周度观察(2017/12/11-2017/12/17)

上周定增进程概览:

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	10	8	18
发审委通过	0	2	2
总计	10	10	20

新增预案: 上周新增预案公告20宗,总募集规模为240.88亿元,募集规模上较上上周(10宗,244.15亿元)回落。其中,竞价发行10宗,募集资金152.80亿元,定价发行10家,募集金额为87.07亿元。在所有项目中,主要用途分别是融资收购其他资产(8宗)、项目融资(6宗)、配套融资(6宗)

表1 上周新公布预案的竞价发行项目(亿元、元/股)

代码	名称	市值(亿元)	预案价下限	最新价	预案差价	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
000034.SZ	神州数码	141.28		21.60		9.66	配套融资	广发,中天国富	董事会预案	竞价
300483.SZ	沃施股份	20.37		33.13		2.96	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
002045.SZ	国光电器	68.91		16.45		9.60	项目融资	东兴证券	发审委通过	竞价
300109.SZ	新开源	78.86		46.46		9.92	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
000971.SZ	高升控股	85.84		16.79		4.70	配套融资		董事会预案	竞价
300091.SZ	金通灵	94.95		17.09		2.00	配套融资	光大证券	董事会预案	竞价
300505.SZ	川金诺	34.54		37.00		5.86	项目融资		董事会预案	竞价
300053.SZ	欧比特	93.54		15.01		10.82	项目融资	广发证券	发审委通过	竞价
600328.SH	兰太实业	55.15		12.59		11.70	配套融资	国泰君安,招商	董事会预案	竞价
600966.SH	博汇纸业	74.06		5.82		19.85	项目融资		董事会预案	竞价

董事会预案: 上周新增董事会预案发行项目18宗,总规模为220.46亿元。其中,竞价8宗,规模为66.65亿元,定价10宗,规模为153.80亿元。

表2 上周新增董事会预案的发行项目(亿元、元/股)

代码	名称	市值 (亿元)	预案价 下限	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
000034.SZ	神州数码	141.28		21.60		9.66	配套融资	广发, 中天国富	董事会预案	竞价
300483.SZ	沃施股份	20.37		33.13		2.96	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
300109.SZ	新开源	78.86		46.46		9.92	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
000971.SZ	高升控股	85.84		16.79		4.70	配套融资		董事会预案	竞价
300091.SZ	金通灵	94.95		17.09		2.00	配套融资	光大证券	董事会预案	竞价
300505.SZ	川金诺	34.54		37.00		5.86	项目融资		董事会预案	竞价
600328.SH	兰太实业	55.15		12.59		11.70	配套融资	国泰君安, 招商	董事会预案	竞价
600966.SH	博汇纸业	74.06		5.82		19.85	项目融资		董事会预案	竞价

代码	名称	市值 (亿元)	预案价 下限	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
000971.SZ	高升控股	85.84		16.79	11.12	5.05	融资收购其他		董事会预案	定价
000034.SZ	神州数码	141.28	17.65	21.60	18.03	37.27	融资收购其他		董事会预案	定价
300109.SZ	新开源	78.86		46.46	14.72	17.00	融资收购其他		董事会预案	定价
300483.SZ	沃施股份	20.37		33.13	10.32	6.79	融资收购其他		董事会预案	定价
300091.SZ	金通灵	94.95		17.09	30.66	7.85	融资收购其他		董事会预案	定价
603010.SH	万盛股份	73.98		31.99	19.54	30.00	融资收购其他		董事会预案	定价
000911.SZ	南宁糖业	32.31		9.97		9.00	项目融资		董事会预案	定价
600248.SH	延长化建	34.12		5.54	2.40	16.13	融资收购其他		董事会预案	定价
000803.SZ	*ST金宇	31.79		24.01		5.60	项目融资		董事会预案	定价
600328.SH	兰太实业	55.15		12.59	16.36	19.11	融资收购其他		董事会预案	定价

发审委通过：上周新增证监会核准项目 2 宗，总规模为 20.42 亿元，为竞价发行。

表 3 上周新增发审委通过的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值 (亿元)	预案价 下限	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
002045.SZ	国光电器	68.91		16.45		9.60	项目融资	东兴证券	发审委通过	竞价
300053.SZ	欧比特	93.54		15.01		10.82	项目融资	广发证券	发审委通过	竞价