

宏观策略周评 20180102

■ 市场展望及核心逻辑：货币政策难言转向 结构性机会仍是主流

近期关于央行货币政策走向的讨论增多，一些观点甚至认为货币政策拐点即将出现。对此，我们认为，货币政策难言转向，应对季节性需求波动而采取的临时性措施并不能代表趋势性信号，货币环境易紧难松、利率中枢易上难下仍是 18 年大方向，市场机会更多的来自盈利质量的改善而非估值提振。就短期而言，结构性机会仍是主流。

货币政策大方向未变，18 年春节期间临时性流动性安排是对 17 年春节期间临时性流动性安排的延续。上周央行决定建立“临时准备金动用安排”，根据此安排，现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时性流动性缺口时，可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金。根据测算，释放的现金规模大概在两万亿左右。需要注意的是，这并不意味着货币政策发生转向。其一，此次临时准备金动用安排是用于应对和缓解春节期间资金紧张状况，此次临时安排释放出的现金量也与前几年我国春节期间对于现金需求的平均缺口相吻合。其二，从资产负债表来看，此次操作降低“商业银行存放中央银行款项”，同时增加“现金”，也即相当于商业银行在央行用“存款”置换“现金”，就此而言，央行的资产负债表总体规模不变；就商业银行资产负债表而言，储户取现将降低商业银行增加的现金，并降低储户在商业银行的存款，因此但就此项操作来看，商业银行的资产负债表不仅没有扩张，反而会收缩。其三，从央行资产负债表的变化来看，此种临时流动性安排 17 年春节就已使用过，因而并非新事。2017 年春节期间，央行资产负债表总体规模维持稳定，即是由于央行负债断货币发行和其他存款性公司存款互相置换所致，与 2018 年即将发生的情况类似。当然，需要注意的是，2017 年春节期间采用的是 TLF（特辣粉），资金成本与 28 天逆回购相同，在 3.5% 左右，而此次操作的机会成本仅为 1.62%，且此次操作对象的范围更广，就此而言，此次操作是 17 年春节期间 TLF 的升级版，此次安排更有利于有效对冲春节期间取现等流动性冲击和扰动。

根据以上讨论，货币政策实际上难言转向。希冀流动性转向宽松并推动市场向上难以实现。站在现在的时点，我们认为推动短期市场行情有所改善的因素更主要来自两方面：监管层面，短期以维稳为主，边际上短期继续加码的概率极低；从资金配置层面来看，来自险资、公募等机构的新一轮（新一年）配置需求再起，较去年年底的机构净卖出相比，近期机构资金将逐步转入净买入，资金操作行为的转变有助于改善股市资金面。

整体而言，考虑到市场环境全面转暖仍需要时间，我们认为未来一两个月市场仍以结构性机会为主。市场机会的聚集板块将延续 17 年特征，也即有基本面、有盈利支撑，且估值较为合理的板块。一些边际资金例如追踪 MSCI 配置的资金的配置行为也会进一步强化这一特征。在风险偏好明显燃起之前，成长性板块“冰火两重天”的特征仍将继续呈现，也即成长性板块内部分化还将继续演绎，真成长将继续为市场所青睐，质地较差的成长个股则继续承压。

■ 配置建议

行业配置建议：（1）金融板块仍具备配置价值，建议加配。核心逻辑为估值和盈利匹配合理，估值当前处于历史低位水平，盈利 18 年较 17 年将有明显改善（银行 17 年（18 年）净利润同比为 5%（10%），券商-8%（4%），保险 10%（45%））；最终落地的资管新规将更具弹性，预期和实际层面仍利好金融板块表现；（2）利率中枢水平抬升延续，这有助于改善扩大利差、增加保险投资性收益；当前公募和 QFII 对于金融板块的配置比

例较低，存在明显的加仓空间；MSCI 配置需求。（2）房地产：长效调控机制逐步成形，整体来看，调控最严时刻已经过去，二线及以下城市则有望逐步边际放松，市场将逐步健康回暖，由于基数和政策性住房建设原因，一线城市房地产销售和投資將触底回升。

（3）适当增加对基础化工、基本金属、机械板块的配置，核心逻辑：环保稅落地，17Q4 周期品价格抬升使得市场对于周期股业绩持续性的认知增强，短期需求确定性高。

主题投資：建议关注新能源汽车主题。核心逻辑：新能源汽车继续免稅购置税；电池领军企业 CATL 将在创业板上市；前期新能源汽车产业链的调整对于补贴退坡已有较为充分的反应。建议关注受益下游需求量回升的钴、鋰，CATL 供应商，受益供給约束的高端湿法隔膜，受益能量密度提升的正极材料。

■ 下周关注

国内方面，关注将于本周四公布的財新 PMI 数据；

国外方面，关注将于周二公布的法国和欧元区 12 月制造业 PMI 数据，周三公布的美国 PMI 数据以及周五公布的美国失业率和欧元区通胀数据。

一、市场表现：国内股市整体下跌，国外股市涨跌互现；中日 10 年期国债收益率回升，美欧回落，SHIBOR 利率上涨；油价和贵金属上涨，国内外工业品价格分化；人民币汇率升值，美元指数贬值，非美货币悉数升值。

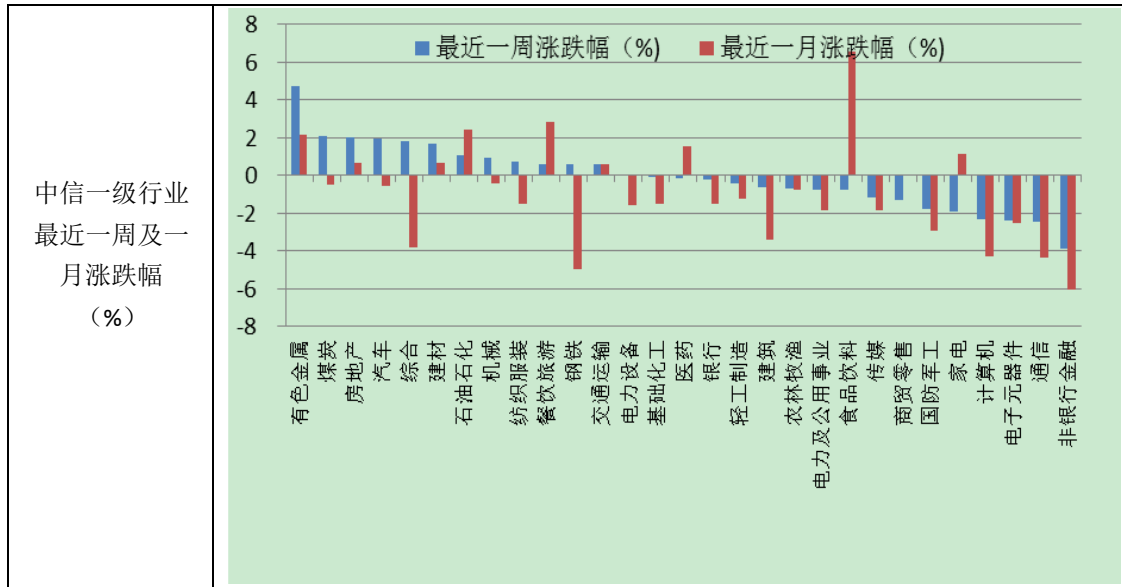
1.股票市场：国内股市整体下跌，国外股市涨跌互现。

外围市场方面，涨跌互现。美国三大股指均下跌，其中道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别下跌 0.25%、0.89%和 0.41%。全球其它主要股指涨跌互现，其中，涨幅最大的为俄罗斯 RTS，上涨 2.44%，涨幅最小的为澳洲标普 200，上涨 0.08%，跌幅最大的为德国 DAX，下跌 1.47%。

国内股市方面，除了上证综指小幅上涨 0.22%至 3307.17 和三板做市上涨 0.39%至 993.65，其他均下跌。其中，跌幅最大的为创业板指，下跌 2.07%至 1752.65，跌幅最小的为中证 1000，下跌 0.48%至 7017.35。

分行业看，上周 29 个中信一级行业中 13 个行业上涨，其中，上涨的三个行业板块分别为有色、煤炭和房地产，涨幅分别为 4.73%、2.08%和 2.05%；跌幅最大的三个行业板块分别为电子元器件、通信和非银行金融，分别下降 2.38%、2.43%和 3.86%。

	2017/12/29	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	3307.17	0.22	-1.79	-1.25	0.56	15.64	1.68
	上证50	2860.44	-1.21	-1.27	7.04	25.08	11.67	1.36
	深证成指	11040.45	-0.70	-1.46	-0.42	8.48	27.58	3.03
	沪深300	4030.85	-0.91	-0.62	5.07	21.78	14.30	1.67
	创业板指	1752.65	-2.07	-2.30	-6.12	-10.67	41.34	4.22
	中证1000	7017.35	-0.48	-2.22	-10.52	-17.35	36.54	2.90
	三板做市	993.65	0.39	0.02	-1.49	-10.65	40.26	2.47
	三板成指	1275.32	-0.39	-1.31	-2.32	2.55	43.11	3.70
外围市场	道琼斯	24719.22	-0.25	3.70	10.33	25.08	21.67	3.89
	纳斯达克	6903.39	-0.89	-0.13	6.27	28.24	60.81	3.79
	标普500	2673.61	-0.41	1.77	6.12	19.42	24.56	3.25
	富时100	7687.77	1.10	3.04	4.27	7.63	22.95	2.00
	法国CAC40	5312.56	-1.36	-1.45	-0.32	8.81	18.26	1.60
	德国DAX	12917.64	-1.47	-1.09	0.69	11.37	19.00	1.86
	日经225	22764.94	-0.44	1.24	11.83	19.10	19.52	1.90
	韩国综指	2467.49	1.55	-1.86	3.05	21.78	0.00	0.00
	台湾加权	10642.86	1.47	-1.60	3.03	15.01	0.00	0.00
	恒生指数	29919.15	1.88	0.80	8.58	35.99	12.81	1.30
	澳洲标普200	6065.13	0.08	1.35	6.75	7.05	18.07	2.09
	孟买SENSEX30	34056.83	0.89	1.30	8.86	28.06	24.46	3.10
	俄罗斯RTS	1154.43	2.44	-1.43	1.56	0.18	7.41	0.75
	巴西IBOVESPA	76402.08	1.69	3.05	2.84	28.22	0.00	0.00



2. 债券市场：中日 10 年期国债收益率回升，美欧回落，SHIBOR 利率上涨。

上周我国 10 年期国债收益率上升 0.27BP，收于 3.8807%，日本上升 0.6BP 至 0.052%，美欧 10 年期国债收益率回落，其中，美国回落 8BP 至 2.40%，欧元区回落 2.04BP 至 0.4728%。

SHIBOR 利率上涨，其中，隔夜上涨 22.80BP 至 2.8400%，7 天上涨 8.7BP 至 2.9540%，3 个月 SHIBOR 则上涨 2.55BP 至 4.9133%。

2017-12-29	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 (%)	3.8807	2.8400	2.9540	4.9133	2.4000	0.0520	0.4728
周变动 (BP)	0.27	22.80	8.70	2.25	-8.00	0.60	-2.04
月变动 (BP)	0.55	26.10	15.50	12.32	4.00	-0.10	8.07
年初以来变动 (BP)	77.53	63.10	36.50	163.20	-5.00	-1.20	15.72
一周前 (%)	3.88	2.61	2.87	4.89	2.48	0.05	0.49
一月前 (%)	3.88	2.58	2.80	4.79	2.36	0.05	0.39
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，国内外工业品价格分化。

油价止跌回升，其中 WTI 原油上涨 3.34% 至 60.42，布油上涨 2.48% 至 66.87；贵金属上涨，其中黄金上涨 2.16% 至 1302.50，白银上涨 4.44% 至 17.05。

工业品价格涨跌互现。国际 LEM 价格悉数上涨，其中铜铝铅锌分别上涨 1.62%、4.44%、0.62% 和 1.25%；国内工业品价格整体下跌，只有焦炭上涨 1.25%，螺纹钢下跌 0.61% 至 4215，铁矿石下跌 5.52% 至 488，鸡蛋下跌 5.46% 至 4567。

2017-12-29	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	60.42	66.87	7251.50	2280.00	2498.00	3316.00
周涨跌幅 (%)	3.34	2.48	1.62	4.44	0.62	1.25
月涨跌幅 (%)	5.4	6.0	7.4	11.1	2.5	5.1
季涨跌幅 (%)	16.93	16.21	11.54	8.26	0.36	4.90
年初以来涨跌幅 (%)	15.46	20.55	32.29	35.15	24.53	30.22

2017-12-29	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	4215.00	2353.00	488.00	4567.00	1302.50	17.05
周涨跌幅(%)	-0.61	1.25	-5.52	-5.16	2.16	4.44
月涨跌幅(%)	1.64	22.74	-2.40	2.03	1.53	3.59
季涨跌幅(%)	7.72	15.80	2.95	28.25	1.60	2.74
年初以来涨跌幅(%)	42.69	8.41	-26.62	56.67	12.41	3.71

4. 汇率：人民币汇率升值，美元指数贬值，非美货币悉数升值。

人民币兑美元中间价升值 0.73%至 6.5342；CNY 升值 0.86%至 6.5120，CNH 升值 0.78%至 6.5136。

美元指数贬值 1.12%至 92.26；非美货币悉数升值，其中，升幅最大的是卢布，升值 1.59%至 57.6291，升幅最小的是日元，升值 0.53 至 112.69。

全球主要货币汇率						
	2017/12/29	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	6.5342	0.11	0.73	1.15	5.98	13.15
CNY收盘价	6.5120	0.35	0.86	1.61	6.37	13.36
CNH收盘价	6.5136	0.26	0.78	1.54	6.48	
美元指数	92.26	-0.42	-1.12	-0.89	-10.10	17.56
日元/美元	112.69	0.16	0.53	-0.25	3.30	3.74
美元/英镑	1.3506	0.48	1.08	0.21	10.16	-33.69
美元/欧元	1.2001	0.49	1.17	1.13	14.43	-14.90
美元/澳元	0.7804	0.08	1.17	2.71	8.09	-13.34
韩元/美元	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	57.6291	-0.30	1.59	1.52	5.01	-130.70
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 月谘商会消费者信心指数 122.10，低于预期值 128.00 和前值 129.50；美国 11 月成屋签约销售指数环比 0.20%，高于预期值-0.50%，低于前值 3.50%；美国 12 月 23 日当周首次申请失业救济人数 24.50 万人，高于预期值 24.00，与前值持平。

点评：美国房地产市场增长放缓，但仍好于预期，就业市场基本稳定。2018 年经济增长仍存在不确定因素，如特朗普税改执行情况、缩表以及加息等均是明年关注的重点。

（2）日欧：德国 12 月 CPI 环比初值 0.60%，高于预期值 0.50%和前值 0.30%；德国 12 月 CPI 同比初值 1.70%，高于预期值 1.50%，低于前值 1.80%；日本 11 月全国 CPI 同比 0.60%，高于预期值 0.50%和前值 0.20%；日本 11 月全国核心 CPI(除生鲜食品)同比 0.90%，高于预期值和前值 0.80%。

点评：通胀是经济复苏的重要信号，前期经济萎靡，通胀保持低位，随着美国经济复苏进入加息周期，带动全球经济体的复苏，各国通胀也在缓慢的上升，为货币政策正常化创造条件。

2.国内：（1）中国 11 月规模以上工业企业利润同比 14.90%，低于前值 25.10%；中国 11 月 Swift 人民币在全球支付中占比 1.75%，高于前值 1.46%；中国 12 月官方制造业 PMI51.60，

低于预期值 51.70 和前值 51.80；中国 12 月官方非制造业 PMI55.00，高于预期值 54.90 和前值 54.80。

点评：制造业增速虽放缓，但连续 14 个月位于 51 以上，经济平稳增长趋势不变。非制造业增长继续强劲，伴随着居民收入增加，消费能力增强，美好生活同发展不平衡不充分的社会矛盾，决定了未来服务业的发展趋势，新消费时代或将来临。

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，煤炭库存下降。国内铁矿石均价涨 0.50%至 585.00 元，太原古交车板含税价稳定在 1590.00 元，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格上涨 1.12%至 702.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存减少 0.07%至 676.00 万吨，港口铁矿石库存增加 0.82%至 14655.10 万吨。

国际大宗：WTI 上周涨 2.87%至 58.13 美元，Brent 涨 3.24%至 66.62 美元，LME 金属价格指数涨 2.25%至 3418.90，大宗商品 CRB 指数上涨 2.75%至 193.04。

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。上周钢材价格均下跌，螺纹钢含税均价本周跌 5.42%至 4394.00 元，冷轧含税均价跌 0.48%至 4926.00 元。上周钢材总社会库存上涨 0.89%至 794.31 万吨，螺纹钢社会库存增加 2.69%至 318.37 万吨，冷轧库存涨 0.82%至 105.2 万吨。上周钢铁毛利率均下跌，螺纹钢跌 3.73%至 28.33%，冷轧跌 0.91%至 21.30%。截至 12 月 29 日，螺纹钢期货收盘价为 3794 元/吨，比上上周下降 3.75%。

水泥：上周全国水泥价格环比继续上行，幅度为 1.3%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周上涨 1.70%至 429.7 元。其中华东地区均价环比上上周跌 0.14%至 528.57 元，中南地区涨 2.21%至 461.67 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 1.82%至 1997.14 元，轻质纯碱（华东）大跌 4.97%至 1961.71 元，PVC(乙炔法)跌 0.27%至 6505.00 元，涤纶长丝（POY）涨 1.16%至 8750.00 元，丁苯橡胶涨 0.12%至 12829.57 元，纯 MDI 涨 2.74%至 30250.00 元，国际化工品价格方面，国际乙烯涨 2.08%至 1261.43 美元，国际纯苯涨 0.12%至 869.36 美元，国际尿素稳定在 212.00 美元。

挖掘机：11 月企业挖掘机销量 13822 台，高于前值 10541 台，同比上涨 107.41%。

下游需求

房地产：Wind30 大中城市成交数据显示，截至 2017 年 12 月 29 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 34.16%，相比上上周的-34.94%继续收敛，30 个大中城市房地产成交面积月环比上升 16.86%，月同比下降 12.37%，周环比上升 11.16%。

汽车：乘联会数据，12 月第 3 周乘用车零售销量同比上涨 12.4%，较 12 月第 2 周的-4.8%有所上升。

四、流动性状况：

上周流动性有所收紧，公开市场投放净回笼，短期和长期利率均回升。

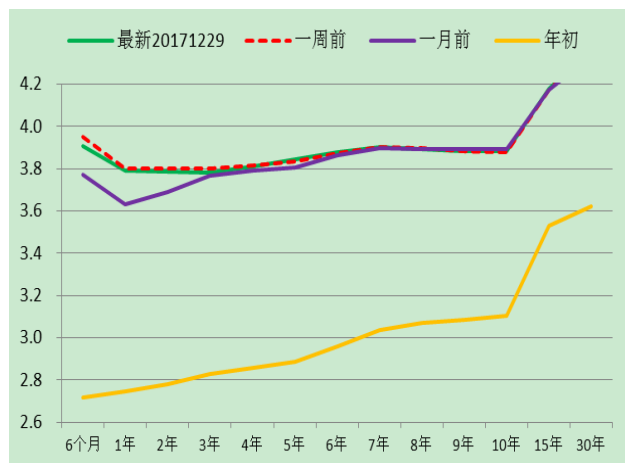
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行 0 次逆回购操作，总额为 0 亿元；共有 5 笔逆回购到期，总额为 2900 亿元；上周公开市场操作净回笼 2900 亿元资金。截止到 12 月 31 日，12 月净回笼 5600 亿元。

截至 2017 年 12 月 29 日，R007 大幅上涨 239.01BP 至 5.4198%，SHIBOR 隔夜利率上涨 22.80BP 至 2.8400%；长三角和珠三角票据直贴利率均上涨 10BP，分别至 4.55%和 4.50%。

2017/12/29	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	4.55	4.50	2.8400	5.4198
一周前	4.45	4.40	2.6120	3.0297
一月前	4.15	4.10	2.6830	3.8347
年初	3.85	3.80	2.2090	2.7696
周变动 (BP)	10.00	10.00	22.80	239.01
月变动 (BP)	40.00	40.00	15.70	158.51
年初以来变动 (BP)	70.00	70.00	63.10	265.02

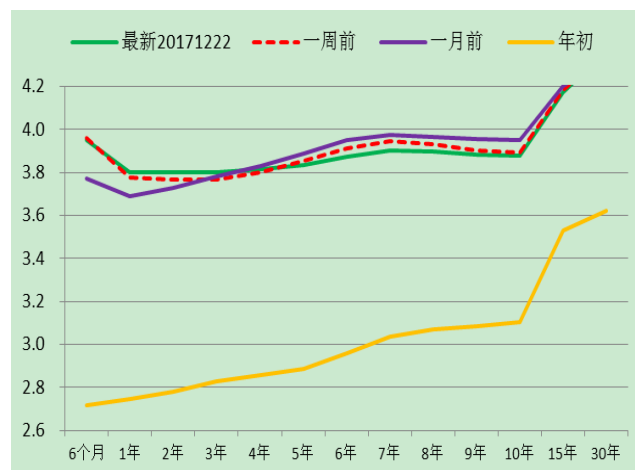
2017/12/29	SHIBOR:隔夜	SHIBOR:1周	SHIBOR:1个月	SHIBOR:3个月	1年期国债收益率	10年期国债收益率	10年期国债开债收益率	余额宝7日年化收益率	理财产品预期年收益率
最新水平	2.8400	2.9540	4.9352	4.9133	3.7909	3.8807	4.8214	4.2490	4.9100
一周前	2.6120	2.8670	4.8402	4.8908	3.7979	3.8780	4.7989	4.1170	4.9400
一月前	2.6000	2.8160	4.2384	4.7804	3.6305	3.8902	4.7981	3.9930	0.0000
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)	22.80	8.70	9.50	2.25	-0.70	0.27	2.25	13.20	-3.00
月变动 (BP)	24.00	13.80	69.68	13.29	16.04	-0.95	2.33	25.60	491.00
年初以来变动 (BP)	63.10	36.50	162.26	163.20	104.25	77.53	112.20	92.90	2.40

国债收益率曲线 20171229



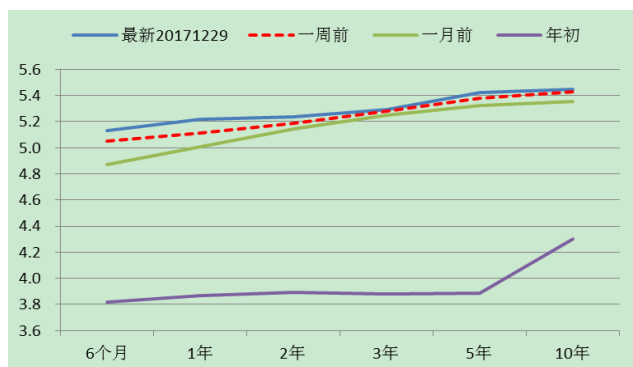
资料来源: Wind.

国债收益率曲线 20171222



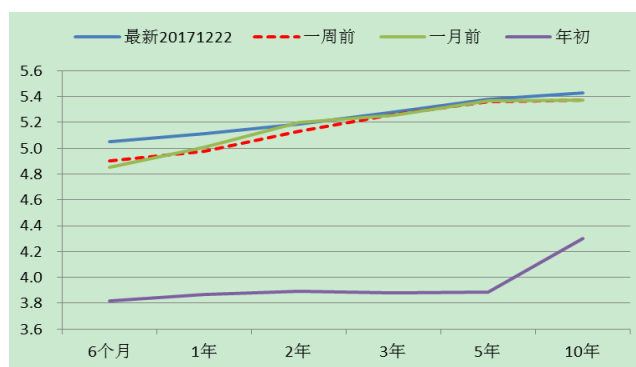
资料来源: Wind

AAA 级企业债收益率曲线 20171229



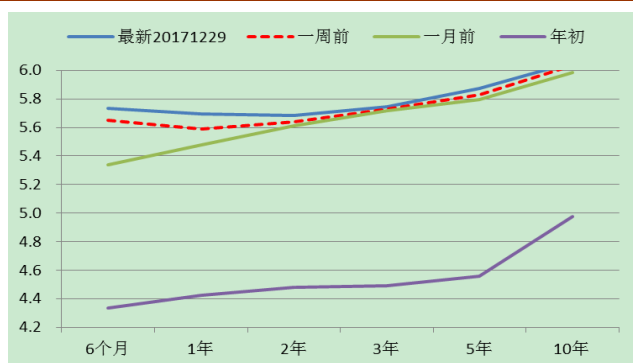
资料来源: Wind,

AAA 级企业债收益率曲线 20171222



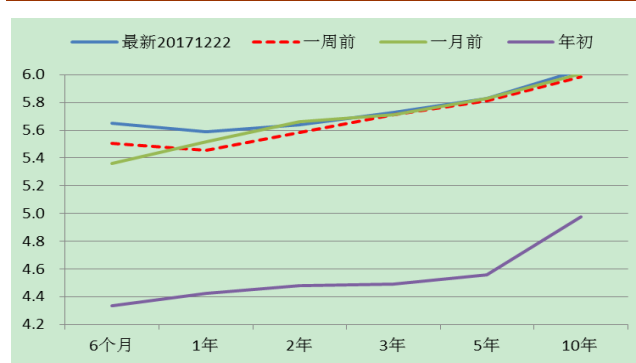
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20171229



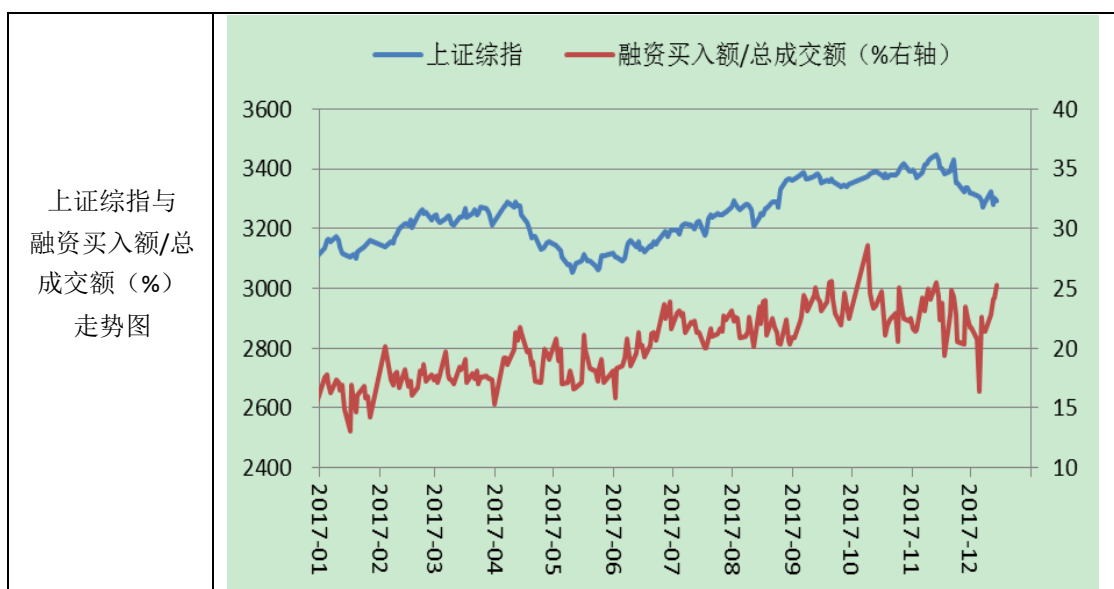
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20171222



资料来源: Wind

2. 融资融券: 截至 12 月 28 日, 上周两融余额日均 10,273.96 亿元, 上上周为 10,209.18 亿元, 日均增加 64.78 亿元, 周环比增加 0.63%。



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 47.59 亿**，增持最多的三个行业分别是电子元器件（9.60 亿）、医药（6.58 亿）、基础化工（4.67 亿）；上周 A 股**减持 97.37 亿**，减持最多的三个行业分别是建材（20.10 亿）、电子元器件（12.65 亿）、医药（7.50 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）
电子元器件	9.60	建材	-20.10
医药	6.58	电子元器件	-12.65
基础化工	4.67	医药	-7.50
汽车	3.57	电力及公用事业	-6.48
有色金属	3.30	基础化工	-5.13

本周限售股解禁：上周限售股解禁 1493.43 亿元，预计本周解禁 1031.54 亿元。**12 月限售股解禁 3048.31 亿元，预计 1 月解禁 5446.11 亿元**。2017 年 1 月至 12 月，月均解禁 2371.07 亿元，预计 2018 年月均解禁 3311.30 亿元，尤其是 2018 年 1 月和 12 月解禁金额均超过 5400 亿元。

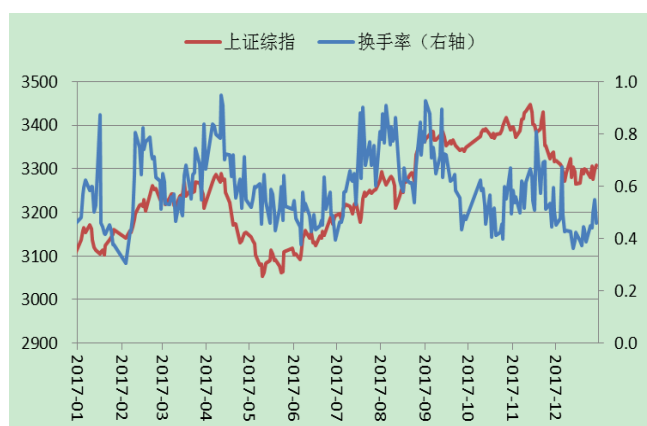
从个股来看，上周 65 支限售股解禁，比上上周的 45 只增加，其中，25 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为传媒（8）、机械（7）、汽车（7）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为双林股份、茂业通信、丽鹏股份、渤海活塞和华明装备。

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	603283.SH	赛腾股份	2017-12-25	4,000.00	100.00	0.00	33.10	2.56	15.90	首发一般股份	4,000.00
2	002920.SZ	德赛西威	2017-12-26	10,000.00	100.00	0.00	27.16	4.53	161.70	首发一般股份	10,000.00
3	300684.SZ	中石科技	2017-12-27	2,172.00	100.00	0.00	27.14	2.00	10.01	首发一般股份	2,172.00
4	603329.SH	上海雅仕	2017-12-29	3,300.00	100.00	0.00	30.90	2.86	20.04	首发一般股份	3,300.00
5	603655.SH	朗博科技	2017-12-29	2,650.00	100.00	0.00	28.66	2.19	9.86	首发一般股份	2,650.00
6	300735.SZ	光弘科技	2017-12-29	8,868.00	100.00	0.00	28.35	3.24	51.04	首发一般股份	8,868.00
7	002922.SZ	伊戈尔	2017-12-29	3,300.00	100.00	0.00	32.93	2.75	23.59	首发一般股份	3,300.00
8	603058.SH	永吉股份	2017-12-25	18,590.60	81.51	轻工制造	60.65	6.26	51.30	首发原股东限	22,806.60
9	002736.SZ	国信证券	2017-12-29	600,494.04	73.23	非银行金融	21.13	1.75	889.70	首发原股东限	820,000.00
10	603218.SH	日月股份	2017-12-28	5,842.91	58.76	电力设备	32.48	3.33	30.19	首发原股东限	9,942.91
11	002555.SZ	三七互娱	2017-12-29	85,471.69	57.83	传媒	28.85	6.69	441.22	定向增发机构	147,786.68
12	002631.SZ	德尔未来	2017-12-27	35,683.10	55.25	农林牧渔	40.73	4.52	71.03	追加承诺限售	64,585.17
13	603886.SH	元祖股份	2017-12-28	6,121.22	50.50	食品饮料	28.20	4.05	49.06	首发原股东限	12,120.90
14	000968.SZ	蓝焰控股	2017-12-29	25,403.78	49.45	石油石化	11.33	5.43	162.44	追加承诺限售	51,374.70
15	603298.SH	杭义集团	2017-12-27	8,392.56	49.20	机械	20.98	2.86	96.91	首发原股东限	17,058.56
16	002832.SZ	比音勒芬	2017-12-25	2,400.00	47.37	纺织服装	37.53	4.41	61.79	首发原股东限	5,067.00
17	300585.SZ	奥联电子	2017-12-29	3,334.50	45.46	汽车	49.97	6.93	30.14	首发原股东限	7,334.50
18	300582.SZ	英飞特	2017-12-28	2,534.84	33.87	家电	69.34	3.79	35.19	首发原股东限	7,484.84
19	300579.SZ	数字认证	2017-12-25	898.47	31.00	计算机	38.38	6.73	34.19	首发原股东限	2,898.47
20	600996.SH	贵广网络	2017-12-29	8,798.73	29.53	传媒	27.92	2.51	103.21	首发原股东限	29,798.73
21	301001.SZ	双林股份	2017-12-26	11,320.22	29.29	汽车	19.92	2.21	61.24	定向增发机构	38,646.10
22	002836.SZ	新宏泽	2017-12-29	1,636.80	29.04	轻工制造	62.94	7.55	30.82	首发原股东限	5,636.80
23	000889.SZ	茂业通信	2017-12-25	17,630.52	28.36	通信	38.05	3.28	85.50	定向增发机构	62,164.37
24	002837.SZ	英维克	2017-12-29	1,812.65	26.91	机械	55.88	6.43	41.23	首发原股东限	6,736.20
25	002835.SZ	同为股份	2017-12-28	1,858.42	25.60	计算机	52.47	3.63	23.76	首发原股东限	7,258.42
26	603588.SH	高能环境	2017-12-29	16,088.74	24.75	电力及公用事业	39.99	3.99	84.23	首发原股东限	65,009.28
27	002374.SZ	丽鹏股份	2017-12-25	20,045.85	24.55	轻工制造	27.46	1.50	48.00	定向增发机构	81,637.11
28	600960.SH	渤海活塞	2017-12-29	15,540.92	22.85	汽车	28.78	1.58	70.05	定向增发机构	68,012.86
29	600455.SH	博通股份	2017-12-26	1,274.02	20.40	传媒	509.52	17.04	22.87	股权分置限售	6,245.80
30	002270.SZ	华明装备	2017-12-28	5,600.73	19.47	机械	19.44	2.31	46.72	定向增发机构	28,762.27
31	300432.SZ	富临精工	2017-12-29	3,155.07	18.53	汽车	23.52	2.47	90.12	定向增发机构	17,022.72
32	600323.SH	瀚蓝环境	2017-12-25	13,755.40	17.95	电力及公用事业	19.01	2.26	118.16	定向增发机构	76,626.40
33	600438.SH	通威股份	2017-12-29	49,833.89	17.91	农林牧渔	28.47	3.65	470.16	定向增发机构	278,248.14
34	300349.SZ	金卡智能	2017-12-25	2,905.07	15.64	机械	43.19	3.16	89.87	定向增发机构	18,573.45
35	600066.SH	宇通客车	2017-12-26	31,045.50	14.02	汽车	14.23	3.93	522.05	定向增发机构	221,393.92
36	002770.SZ	科迪乳业	2017-12-28	5,594.78	9.62	食品饮料	40.94	3.09	50.69	定向增发机构	58,159.85
37	000892.SZ	欢瑞世纪	2017-12-28	3,752.57	9.56	传媒	30.89	2.83	75.73	定向增发机构	39,270.44
38	002252.SZ	上海莱士	2017-12-25	45,623.83	9.18	医药	74.98	7.89	989.57	定向增发机构	496,857.39
39	002452.SZ	长高集团	2017-12-27	3,482.99	9.07	电力设备	25.99	2.37	32.40	首发原股东限	38,419.50
40	601877.SH	正泰电器	2017-12-28	12,848.51	8.84	电力设备	18.94	2.83	543.45	定向增发机构	145,275.71
41	600336.SH	澳柯玛	2017-12-29	5,026.50	6.88	家电	5,783.97	2.17	38.99	定向增发机构	73,033.70
42	002261.SZ	拓维信息	2017-12-28	3,820.30	3.95	通信	43.09	2.18	85.96	定向增发机构	96,711.17
43	002599.SZ	盛通股份	2017-12-25	358.80	1.94	传媒	56.65	2.63	38.43	股权激励限售	18,464.18
44	000065.SZ	北方国际	2017-12-28	773.81	1.90	建筑	14.52	2.70	94.34	定向增发机构	40,824.88
45	002171.SZ	楚江新材	2017-12-25	1,521.56	1.79	有色金属	24.29	2.22	74.20	定向增发机构	84,773.00
46	300390.SZ	天华超净	2017-12-26	314.40	1.70	电子元器件	120.33	2.79	22.98	定向增发机构	18,535.76
47	002738.SZ	中矿资源	2017-12-28	166.50	1.58	有色金属	101.37	8.65	55.12	股权激励限售	10,560.81
48	300370.SZ	安控科技	2017-12-27	879.34	1.32	机械	37.14	2.87	36.72	股权激励限售	66,868.91
49	600797.SH	浙大网新	2017-12-28	915.66	1.09	通信	41.60	2.82	121.86	定向增发机构	83,990.36
50	300451.SZ	创业软件	2017-12-28	133.37	1.03	计算机	46.84	2.70	51.51	股权激励限售	12,905.00
51	600366.SH	宁波韵升	2017-12-29	557.40	1.03	有色金属	30.24	2.09	97.60	定向增发机构	54,083.85
52	000008.SZ	神州高铁	2017-12-28	1,977.26	0.98	机械	57.17	3.91	244.07	股权激励限售	201,104.28
53	300118.SZ	东方日升	2017-12-29	473.45	0.95	电力设备	18.30	1.51	109.73	股权激励限售	49,654.56
54	002706.SZ	良信电器	2017-12-25	331.19	0.91	电力设备	30.81	3.93	65.85	股权激励限售	36,449.91
55	300159.SZ	新研股份	2017-12-26	841.19	0.88	机械	38.71	2.56	155.00	定向增发机构	95,810.21
56	002335.SZ	科华恒盛	2017-12-25	167.80	0.75	通信	20.03	2.45	84.83	股权激励限售	22,489.28
57	300044.SZ	赛为智能	2017-12-28	180.32	0.75	建筑	41.09	2.99	64.31	股权激励限售	24,180.51
58	002609.SZ	捷顺科技	2017-12-28	256.79	0.70	计算机	50.68	4.65	98.97	股权激励限售	36,716.93
59	002174.SZ	游族网络	2017-12-29	297.79	0.52	传媒	28.87	5.13	198.13	定向增发机构	57,692.46
60	000793.SZ	华闻传媒	2017-12-29	757.89	0.40	传媒	32.82	2.03	200.33	定向增发机构	187,277.20
61	600734.SH	实达集团	2017-12-29	111.47	0.32	计算机	41.46	2.11	58.61	定向增发机构	35,222.31
62	300187.SZ	永清环保	2017-12-29	161.61	0.27	电力及公用事业	49.65	4.69	72.64	股权激励限售	59,639.09
63	002295.SZ	精艺股份	2017-12-26	52.20	0.27	有色金属	59.60	2.62	29.43	股权激励限售	19,450.38
64	600426.SH	华鲁恒升	2017-12-29	290.38	0.18	基础化工	23.92	2.90	257.96	股权激励限售	161,453.00
65	002354.SZ	天神娱乐	2017-12-27	0.00	0.00	传媒	16.57	1.73	158.80	股权激励限售	51,983.04

4.两市成交及换手：上周沪深两市日均成交额为 3887.90 亿元，上上周的日均成交额为 3518.60 亿元，增加 369.30 亿元，增幅为 10.50%。其中，上证综指日均成交额为 1857.23 亿元，较上上周的 1588.65 亿元增加 268.58 亿元，增幅为 16.91%。

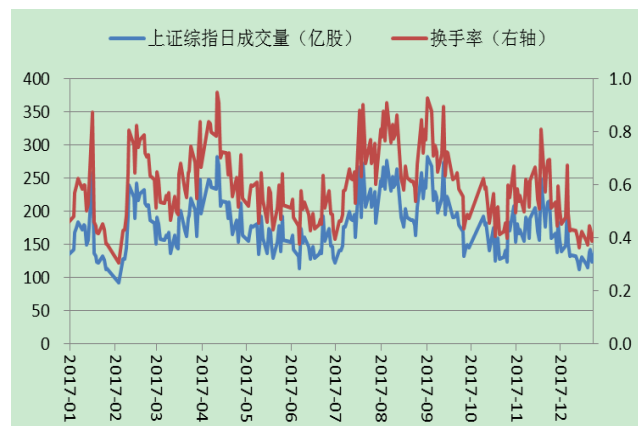
沪深两市平均换手率为 0.68，与上上周的 0.60 回升。其中，上证综指换手率平均换手率为 0.48，较上上周的 0.41 也回升。

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31日, 上周新成立20只基金, 为3只股票型基金+3只混合型基金+14只债券型基金, 份额为247.23亿份; 12月累计新成立27只基金, 为5只股票型基金+4只混合型基金+18只债券型基金, 份额总计为517.81亿份, 平均发行份额为19.18亿份。

四、定增市场周度观察 (2017/12/25-2017/12/31)

上周定增进程概览:

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	6	3	9
证监会核准	1	3	4
发审委通过	0	1	1
总计	7	7	14

新增预案: 上周新增预案公告14宗, 总募集规模为206.19亿元, 募集规模上较上上周(10宗, 240.63亿元)回落。其中, 竞价发行7宗, 募集资金75.77亿元, 定价发行7家, 募集金额为130.42亿元。在所有项目中, 主要用途分别是融资收购其他资产(6宗)、项目融资(4宗)、配套融资(4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(元/股)	最新价(元/股)	预案差价率(%)	规模(亿元)	性质	主承	方案进度	定价方式
600773.SH	西藏城投	81.89	14.51	11.68	-19.50	0.51	配套融资	东方花旗	证监会核准	竞价
300187.SZ	永清环保	72.64		11.20		1.25	配套融资	安信证券	董事会预案	竞价
300296.SZ	利亚德	328.71		19.49		12.20	融资收购其他资产	中信建投	证监会核准	竞价
002386.SZ	天原集团	56.29		8.38		13.44	项目融资	宏信证券	发审委通过	竞价
000035.SZ	中国天楹	90.82		6.72		6.96	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
603716.SH	塞力斯	35.97		49.53		10.52	项目融资	中信证券	证监会核准	竞价
000796.SZ	凯撒旅游	106.56	11.86	14.08	18.72	30.89	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9宗, 总规模为157.84亿元。其中, 竞价3宗, 规模为39.10亿元, 定价6宗, 规模为118.74亿元。

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	最新价	预案差价 率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
300187.SZ	永清环保	72.64		11.20		1.25	配套融资	安信证券	董事会预案	竞价
000035.SZ	中国天楹	90.82		6.72		6.96	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
000796.SZ	凯撒旅游	106.56	11.86	14.08	18.72	30.89	项目融资		董事会预案	竞价

代码	名称	市值 (亿元)	预案价 下限	最新价	预案差价 率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
000035.SZ	中国天楹	90.82		6.72	14.09	84.68	融资收购其他		董事会预案	定价
300065.SZ	海兰信	63.77		18.22	7.94	6.63	融资收购其他		董事会预案	定价
600870.SH	厦华电子	39.45		7.54	10.23	9.83	融资收购其他		董事会预案	定价
300469.SZ	信息发展	27.39		40.10		0.45	项目融资		董事会预案	定价
600870.SH	厦华电子	39.45		7.54		6.40	配套融资	国融证券	董事会预案	定价
300187.SZ	永清环保	72.64	10.02	11.20	11.78	10.75	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 4 宗，总规模为 34.90 亿元。其中，竞价 3 宗，规模为 23.23 亿元，定价 1 宗，规模为 11.68 亿元。

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 下限	最新价	预案差价 率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600773.SH	西藏城投	81.89	14.51	11.68	-19.50	0.51	配套融资	东方花旗	证监会核准	竞价
300296.SZ	利亚德	328.71		19.49		12.20	融资收购其他	中信建投	证监会核准	竞价
603716.SH	塞力斯	35.97		49.53		10.52	项目融资	中信证券	证监会核准	竞价
600773.SH	西藏城投	81.89		11.68	-9.53	11.68	融资收购其他		证监会核准	定价

发审委通过：上周新增发审委通过项目 1 宗，总规模为 13.44 亿元，为竞价发行。

表 4 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	最新价	预案差价 率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
002386.SZ	天原集团	56.29		8.38		13.44	项目融资	宏信证券	发审委通过	竞价