

■ **一周回顾：**受流动性整体偏紧以及限售股解禁规模较大等因素的影响，上周 A 股继续窄幅波动，上证综指和沪深 300 分别上涨 0.14%和 0.71%。从风格来看，上周大盘股表现更好，上证 50 上涨 1.08%；而小盘股则有所走弱，中证 1000 和创业板指分别下跌 1.53%和 0.84%。分行业来看，食品饮料、家电、非银金融继续表现较好，周期股表现则明显分化，煤炭板块涨幅居前，而钢铁板块则跌幅居前。整体来看，近期 A 股市场仍较弱，两市成交持续萎缩，换手率明显偏低。外围市场方面，特朗普税改正式落地，美国三大股指继续走强。

■ **市场展望及核心逻辑：垃圾时间还将延续 行情修复需看流动性缓解**

上周召开的中央经济工作会议再次强调防范风险的重要性，银监会也进一步规范信托公司业务行为，金融去杠杆仍是金融监管的重要考量。严监管之下，市场的风险偏好和情绪继续承压。叠加经济基本面表现稳健，通胀预期有所上升，名义利率后续仍将延续易上难下特征。源自监管和流动性方面的压力将进一步延续。

今年 12 月份和明年 1 月份均为限售股解禁高峰期，本周单周限售股解禁规模就达到 1147 亿元。仍需要关注限售股解禁给市场带来的抛售压力。分行业来看，电子、汽车、计算机这三个行业的解禁压力最大。

从机构操作来看，近期机构加仓意愿明显偏弱，陆股通资金流入也有所弱化。股市资金面依旧偏弱。近期机构配置行为较弱，这与其选择获利了结有关，这一点在险资机构上体现得更为明显。

从估值来看，整体 A 股估值仍难言非常便宜，并不低的估值位置也是抑制市场的重要因素。具体来看，截至上周五，A 股总体 PE 从 18.84 倍上升到 19.00 倍，A 股整体剔除金融服务业 PE 从 28.81 倍上升到 28.97 倍，中小板 PE 从 37.96 倍下降到 37.86 倍，创业板 PE 从 47.81 倍下降到 47.34 倍；A 股总体 PB 从 1.96 倍上升到 1.97 倍，A 股整体剔除金融服务业 PB 从 2.49 倍上升到 2.50 倍，中小板 PB 从 3.55 倍下降到 3.53 倍，创业板 PB 从 3.89 倍下降到 3.85 倍。

综合考虑政策环境、流动性状况以及股市资金面、限售股解禁压力、机构操作行为、估值水平，我们认为 A 股垃圾时间还将延续，市场仍将继续表现出窄幅波动特征。往后看，随着季末 MPA 考核结束以及明年年初定向降准的实施，流动性状况将有所改善，而这将是届时市场行情出现修复的重要催化因素。

■ **配置建议**

行业方面，建议围绕四条主线展开配置：（1）房地产以及房地产产业链相关板块：估值相对处于偏低位置；上周住建部领导以及多个省市就房地产调控的表态较之前有所弱化，稳定市场预期、促进房地产市场投资和销售平稳过渡的意图明显，房地产行业正向预期差明显上升，正向预期差的存在有利于对房地产板块形成支撑；棚改规模也好于市场预期。（2）以食品饮料、家电等为代表的消费板块：食品饮料、家电仍为资金重点配置的方向，这从近期陆股通持续加仓食品饮料、家电也可部分看出；房地产产业链景气度的边际改善有利于家电需求面；渠道和终端调研显示高端白酒的需求旺盛，需求和供给仍存在明显的缺口，18 年提价空间显著。（4）大金融：低估值、基本面稳健。

主题方面，继续推荐适当增加对土地流转主题和 5G 主题的配置。Iphone X 有望于明年 1 季度迎来出货高点，光学、无线充电、汽车电子为苹果产业链注入更多的成长动能，

近期相关龙头个股也已出现明显调整,就此而言,苹果产业链主题的配置价值也在上升,建议关注。

■ 下周关注

国内方面,关注月末流动性状况、房地产政策走向以及涉及土地流转主题的中央农村工作会议。国外方面,关注减税兑现后的美国市场走向以及十年期国债收益率走向。

一、市场表现:国内涨跌互现,国外股市整体上涨;我国 10 年期国债收益率回落,美日欧回升,SHIBOR 利率涨跌互现;油价和贵金属上涨,国内外工业品价格涨跌互现;人民币汇率升值,美元指数贬值,非美货币多数升值。

1.股票市场:国内涨跌互现,国外股市整体上涨。

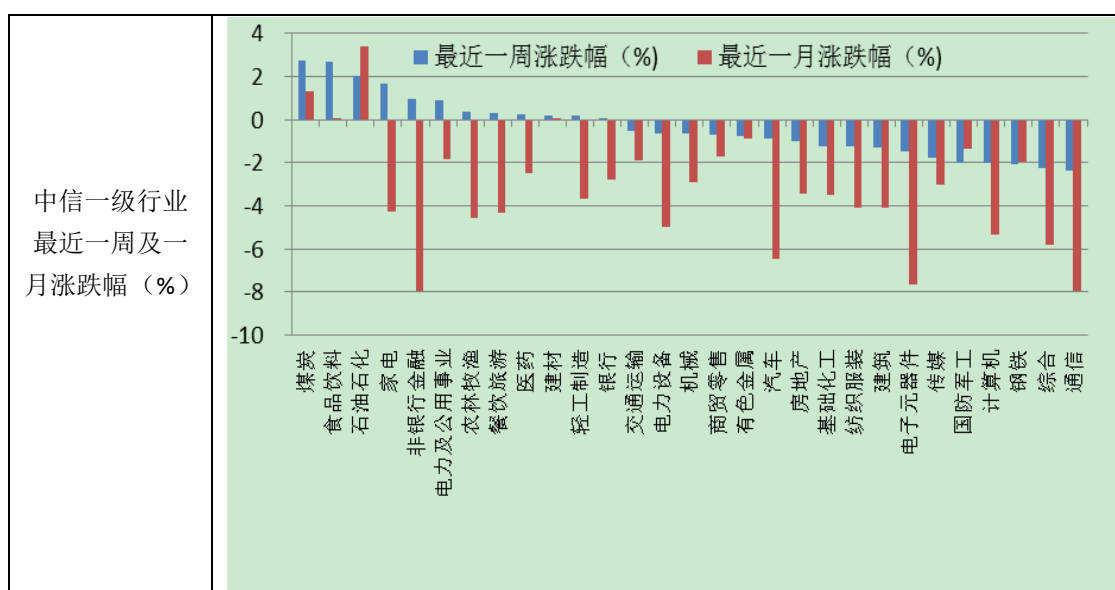
外围市场方面,除了韩国综指下跌 1.17%和俄罗斯 RTS 下跌 1.53%,其他均上涨。美国三大股指均上涨,其中道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.0%、1.51%和 1.18%。全球其它主要股指整体上涨,涨幅最大的是巴西 IBOVESPA,上涨 3.81%,涨幅最小的为德国 DAX,上

涨 0.04%。

国内股市方面，涨跌互现，其中，上证综指、上证 50 和沪深 300 分别上涨 0.14%、1.08%和 0.71%，其他均下跌，跌幅最大的为中证 1000，下跌 1.53%，跌幅最小的为深证成指，下跌 0.14%。

分行业看，上周 29 个中信一级行业中 12 个行业上涨，其中，上涨的三个行业板块分别为煤炭、食品饮料和石油石化，涨幅分别为 2.74%、2.69%和 2.04%；跌幅最大的三个行业板块分别为钢铁、综合和通信，分别下降 2.08%、2.24%和 2.37%。维持窄幅波动，持续看好低估值消费、银行和人工智能概念股。

	2017/12/22	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	3297.06	0.14	-3.33	-1.65	6.23	15.49	1.67
	上证50	2880.77	1.08	-3.56	7.53	25.97	11.61	1.36
	深证成指	11094.16	-0.14	-4.38	0.22	9.01	27.62	3.05
	沪深300	4054.60	0.71	-3.87	5.65	22.49	14.22	1.66
	创业板指	1779.34	-0.84	-4.18	-1.67	9.31	41.99	4.29
	中证1000	7037.40	-1.53	-3.46	-10.35	7.12	36.54	2.91
	三板做市	987.87	-0.76	-0.98	-1.85	1.17	39.86	2.45
	三板成指	1277.47	-1.45	-1.31	-2.48	3.72	43.37	3.67
外围市场	道琼斯	24754.06	1.00	4.93	10.76	25.26	21.78	3.91
	纳斯达克	6959.96	1.51	1.42	8.29	29.29	61.42	3.82
	标普500	2683.34	1.18	3.24	7.24	19.85	24.66	3.26
	富时100	7592.66	1.94	2.45	3.86	6.30	0.00	0.00
	法国CAC40	5364.72	0.14	-0.03	1.58	9.88	0.00	0.00
	德国DAX	13072.79	0.04	-0.72	3.82	12.71	0.00	0.00
	日经225	22902.76	0.92	2.17	12.84	19.82	19.64	1.91
	韩国综指	2440.54	-1.17	-3.56	2.17	20.45	12.70	1.05
	台湾加权	10537.27	-0.01	-2.24	0.84	13.87	0.00	0.00
	恒生指数	29578.01	1.41	-0.81	6.09	34.44	12.71	1.29
	澳洲标普200	6069.71	0.97	1.78	6.82	2.13	18.09	2.09
	孟买SENSEX30	33940.30	2.09	1.38	6.32	27.62	0.00	0.00
	俄罗斯RTS	1135.70	-1.53	-1.04	1.11	-1.44	0.00	0.00
	巴西IBOVESPA	75186.53	3.81	0.79	-0.27	26.18	18.66	1.74



2. 债券市场：我国 10 年期国债收益率回落，美日欧回升，SHIBOR 利率涨跌互现。

上周我国 10 年期国债收益率下降 1.24BP，收于 3.8780%，美日欧 10 年期国债收益率上升，其中，美国上升 13BP 至 2.48，日本上升 1.6BP 至 0.056%，欧元区上升 11.38BP 至 0.4873%。

SHIBOR 利率涨跌互现，其中，隔夜下跌 11.20BP 至 2.6120%，7 天回落 0.4BP 至 2.8670%，3 个月 SHIBOR 则上涨 7.33BP 至 4.8908%。

2017-12-22	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 (%)	3.8780	2.6120	2.8670	4.8908	2.4800	0.0560	0.4873
周变动 (BP)	-1.24	-11.20	-0.40	7.33	13.00	1.60	11.38
月变动 (BP)	-8.21	-18.70	-1.60	16.28	14.00	1.00	7.39
年初以来变动 (BP)	77.26	40.30	27.80	160.95	3.00	-0.80	17.17
一周前 (%)	3.89	2.72	2.87	4.82	2.35	0.04	0.37
一月前 (%)	3.96	2.80	2.88	4.73	2.34	0.05	0.41
年初值 (%)	3.11	2.21	2.59	3.28	2.45	0.06	0.32

3. 大宗商品：油价和贵金属上涨，国内外工业品价格涨跌互现。

油价止跌回升，其中 WTI 原油上涨 2.04% 至 58.47，布油上涨 3.19% 至 65.25；贵金属上涨，其中黄金上涨 1.53% 至 1275，白银上涨 2% 至 16.32。

工业品价格涨跌互现。国际 LEM 价格涨跌互现，其中铜铝锌分别上涨 3.41%、5.92% 和 2.07%；国内工业品价格也呈涨跌互现，其中，螺纹钢下跌 11.13% 至 4241，而焦炭上涨 4.19 至 2324，铁矿石上涨 6.17% 至 516.5，鸡蛋上涨 2.81% 至 4831。

2017-12-22	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	58.47	65.25	7136.00	2183.00	2482.50	3275.00
周涨跌幅 (%)	2.04	3.19	3.41	5.92	-1.5	2.07
月涨跌幅 (%)	0.8	3.0	2.8	3.9	0.8	1.4
季涨跌幅 (%)	15.42	14.76	10.18	1.06	-0.24	6.99
年初以来涨跌幅 (%)	11.73	17.63	30.18	29.40	23.75	28.61

2017-12-22	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	4241.00	2324.00	516.50	4831.00	1275.00	16.32
周涨跌幅 (%)	-11.13	4.19	6.17	2.81	1.53	2.00
月涨跌幅 (%)	5.37	19.98	8.28	7.07	-0.62	-3.60
季涨跌幅 (%)	7.75	8.93	-1.05	16.07	-1.60	-3.66
年初以来涨跌幅 (%)	43.57	7.07	-22.33	65.73	10.04	-0.70

4. 汇率：人民币汇率升值，美元指数贬值，非美货币多数升值。

人民币兑美元中间价升值 0.44% 至 6.5821；CNY 升值 0.60% 至 6.5687，CNH 升值 0.61% 至 6.5655。美元指数贬值 0.73% 至 93.27；非美货币多数升值，其中，除了日元贬值 0.63 至 113.33，其他均升值，升幅最大的是欧元，升值 1.06 至 1.1874，升幅最小的是卢布，升值 0.25 至 58.5596。

全球主要货币汇率						
	2017/12/22	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	6.5821	-0.04	0.44	0.08	5.20	12.51
CNY收盘价	6.5687	0.26	0.60	0.44	5.44	12.61
CNH收盘价	6.5655	0.00	0.61	0.48	5.52	
美元指数	93.27	0.00	-0.73	0.37	-9.52	18.84
日元/美元	113.33	0.00	-0.63	-1.99	3.58	3.20
美元/英镑	1.3386	0.00	0.49	0.51	8.96	-34.28
美元/欧元	1.1874	0.00	1.06	-0.21	13.78	-15.81
美元/澳元	0.7702	0.00	0.76	1.30	6.71	-14.47
韩元/美元	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	58.5596	0.27	0.25	-0.05	4.17	-134.43
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 12 月 NAHB 房产市场指数 74.00, 高于预期值和前值 70; 美国 11 月新屋开工 129.70 万户, 高于预期值 125.00 和前值 129.00; 美国 11 月营建许可 129.8 万户, 高于预期值 127 和前值 129.7; 美国 11 月成屋销售总数年化 581 万户, 高于预期值 553.00 和前值 548.00; 美国 12 月费城联储制造业指数 26.20, 高于预期值 21.00 和前值 22.70; 美国三季度实际 GDP 年化季环比终值 3.20%, 低于预期值和前值 3.30%; 美国 12 月 16 日当周首次申请失业救济人数 24.5 万人, 高于预期值 23.30 和前值 22.50; 美国 11 月个人收入环比 0.30%, 低于预期值和前值 0.40%; 美国 11 月个人消费支出(PCE)环比 0.60%, 高于预期值 0.50%和前值 0.30%。

点评: 美国房地产市场超预期向好, 制造业指数也大幅超预期, 美国经济前景总体乐观。随着加息和税改落地, 政策更加明朗, 经济形势或朝着更好的趋势发展。从去年加息以来, 美国货币政策回归常态, 金融危机后美联储资产扩张 5 倍, 明年缩表值得关注。

(2) 欧洲: 欧元区 11 月 CPI 同比终值 1.50%, 与预期和前值持平; 德国 12 月 IFO 商业景气指数 117.20, 低于预期值和前值 117.50; 法国三季度 GDP 季环比终值 0.60%, 高于预期值和前值 0.50%。

点评: 欧元区通胀表现持平, 经济整体趋稳, 也是不加息的重要原因之一。德法作为欧元区前两大经济体, 商业景气度高、经济增长强劲, 将继续带动整个欧元区经济复苏和发展。

2.国内: (1) 国家统计局发布了 2017 年 11 月份 70 个大中城市住宅销售价格统计数据, 同环比均继续回落。

点评: 分类调控、因城施策的房地产市场调控政策, 效果继续显现, 房价过快上涨趋势进一步遏制, 增长一路下降, 推动房地产市场内部风险不断消化减弱, 行业发展在健康可持续轨道。

三、重要行业中观观察

上游原材料

煤炭与铁矿石: 上周铁矿石价格保持稳定, 铁矿石库存增加, 煤炭价格上涨, 煤炭库存增加。国内铁矿石均价稳定在 582.08 元, 太原古交车板含税价涨 10.42%至 1590.00 元, 秦皇岛山

西混优平仓 5500 价格涨 0.81%至 694.00 元; 库存方面, 秦皇岛煤炭库存增加 0.89%至 676.50 万吨, 港口铁矿石库存增加 1.38%至 14537.00 万吨。

国际大宗: WTI 上周涨 1.95%至 58.42 美元, Brent 涨 1.41%至 64.70 美元, LME 金属价格指数涨 3.63%至 3343.80, 大宗商品 CRB 指数上涨 1.82%至 187.88; BDI 指数下跌 15.63%至 1366.00。

中游制造

钢铁: 上周钢材价格小幅下跌, 预计短期钢价稳中趋弱。上周钢材价格涨跌互现, 螺纹钢含税均价本周跌 2.64%至 4646.00 元, 冷轧含税均价涨 0.28%至 4950.00 元。上周钢材总社会库存上涨 1.59%至 787.32 万吨, 螺纹钢社会库存增加 4.09%至 310.04 万吨, 冷轧库存跌 0.69%至 104.34 万吨。上周钢铁毛利率均下跌, 螺纹钢跌 2.44%至 32.06%, 冷轧跌 0.82%至 22.21%。截至 12 月 22 日, 螺纹钢期货收盘价为 3942 元/吨, 比上周上涨 3.09%。钢铁网数据显示, 12 月上旬重点钢企粗钢日均产量 172.89 万吨, 较 11 月下旬下降 1.69%。

水泥: 上周全国水泥市场价格震荡上行, 环比涨幅为 0.67%。全国高标 42.5 水泥均价环比上周上涨 0.28%至 423.3 元。其中华东地区均价环比上周跌 0.67%至 529.29 元, 中南地区涨 0.93%至 451.67 元, 华北地区保持不变为 370.0 元。

化工: 化工品价格保持平稳, 价差涨跌相当。国内尿素涨 7.86%至 1961.43 元, 轻质纯碱(华东)跌 3.18%至 2064.29 元, PVC(乙炔法)跌 0.07%至 6522.86 元, 涤纶长丝(POY)跌 0.33%至 8650.00 元, 丁苯橡胶跌 0.88%至 12814.29 元, 纯 MDI 涨 4.22%至 29442.86 元, 国际化工品价格方面, 国际乙烯涨 3.47%至 1235.71 美元, 国际纯苯跌 3.13%至 876.50 美元, 国际尿素涨 2.42%至 212.00 美元。

下游需求

房地产: Wind30 大中城市成交数据显示, 截至 2017 年 12 月 22 日, 30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 34.62%, 相比上上周的-34.93%继续上升, 30 个大中城市房地产成交面积月环比上升 18.20%, 月同比下降 14.02%, 周环比下降 1.21%。

国家统计局数据, 11 月 70 个大中城市新建住宅价格指数同比上涨 5.40% (前值 5.60%), 其中一线城市同比上涨 0.80% (前值 1.00%), 二线城市同比上涨 4.00% (前值 4.20%), 三线城市同比上涨 6.50% (前值 6.70%); 11 月 70 个大中城市新建住宅价格指数环比上涨 0.40% (前值 0.30%), 其中一线城市环比下跌 0.10% (前值-0.10%), 二线城市环比上涨 0.30% (前值 0.30%), 三线城市环比上涨 0.50% (前值 0.30%)。

汽车: 乘联会数据, 12 月第 2 周乘用车零售销量同比下降 4.8%, 较 12 月第 1 周的-11.0%有所上升。

四、流动性状况:

上周流动性有所放松, 公开市场投放净投放, 短期利率有所回落, 长期利率回升。

1. 公开市场操作及利率: 央行上周共进行 12 次逆回购操作, 总额为 5500 亿元; 其中, 7 天逆回购数量 2400 亿元, 14 天逆回购数量 2000 亿元, 28 天逆回购数量 1100 亿元; 共有, 6 笔逆回购到期, 总额为 3500 亿元; 上周公开市场操作净投放 2000 亿元资金。截止到 12 月 22 日, 12 月净回笼 2700 亿元。

截至 2017 年 12 月 22 日, R007 下跌 32.21BP 至 3.0297%, SHIBOR 隔夜利率下跌 11.20BP 至 2.6120%; 长三角和珠三角票据直贴利率均上涨 5BP, 分别至 4.45%和 4.40%。

2017/12/22	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	4.45	4.40	2.6120	3.0297
一周前	4.40	4.35	2.7240	3.3518
一月前	4.05	4.00	2.8090	3.8390
年初	3.85	3.80	2.2090	2.7696
周变动(BP)	5.00	5.00	-11.20	-32.21
月变动(BP)	40.00	40.00	-19.70	-80.93
年初以来变动(BP)	60.00	60.00	40.30	26.01

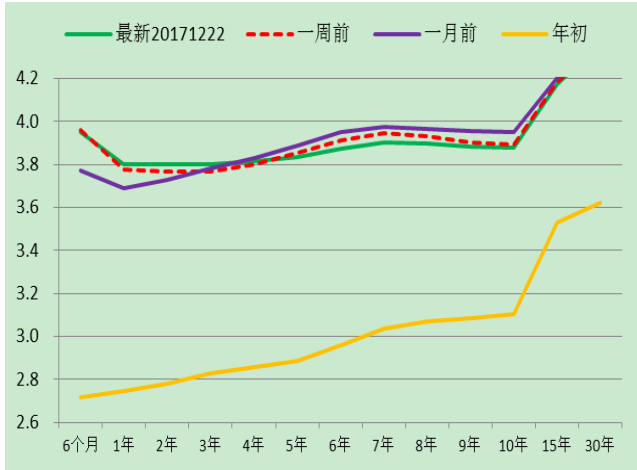
2017/12/15	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	4.40	4.35	2.7240	3.3518
一周前	4.20	4.15	2.6080	3.1033
一月前	3.95	3.90	2.8060	3.7149
年初	3.85	3.80	2.2090	2.7696
周变动(BP)	20.00	20.00	11.60	24.85
月变动(BP)	45.00	45.00	-8.20	-36.31
年初以来变动(BP)	55.00	55.00	51.50	58.22

2017/12/22	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	2.6120	2.8670	4.8402	4.8908	3.7979	3.8780	4.7989	4.1170	4.9400
一周前	2.7240	2.8710	4.5814	4.8175	3.7781	3.8904	4.7957	3.9890	4.9000
一月前	2.8190	2.8830	4.0368	4.7103	3.6905	3.9501	4.8403	3.9610	4.8942
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)	-1.20	-0.40	-5.88	-1.33	-1.98	-1.24	-0.32	-2.80	-1.00
月变动(BP)	-20.70	-1.60	80.34	18.05	10.74	-7.21	-4.14	15.60	4.58
年初以来变动(BP)	40.30	27.80	152.76	160.95	104.95	77.26	109.95	79.70	5.40

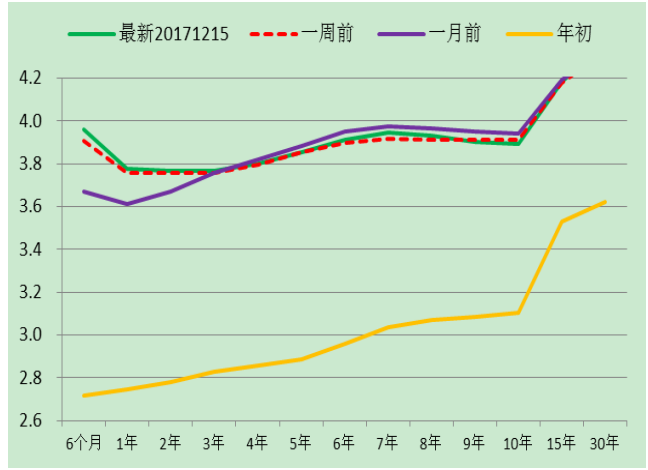
2017/12/15	SHIBOR:隔夜	SHIBOR:1周	SHIBOR:1个月	SHIBOR:3个月	1年期国债收益率	10年期国债收益率	10年期国债收益率	余额宝7日年化收益率	理财产品预期年收益率
最新水平	2.7240	2.8710	4.5814	4.8175	3.7781	3.8904	4.7957	3.9890	4.9000
一周前	2.6080	2.7990	4.4335	4.7918	3.7546	3.9102	4.7686	3.9690	4.8900
一月前	2.7860	2.8590	4.0301	4.6222	3.6101	3.9400	4.7251	3.9070	4.8280
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 20171222

国债收益率曲线 20171215

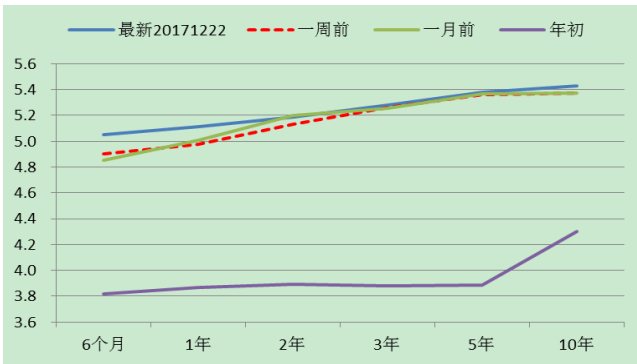


资料来源: Wind,



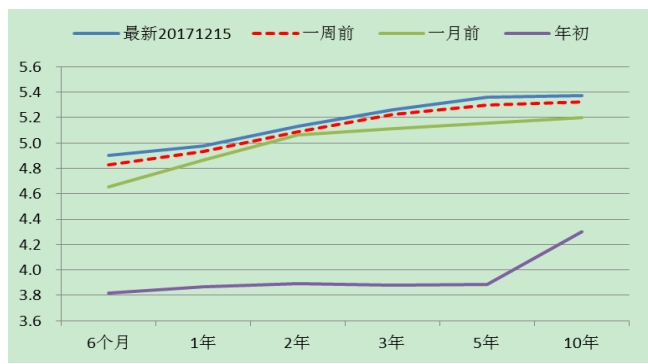
资料来源: Wind

AAA 级企业债收益率曲线 20171222



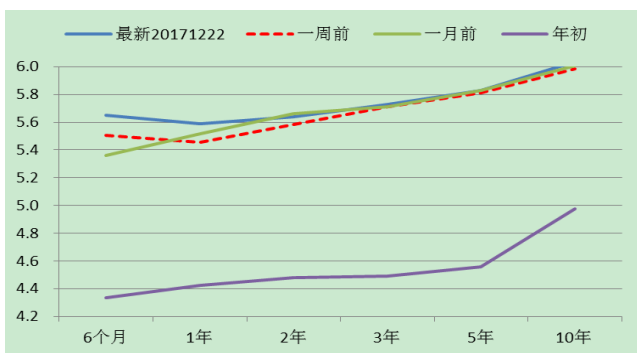
资料来源: Wind,

AAA 级企业债收益率曲线 20171215



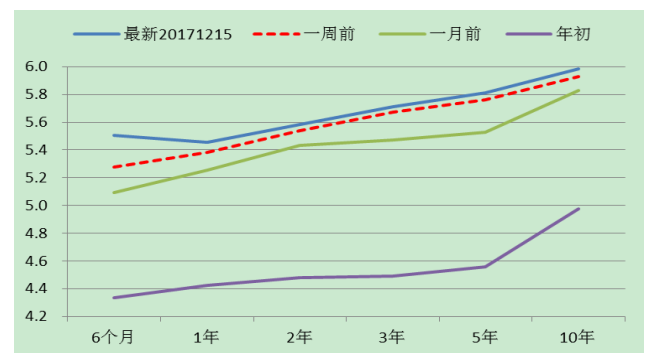
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20171222



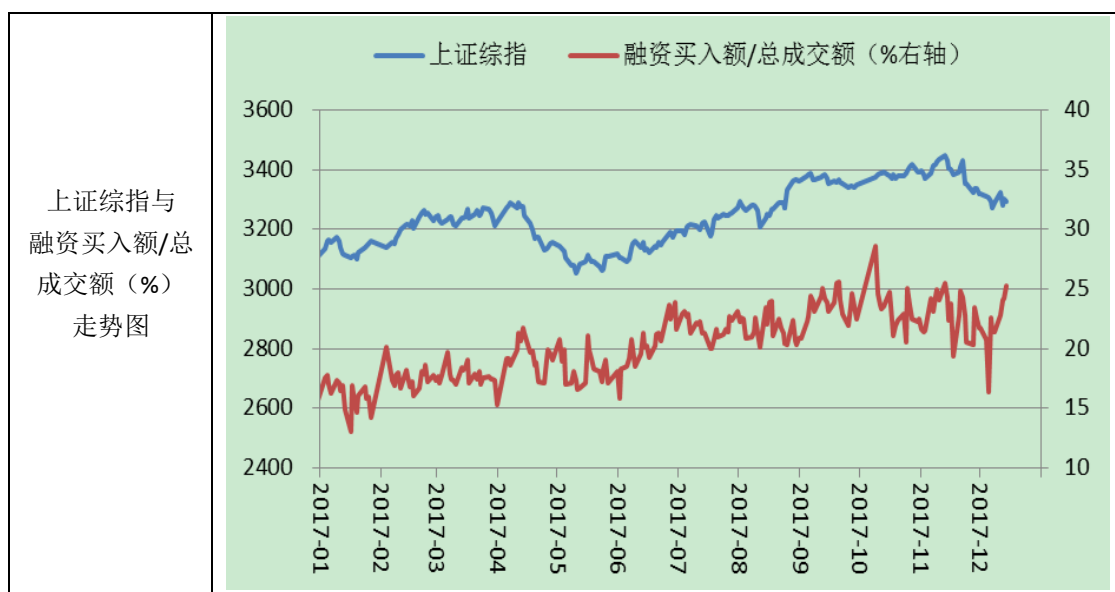
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20171215



资料来源: Wind

2.融资融券：截至 12 月 21 日，上周两融余额日均 10,209.60 亿元，上上周为 10188.10 亿元，日均增加 21.16 亿元，周环比增加 0.21%。



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 339.35 亿**，增持最多的三个行业分别是传媒(7.19 亿)、轻工制造(7.16 亿)、医药(5.86 亿)；上周 A 股**减持 49.72 亿**，减持最多的三个行业分别是计算机(13.09 亿)、电力及公用事业(6.59 亿)、电力设备(4.54 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)
传媒	7.19	计算机	-13.09
轻工制造	7.16	电力及公用事业	-6.59
医药	5.86	电力设备	-5.00
电子元器件	2.54	建筑	-4.54
基础化工	2.32	房地产	-3.52

本周限售股解禁：上周限售股解禁 430.53 亿元，预计本周解禁 1146.56 亿元。**12 月限售股解禁 2698.01 亿元，预计 1 月解禁 5598.20 亿元。**2017 年 1 月至 11 月，月均解禁 2309.81 亿元。

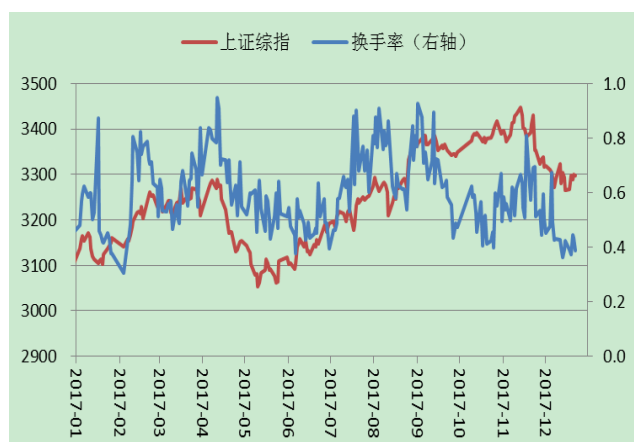
从个股来看，本周共有 45 支限售股解禁，比上周的 42 只小幅增加，其中，23 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为电子元器件(5)、汽车(4)、计算机(3)；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为天业通联、联络互动、凯迪生态、洲际油气和豫光金铅。

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	002919.SZ	名臣健康	2017-12-18	2,036.00	100.00	0.00	31.07	2.81	14.73	首发一般股份,首	2,036.00
2	603477.SH	振静股份	2017-12-18	6,000.00	100.00	0.00	27.66	2.46	19.30	首发一般股份,首	6,000.00
3	002918.SZ	蒙娜丽莎	2017-12-19	3,943.00	100.00	0.00	21.40	3.30	71.07	首发一般股份,首	3,943.00
4	002831.SZ	裕同科技	2017-12-18	8,042.94	66.78	轻工制造	24.69	4.92	230.81	首发原股东限售股	12,043.94
5	603878.SH	武进不锈	2017-12-19	5,051.01	50.01	钢铁	28.86	1.83	36.38	首发原股东限售股	10,101.01
6	300575.SZ	中旗股份	2017-12-20	1,604.10	46.64	基础化工	29.53	3.07	29.78	首发原股东限售股	3,439.10
7	603577.SH	汇金通	2017-12-22	3,374.54	43.53	电力设备	43.38	2.72	23.24	首发原股东限售股	7,751.54
8	002459.SZ	天业通联	2017-12-19	16,638.94	43.00	机械	319.74	3.76	46.72	定向增发机构配售	38,698.53
9	603823.SH	百合花	2017-12-20	2,534.32	36.03	基础化工	31.09	2.86	34.99	首发原股东限售股	7,034.32
10	002280.SZ	联络互动	2017-12-21	66,856.31	34.59	计算机	136.43	2.78	169.60	定向增发机构配售	193,305.26
11	000939.SZ	凯迪生态	2017-12-19	91,501.08	30.12	电力及公用事业	57.76	1.63	196.09	定向增发机构配售	303,780.71
12	600759.SH	洲际油气	2017-12-19	67,735.47	30.00	石油石化	-1,518.70	1.76	93.48	定向增发机构配售	225,818.40
13	300581.SZ	晨曦航空	2017-12-21	880.00	28.03	国防军工	51.85	5.19	27.65	首发原股东限售股	3,140.00
14	300384.SZ	三联虹普	2017-12-21	1,746.98	24.60	石油石化	62.94	3.43	54.42	首发原股东限售股	7,101.15
15	300576.SZ	容大感光	2017-12-20	807.77	21.21	基础化工	52.68	4.94	19.86	首发原股东限售股	3,807.77
16	002715.SZ	登云股份	2017-12-21	1,444.27	20.93	汽车	140.80	5.68	26.74	首发原股东限售股	6,901.68
17	600531.SH	豫光金铅	2017-12-18	20,449.03	18.76	有色金属	26.43	2.30	72.17	定向增发机构配售	109,024.26
18	002759.SZ	天际股份	2017-12-22	2,136.54	18.20	家电	43.31	2.42	84.15	定向增发机构配售	11,736.45
19	300366.SZ	创意信息	2017-12-19	4,324.32	17.15	通信	37.39	2.17	62.02	定向增发机构配售	25,219.33
20	603799.SH	华友钴业	2017-12-21	5,043.94	15.68	有色金属	42.13	9.21	487.00	定向增发机构配售	32,171.14
21	300577.SZ	开润股份	2017-12-22	541.35	15.28	纺织服装	66.32	16.84	74.98	首发原股东限售股	3,541.95
22	600866.SH	星湖科技	2017-12-18	9,500.00	14.72	食品饮料	-87.93	3.02	31.04	定向增发机构配售	64,539.35
23	002657.SZ	中科金财	2017-12-18	2,828.74	10.27	计算机	42.22	2.63	75.52	定向增发机构配售	27,551.50
24	000903.SZ	云内动力	2017-12-22	15,950.92	9.16	汽车	27.89	1.32	70.75	定向增发机构配售	174,071.17
25	600771.SH	广誉远	2017-12-21	2,449.67	9.13	医药	76.35	7.64	138.45	定向增发机构配售	26,830.52
26	000540.SZ	中天金融	2017-12-18	37,381.33	8.64	房地产	13.58	2.20	345.28	定向增发机构配售	432,436.79
27	600633.SH	浙数文化	2017-12-18	10,198.14	7.90	传媒	10.64	2.41	187.87	定向增发机构配售	129,026.89
28	002568.SZ	百润股份	2017-12-18	2,910.00	7.04	食品饮料	101.24	5.33	92.37	定向增发机构配售	41,310.27
29	002354.SZ	天神娱乐	2017-12-18	3,226.86	6.21	传媒	17.96	1.87	172.19	定向增发机构配售	51,983.04
30	601000.SH	唐山港	2017-12-18	24,038.46	5.65	交通运输	14.47	1.49	211.51	定向增发机构配售	425,626.95
31	002199.SZ	东晶电子	2017-12-20	1,223.42	5.54	电子元器件	34.53	7.58	34.37	追加承诺限售股份	22,063.80
32	300083.SZ	劲胜智能	2017-12-22	6,581.10	5.54	电子元器件	23.95	2.04	112.54	定向增发机构配售	118,892.77
33	600169.SH	太原重工	2017-12-22	14,000.00	5.46	机械	-9.48	2.14	87.43	定向增发机构配售	256,395.50
34	300040.SZ	九洲电气	2017-12-18	300.17	1.29	电力设备	17.81	1.80	33.48	定向增发机构配售	23,217.56
35	002712.SZ	思美传媒	2017-12-19	197.73	1.19	传媒	31.46	2.90	72.56	定向增发机构配售	16,558.25
36	300491.SZ	通合科技	2017-12-21	48.24	0.95	电子元器件	274.26	6.54	26.11	股权激励限售股份	5,097.07
37	000530.SZ	大冷股份	2017-12-19	523.78	0.88	机械	24.20	1.37	41.19	股权激励限售股份	59,297.19
38	000656.SZ	金科股份	2017-12-19	4,566.50	0.87	房地产	18.25	1.25	243.49	股权激励限售股份	523,388.61
39	300177.SZ	中海达	2017-12-20	273.90	0.86	计算机	127.30	2.92	47.83	股权激励限售股份	31,675.53
40	300053.SZ	欧比特	2017-12-19	385.94	0.83	电子元器件	64.68	4.41	89.92	定向增发机构配售	46,415.17
41	002625.SZ	光启技术	2017-12-20	158.57	0.63	汽车	349.21	4.73	355.79	股权激励限售股份	25,118.90
42	603306.SH	华懋科技	2017-12-18	117.00	0.55	汽车	25.46	3.35	68.47	股权激励限售股份	21,273.00
43	600590.SH	泰豪科技	2017-12-21	224.00	0.43	建筑	40.20	1.89	71.16	股权激励限售股份	52,665.40
44	300007.SZ	汉威科技	2017-12-20	20.37	0.09	电子元器件	38.20	2.96	40.00	定向增发机构配售	22,425.68
45	002252.SZ	上海莱士	2017-12-20	330.79	0.07	医药	74.26	7.81	980.13	股权激励限售股份	451,233.56

4.两市成交及换手：上周沪深两市日均成交额为 3518.60 亿元，上上周的日均成交额为 3700.34 亿元，减少 181.74 亿元，降幅为 4.91%。其中，上证综指日均成交额为 1588.65 亿元，较上上周的 1584.97 亿元增加 3.68 亿元，增幅为 0.23%。

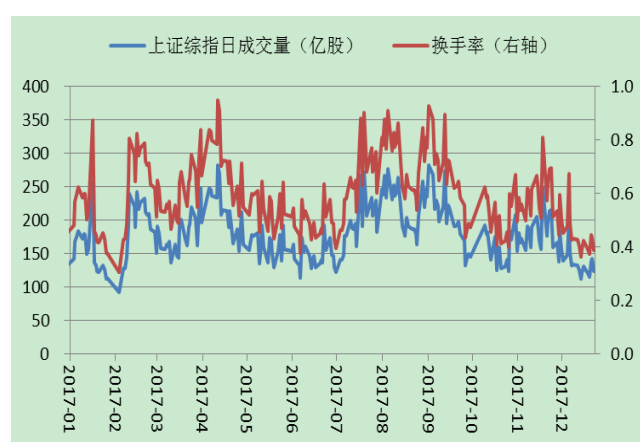
沪深两市平均换手率为 0.60，与上上周的 0.61 继续下行。其中，上证综指换手率平均换手率为 0.41，较上上周的 0.40 小幅回升。

上周上证综指与换手率小幅回升



资料来源: Wind

上周上证综指成交量与换手率均回升



资料来源: Wind

5.基金发行:截至12月24日,上周新成立2只基金,为1只混合型基金+1只债券型基金,份额为110亿份;12月累计新成立7只基金,为2只股票型基金+1只混合型基金+4只债券型基金,份额总计为270.58亿份,平均发行份额为38.65亿份。

四、定增市场周度观察 (2017/12/18-2017/12/24)

上周定增进程概览:

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	2	7	9
证监会核准	0	1	1
总计	2	8	10

新增预案: 上周新增预案公告10宗,总募集规模为240.63亿元,募集规模上较上上周(20宗,240.88亿元)略回落。其中,竞价发行9宗,募集资金195.41亿元,定价发行2家,募集金额为45.22亿元。在所有项目中,主要用途分别是项目融资(5宗)、融资收购其他资产(2宗)、配套融资(2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	最新	预案差价率	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
002010.SZ	传化智联	527.77		16.17		49.23	项目融资		董事会预案	竞价
002382.SZ	蓝帆医疗	60.26		12.19		19.00	配套融资	摩根士丹利	董事会预案	竞价
600789.SH	鲁抗医药	42.92	9.25	7.38	-20.22	10.58	项目融资	海通证券	证监会核准	竞价
603996.SH	中新科技	56.07		18.46		12.00	项目融资		董事会预案	竞价
300390.SZ	天华超净	24.64		7.15		0.50	项目融资		董事会预案	竞价
600257.SH	太湖股份	35.61		7.40		5.36	配套融资	招商证券	董事会预案	竞价
300216.SZ	千山药机	57.65		15.95		18.75	项目融资	摩根士丹利	董事会预案	竞价
601377.SH	兴业证券	490.87		7.25		80.00	补充流动资金		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9宗,总规模为230.06亿元。其中,竞价7宗,规模为184.84亿元,定价1宗,规模为45.22亿元。

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	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
002010.SZ	传化智联	527.77		16.17		49.23	项目融资		董事会预案	竞价
002382.SZ	蓝帆医疗	60.26		12.19		19.00	配套融资	摩根士丹利	董事会预案	竞价
603996.SH	中新科技	56.07		18.46		12.00	项目融资		董事会预案	竞价
300390.SZ	天华超净	24.64		7.15		0.50	项目融资		董事会预案	竞价
600257.SH	大湖股份	35.61		7.40		5.36	配套融资	招商证券	董事会预案	竞价
300216.SZ	千山药机	57.65		15.95		18.75	项目融资	摩根士丹利	董事会预案	竞价
601377.SH	兴业证券	490.87		7.25		80.00	补充流动资金		董事会预案	竞价

代码	名称	市值 (亿元)	预案价 下	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600257.SH	大湖股份	35.61		7.40	16.90	5.36	融资收购其他		董事会预案	定价
002382.SZ	蓝帆医疗	60.26		12.19	11.32	39.86	融资收购其他		董事会预案	定价

证监会核准：上周新增证监会核准项目 1 宗，总规模为 10.58 亿元，为竞价发行。

表 3 上周新增证监会核准的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值 (亿元)	预案价 下	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600789.SH	鲁抗医药	42.92	9.25	7.38	-20.22	10.58	项目融资	海通证券	证监会核准	竞价