

宏观策略周评 20180108

■ 市场展望及核心逻辑：周期开局良好 市场预期回暖

新年第一周，银行间流动性紧张状况明显缓解，市场对 18 年经济增长的认识也更为乐观，投资者情绪和预期出现明显修复。行业层面，石油石化、房地产领涨市场，涨幅均超过 9%，整个地产产业链亦明显走强；主题层面，雄安新区主题个股再受关注。沪深两市成交和换手活跃度明显上升，沪深两市日均成交额周环比增幅超过 25%。

我们认为，新年第一周市场开局良好的主要原因有以下几个方面：流动性季节性好转、经济基本面预期更为偏向正面、机构和个人投资者净买入带来的配置需求上升。往后看，这几个因素仍具备延续性，市场预期仍会进一步回暖，偏向积极的市场运行态势仍会继续。

就监管政策环境而言，整体仍会延续高压态势，但从边际变化方向来看，未来一两个月大概率不会明显加码。从其对市场的影响来看，这一变量对于市场的影响在短期内会趋于弱化，投资者对于经济基本面以及盈利的预期更为重要。

就地产政策而言，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资将触底回升。受其影响，房地产产业链的基本面基础正在强化。

■ 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。（3）房地产：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，房地产销售和投资将进一步延续回暖态势。（4）适当增加对基础化工、基本金属、机械板块的配置，核心逻辑：环保税落地，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。

主题投资：建议关注新能源汽车主题。核心逻辑：新能源汽车继续免征购置税；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、锂，CATL 供应商，受益供给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，关注将于本周三公布的通胀、货币供应增速、社融以及人民币贷款数据、周五公布的贸易数据；

国外方面，关注将于周一公布的德国 11 月季调后工厂订单环比、周二公布的欧元区失业率和德国 11 月制造业产出环比、周三公布的英国工业和制造业产出数据、周四美国 PPI 数据、周五美国 CPI 和零售销售数据以及日本的经常账数据。

一、市场表现：国内外股市整体上涨；中美日 10 年期国债收益率回升，欧元区回落，SHIBOR 利率大幅回落；油价和贵金属继续上涨，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，非美货币悉数升值。

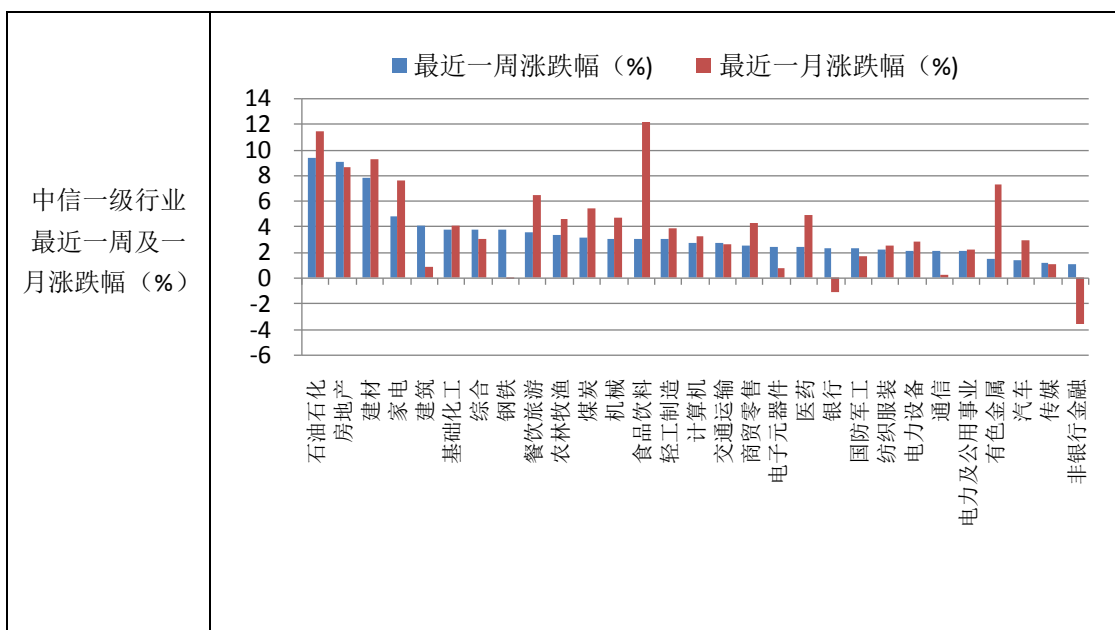
1. 股票市场：国内外股市整体上涨。

外围市场方面，整体上涨。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 1.85%、2.68%和 2.07%。全球其它主要股指悉数上涨，其中，涨幅最大的为俄罗斯 RTS，上涨 6.02%，涨幅最小的为澳洲标普 200，上涨 0.56%。

国内股市方面，除了三板做市小幅下跌 0.06%至 986.28，其他均上涨。其中，涨幅最大的为深证成指，上涨 3.36%至 11342.85，涨幅最小的为三板成指，上涨 0.74%至 1282.71。

分行业看，上周 29 个中信一级行业全部上涨，其中，上涨的三个行业板块分别为石油石化、房地产和建材，涨幅分别为 9.34%、9.02%和 7.81%；涨幅最小的三个行业板块分别为汽车、传媒和非银行金融，分别下降 1.35%、1.13%和 1.05%。

	2018/1/5	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	3391.75	2.89	2.67	1.28	2.56	16.02	1.72
	上证50	2932.36	2.56	0.75	9.73	2.51	11.97	1.39
	深证成指	11342.85	3.36	4.50	2.31	2.74	27.86	3.12
	沪深300	4138.75	2.98	2.44	7.88	2.68	14.67	1.71
	创业板指	1801.42	3.23	2.44	3.51	2.78	41.70	4.49
	中证1000	7176.87	3.17	3.32	8.49	2.27	37.42	2.96
	三板做市	986.28	-0.06	-1.01	2.22	-0.74	40.13	2.46
	三板成指	1282.71	0.74	-1.83	1.75	0.58	43.43	3.73
外 围 市 场	道琼斯	25295.87	1.85	4.61	11.08	2.33	22.17	3.98
	纳斯达克	7136.56	2.68	5.54	8.29	3.38	68.33	3.65
	标普500	2743.15	2.07	4.32	7.60	2.60	25.20	3.33
	富时100	7724.22	1.33	5.41	2.68	0.47	23.05	2.01
	法国CAC40	5470.75	2.46	1.77	2.07	2.98	18.80	1.65
	德国DAX	13319.64	2.62	2.08	2.81	3.11	19.59	1.91
	日经225	23714.53	4.08	4.83	14.61	4.17	20.33	1.98
	韩国综指	2497.52	1.22	-0.50	4.30	1.22	13.01	1.07
	台湾加权	10879.80	2.95	2.96	3.29	2.23	0.00	0.00
	恒生指数	30814.64	3.18	6.84	8.28	2.99	13.27	1.35
	澳洲标普200	6122.35	0.56	2.52	7.21	0.94	18.20	2.11
	孟买SENSEX30	34153.85	0.90	4.12	7.35	1.01	24.51	3.11
	俄罗斯RTS	1219.89	6.02	7.55	7.55	5.67	7.83	0.80
	巴西BOVESPA	79071.47	3.49	8.99	3.97	3.49	19.50	1.83



2.债券市场：中美日 10 年期国债收益率回升，欧元区回落，SHIBOR 利率大幅回落。

上周我国 10 年期国债收益率上升 4.05BP，收于 3.9212%，美日分别上升 7.0BP 至 2.47%和 0.5BP 至 0.052%，欧元区 10 年期国债收益率回落 0.02BP 至 0.5218%。

SHIBOR 利率回吐上周涨幅，大幅回落，其中，隔夜下跌 35.60BP 至 2.4840%，7 天下跌 20.90P 至 2.7450%，3 个月 SHIBOR 下跌 24.96BP 至 4.6637%。

2018-01-05	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 (%)	3.9212	2.4840	2.7450	4.6637	2.4700	0.0520	0.5218
周变动 (BP)	4.05	-35.60	-20.90	-24.96	7.00	0.50	-0.02
月变动 (BP)	4.60	-8.90	4.20	-11.93	14.00	0.30	16.56
年初以来变动 (BP)	2.04	-17.30	-9.40	-14.03	1.00	0.50	-1.58
一周前 (%)	3.88	2.84	2.95	4.91	2.40	0.05	0.52
一月前 (%)	3.88	2.57	2.79	4.78	2.33	0.05	0.36
年初值 (%)	3.90	2.66	2.84	4.80	2.46	0.05	0.54

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。

油价继续回升，其中 WTI 原油上涨 1.69%至 61.44，布油上涨 1.12%至 67.62；贵金属上涨，其中黄金上涨 1.07%至 1316.50，白银上涨 1.09%至 17.23。

工业品价格涨跌互现。国际 LEM 价格涨跌互现，其中铜铝分别下跌 2.01%和 2.61%，铅锌分别上涨 0.97%和 1.79%；国内工业品价格中，除了鸡蛋上涨 4.62%至 4778，螺纹钢、焦炭和铁矿石均下跌，跌幅分别为 0.55%、4.95%和 0.31%。

2018-01-05	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1M E3个月铜	期货收盘价1M E3个月铝	期货收盘价1M E3个月铅	期货收盘价1M E3个月锌
最新价格	61.44	67.62	7118.00	2205.50	2555.00	3352.00
周涨跌幅(%)	1.69	1.12	-2.01	-2.61	0.97	1.79
月涨跌幅(%)	9.8	10.5	8.7	9.0	1.8	8.5
季涨跌幅(%)	24.65	21.57	6.97	2.75	0.83	3.31
年初以来涨跌幅(%)	1.77	1.58	-1.36	-2.63	-0.12	0.15

2018-01-05	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)COM EX黄金	期货收盘价(连续)COM EX银
最新价格	4192.00	2236.50	486.50	4778.00	1316.50	17.23
周涨跌幅(%)	-0.55	-4.95	-0.31	4.62	1.07	1.09
月涨跌幅(%)	-7.87	8.04	-6.62	3.96	4.31	8.33
季涨跌幅(%)	6.29	1.94	2.64	31.55	2.56	1.77
年初以来涨跌幅(%)	-2.19	-2.46	-0.41	1.64	-0.01	0.61

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 0.65%至 6.4915；CNY 升值 0.41%至 6.4851，CNH 升值 0.53%至 6.4791。美元指数贬值 0.25%至 92.03；非美货币悉数升值，其中，升幅最大的是澳元，升值 0.74%至 0.7862，升幅最小的是卢布，升值 0.05 至 57.6002。

全球主要货币汇率						
	2018/1/5	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	6.4915	0.20	0.65	1.87	6.34	13.71
CNY收盘价	6.4851	0.18	0.41	2.00	5.76	13.72
CNH收盘价	6.4791	0.19	0.53	2.16	4.56	
美元指数	92.03	0.17	-0.25	-2.05	-9.24	17.26
日元/美元	113.06	-0.29	-0.33	0.44	2.00	3.43
美元/英镑	1.3566	0.11	0.44	1.69	9.25	-33.40
美元/欧元	1.2029	-0.32	0.23	2.21	13.43	-14.71
美元/澳元	0.7862	-0.01	0.74	4.46	7.13	-12.69
韩元/美元	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	57.6002	0.05	0.05	2.84	5.04	-130.59
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 ISM 制造业指数 59.70，高于预期值 58.20 和前值 58.20；美国 12 月 ADP 就业人数变动 25.00 万人，高于预期值和前值 19.00 万人；美国 12 月 30 日当周首次申请失业救济人数 25 万人，高于预期值 24.10 和前值 24.50；美国 12 月非农就业人口变动 14.8 万人，低于预期值 19.00 和前值 22.80；美国 12 月失业率 4.10%，与预期值和前值持平；美国 12 月 ISM 非制造业指数 55.90，低于预期值 57.60 和前值 57.40。

点评：美国制造业超预期增长，非制造业增长放缓，就业人数受假期影响有所波动，整体

上，就业市场良好，失业率处于低位，经济增长驱动下就业好转和制造业回升。

(2) 欧洲：法国 12 月制造业 PMI 终值 58.80，低于预期值和前值 59.30；德国 12 月制造业 PMI 终值 63.30，与预期和前值持平；欧元区 12 月制造业 PMI 终值 60.60，与预期和前值持平；德国 12 月失业人数减少 2.9 万人，高于前值减少值 1.30 万和前值 1.80 万；欧元区 12 月 CPI 同比初值 1.40%，低于前值 1.50%。

点评：欧元区制造业经历前期高速扩张后有所放缓，经济增长带动就业增加，失业人数减少，通胀依旧低于 2.0，表明欧元区经济仍存在不确定性，虽然已退出 QE，但加息以及何时加息仍需有强劲经济增长支撑。

2.国内：(1) 中国 12 月财新制造业 PMI51.50，高于预期值 50.70 和前值 50.80；中国 12 月财新服务业 PMI53.90，高于预期值 51.80 和前值 51.90。

点评：财新制造业和服务业超预期增长，显示经济增长动能强劲，但与官方制造业小幅回落表现相反，整体上，制造业数据均为 51 以上，增长趋势明显。

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 587.93 元，太原古交车板含税价涨 3.14%至 1640.00 元，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格上涨 1.31%至 709.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存减少 3.04%至 637.00 万吨，港口铁矿石库存增加 1.83%至 14923.20 万吨。

国际大宗：WTI 上周涨 1.69%至 61.44 美元，Brent 涨 1.89%至 68.08 美元，LME 金属价格指数跌 1.50%至 3367.60，大宗商品 CRB 指数下跌 0.22%至 193.45；BDI 指数上涨 0.37%至 1371.00。

中游制造

钢铁：上周钢材价格跌幅明显，预计短期钢价跌幅趋缓，震荡整理。上周钢材价格均下跌，螺纹钢含税均价跌 3.55%至 4238.00 元，冷轧含税均价跌 0.20%至 4916.00 元。上周钢材总社会库存上涨 5.28%至 836.23 万吨，螺纹钢社会库存增加 10.22%至 350.92 万吨，冷轧库存涨 1.44%至 106.72 万吨。上周钢铁毛利率均下跌，螺纹钢跌 3.06%至 25.27%，冷轧跌 0.95%至 20.35%。截至 1 月 5 日，螺纹钢期货收盘价为 3798 元/吨，比上上周上涨 0.11%。钢铁网数据显示，12 月中旬重点钢企粗钢日均产量 171.81 万吨，较 12 月上旬下降 0.62%。

水泥：上周全国水泥价格环比微幅上涨 0.08%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周上涨 0.08%至 430.0 元。其中华东地区均价环比上上周保持不变为 528.57 元，中南地区涨 1.08%至 466.67 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。国内尿素跌 1.86%至 1960.00 元，轻质纯碱（华东）跌 4.19%至 1878.57 元，PVC(乙炔法)涨 0.22%至 6519.14 元，涤纶长丝（POY）涨 0.90%至 8828.57 元，丁苯橡胶涨 0.39%至 12878.57 元，纯 MDI 涨 1.42%至 30678.57 元，国际化工品价格方面，国际乙烯涨 1.59%至 1281.43 美元，国际纯苯涨 1.71%至 883.79 美元，国际尿素涨 0.61%至 213.29 美元。

下游需求

房地产：Wind30 大中城市成交数据显示，截至 2018 年 01 月 05 日，30 个大中城市房地产

成交面积累计同比下跌 13.44%，相比上周的-34.12%继续上升，30 个大中城市房地产成交面积月环比下降 87.50%，月同比下降 13.44%，周环比下降 34.07%。

四、流动性状况：

上周流动性紧张有所缓解，公开市场投放净回笼，短期利率大幅回落，长期利率小幅回升。

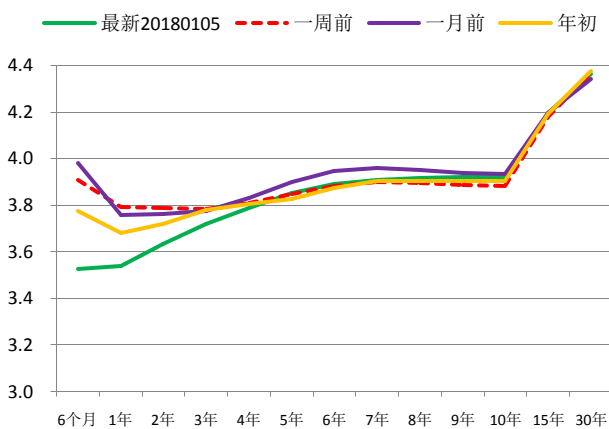
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行 0 次逆回购操作，总额为 0 亿元，央行共连续 10 个交易日暂停逆回购操作；共有 6 笔逆回购到期，总额为 5100 亿元；上周公开市场操作净回笼 5100 亿元资金。

截至 2018 年 1 月 5 日，R007 大幅下跌 260.37BP 至 2.8161%，SHIBOR 隔夜利率下跌 35.60BP 至 2.4840%；长三角和珠三角票据直贴利率均下跌 30BP，分别至 4.25%和 4.20%。

2018/1/5	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	4.25	4.20	2.4840	2.8161
一周前	4.55	4.50	2.8400	5.4198
一月前	4.20	4.15	2.5730	3.0565
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
周变动 (BP)	-30.00	-30.00	-35.60	-260.37
月变动 (BP)	5.00	5.00	-8.90	-24.04
年初以来变动 (BP)	-25.00	-25.00	-17.30	-30.12

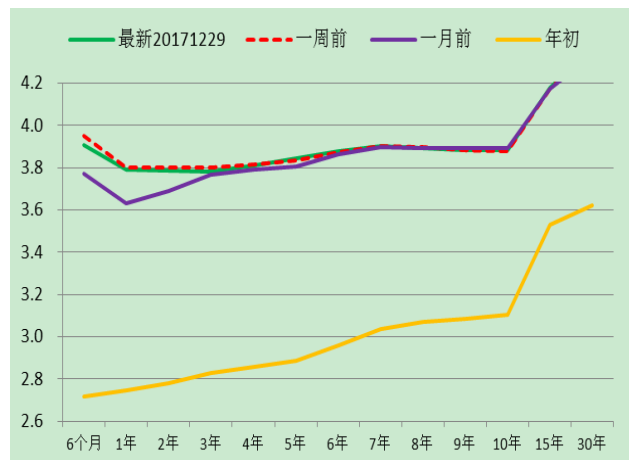
2018/1/5	SHIBOR 隔夜	SHIBOR 1周	SHIBOR 1个月	SHIBOR 3个月	1年期国债收益率	10年期国债收益率	10年期国债开债收益率	余额宝7日年化收益率	理财产品预期年收益率
最新水平	2.4840	2.7450	4.3756	4.6637	3.5392	3.9212	4.9209	4.3330	5.0200
一周前	2.8400	2.9540	4.9352	4.9133	3.7909	3.8807	4.8214	4.2490	4.9100
一月前	2.6880	2.8180	4.4574	4.7992	3.7548	3.9303	4.8256	3.9320	0.0000
年初	2.6570	2.8390	4.7430	4.8040	3.6767	3.9008	4.8714	4.3940	0.0000
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	-35.60	-20.90	-55.96	-24.96	-25.17	4.05	9.95	8.40	11.00
月变动	-20.40	-7.30	-8.18	-13.55	-21.56	-0.91	9.53	40.10	502.00
年初以来变	-17.30	-9.40	-36.74	-14.03	-13.75	2.04	4.95	-6.10	502.00

国债收益率曲线 20180105



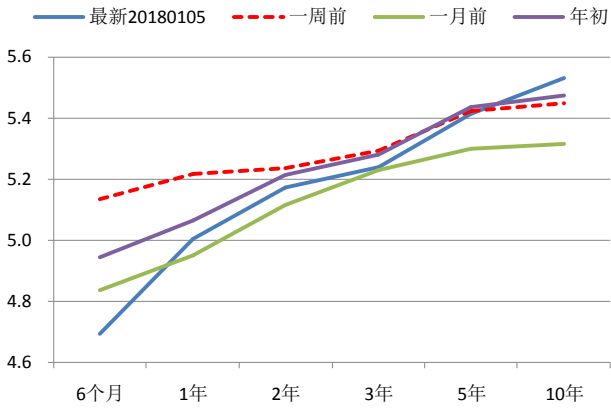
资料来源: Wind,

国债收益率曲线 20171229



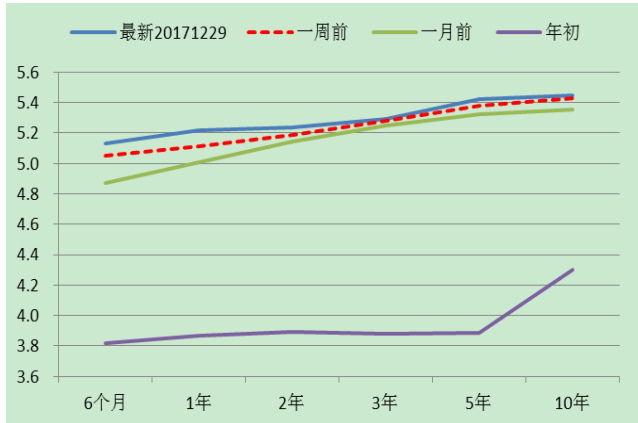
资料来源: Wind

AAA 级企业债收益率曲线 20180105



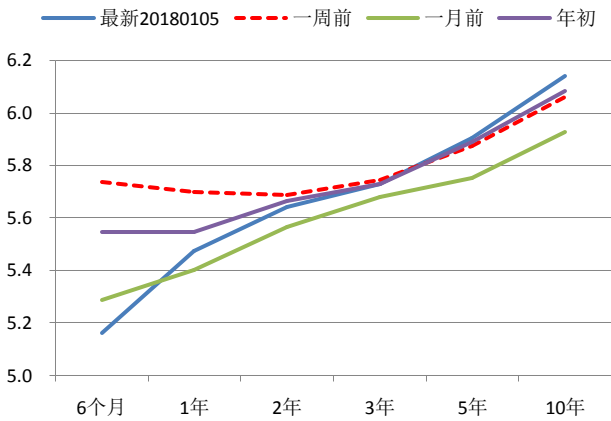
资料来源: Wind,

AAA 级企业债收益率曲线 20171229



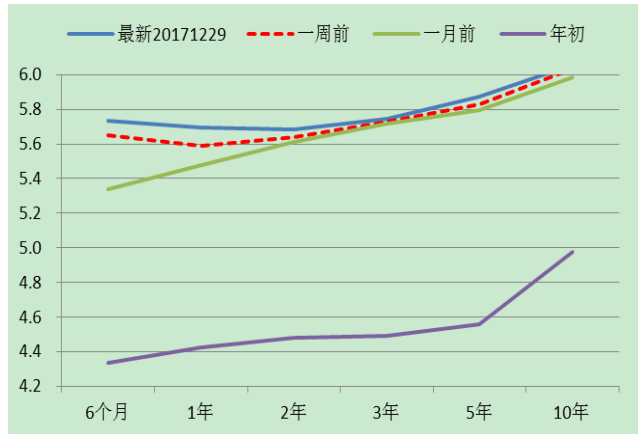
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20180105



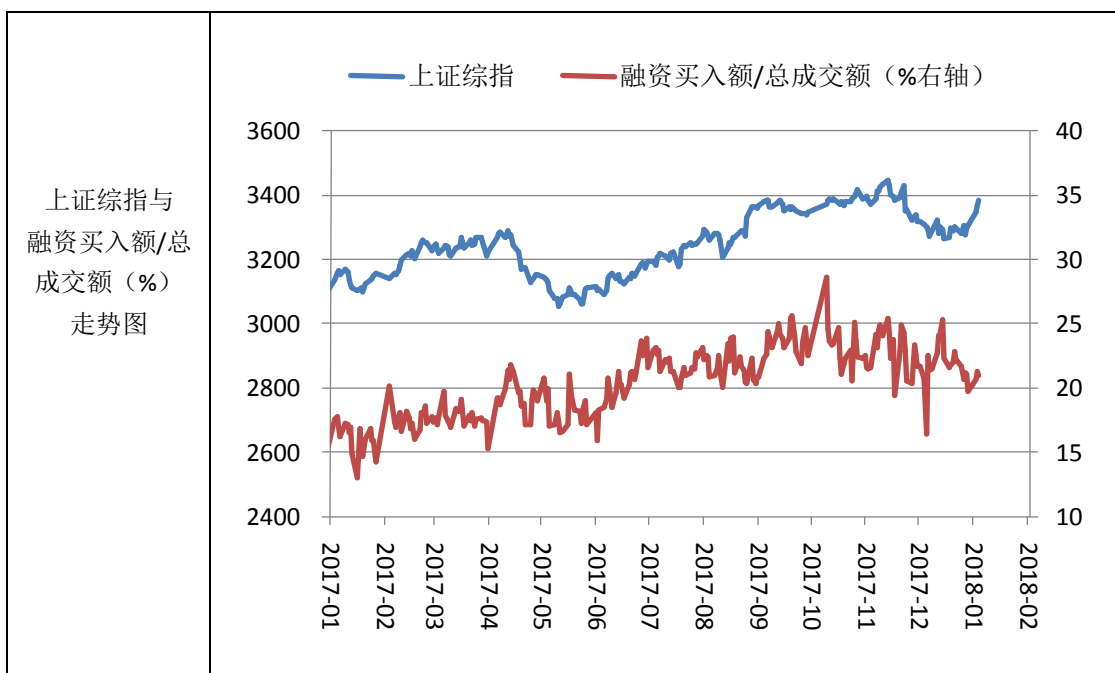
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20171229



资料来源: Wind

2. 融资融券: 截至 1 月 4 日, 上周两融余额日均 10303.24 亿元, 上上周为 10,271.18 亿元, 日均增加 32.06 亿元, 周环比增加 0.31%。



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 30.50 亿**，增持最多的三个行业分别是商贸零售（5.00 亿元）、医药（4.65 亿）、建筑（2.89 亿）；上周 A 股**减持 32.44 亿**，减持最多的三个行业分别是基础化工（6.18 亿）、医药（5.14 亿）、房地产（3.45 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)
商贸零售	5.00	基础化工	-6.18
医药	4.65	医药	-5.14
建筑	2.89	房地产	-3.45
国防军工	2.29	建材	-2.67
轻工制造	2.24	电子元器件	-2.06

本周限售股解禁：上周限售股解禁 1032 亿元，预计本周解禁 557.21 亿元。**预计 1 月解禁 5618.9 亿元，2 月解禁 2726.88 亿元。**

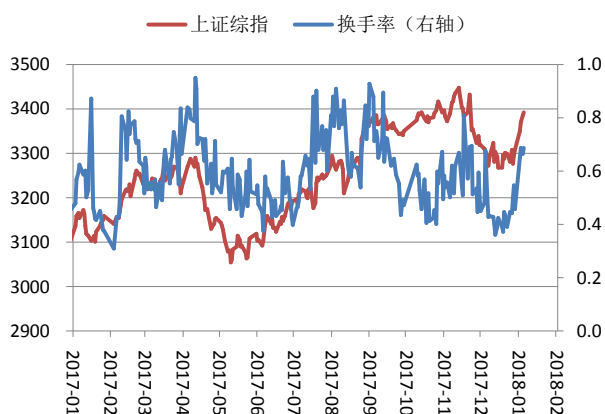
从个股来看，上周 65 支限售股解禁，与上上周的 65 只持平，其中，26 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为机械（6）、电子元器件（5）、计算机（5）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为柘中股份、石化油服、冠福股份、均胜电子和天海投资。

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	603080.SH	新疆火炬	2018-01-03	3,550.00	100.00	0.00	31.24	2.99	27.71	首发一般股	3,550.00
2	002923.SZ	润都股份	2018-01-05	2,500.00	100.00	0.00	28.00	3.01	24.49	首发一般股	2,500.00
3	603161.SH	科华控股	2018-01-05	3,340.00	100.00	0.00	31.34	2.81	32.18	首发一般股	3,340.00
4	300664.SZ	鹏鹞环保	2018-01-05	8,000.00	100.00	0.00	23.36	2.14	61.39	首发一般股	8,000.00
5	002346.SZ	栢中股份	2018-01-02	31,130.77	79.60	建材	33.29	4.38	84.08	定向增发机	39,110.77
6	600871.SH	石化油服	2018-01-02	922,432.77	76.60	石油石化	-3.64	7.22	350.28	定向增发机	1,204,266.10
7	601375.SH	中原证券	2018-01-03	110,276.02	61.17	非银行金融	47.42	2.46	204.40	首发原股东	180,274.27
8	603035.SH	常熟汽饰	2018-01-05	10,221.44	59.35	汽车	19.66	2.09	45.53	首发原股东	17,221.44
9	300410.SZ	正业科技	2018-01-02	10,125.00	58.14	机械	39.24	3.57	69.22	首发原股东	17,415.28
10	603636.SH	南威软件	2018-01-02	22,961.70	57.04	计算机	77.68	5.17	47.30	首发原股东	40,255.07
11	603444.SH	吉比特	2018-01-04	2,327.74	56.67	传媒	24.73	6.64	140.32	首发原股东	4,107.74
12	603186.SH	华正新材	2018-01-03	4,136.68	56.12	电子元器件	36.29	5.32	31.57	首发原股东	7,371.68
13	603889.SH	新澳股份	2018-01-02	17,947.29	55.55	纺织服装	32.31	2.64	57.08	首发原股东	32,305.80
14	600699.SH	德新交运	2018-01-05	3,200.00	48.97	交通运输	244.04	16.87	72.35	首发原股东	6,534.00
15	002833.SZ	弘亚数控	2018-01-05	2,791.00	45.55	机械	37.83	9.23	86.51	首发原股东	6,127.00
16	603929.SH	亚翔集成	2018-01-02	4,320.00	44.74	建筑	51.08	6.18	59.04	首发原股东	9,656.00
17	603017.SH	中衡设计	2018-01-02	12,046.74	44.08	建筑	30.15	2.70	44.76	首发原股东	27,327.87
18	300587.SZ	天铁股份	2018-01-05	1,570.02	37.65	基础化工	33.37	2.89	23.75	首发原股东	4,170.02
19	002102.SZ	冠福股份	2018-01-02	45,775.58	27.49	建材	44.49	2.29	118.26	定向增发机	166,541.35
20	600699.SH	均胜电子	2018-01-04	25,991.92	27.38	汽车	34.94	2.45	327.41	定向增发机	94,928.90
21	300412.SZ	迦南科技	2018-01-02	3,795.00	27.26	医药	45.67	3.47	26.31	首发原股东	13,922.77
22	603239.SH	浙江仙通	2018-01-02	2,304.00	25.40	汽车	27.24	5.53	52.22	首发原股东	9,072.00
23	600751.SH	天海投资	2018-01-02	60,200.67	23.40	交通运输	78.17	1.39	169.99	定向增发机	257,318.91
24	002651.SH	飞乐音响	2018-01-02	21,659.81	21.98	家电	12.33	2.38	94.10	定向增发机	98,522.00
25	002738.SZ	中矿资源	2018-01-04	2,510.12	19.20	有色金属	101.37	8.65	55.12	首发原股东	13,070.93
26	002680.SZ	长生生物	2018-01-05	7,341.05	18.29	医药	24.07	3.86	143.42	定向增发机	40,145.54
27	000989.SZ	九芝堂	2018-01-03	7,654.51	17.05	医药	22.68	3.71	159.53	定向增发机	44,897.66
28	600203.SH	福日电子	2018-01-02	5,698.87	15.82	电子元器件	93.02	1.83	41.08	定向增发机	36,015.95
29	300411.SZ	金盾股份	2018-01-02	1,114.99	15.53	机械	214.92	2.78	93.50	首发原股东	7,181.39
30	000797.SZ	中国武夷	2018-01-05	14,318.42	14.32	房地产	35.82	4.79	111.65	股权分置限	99,954.83
31	002466.SZ	天齐锂业	2018-01-03	14,684.63	12.93	有色金属	35.54	7.70	649.37	配股一般股	113,553.67
32	000059.SZ	华锦股份	2018-01-02	19,946.81	12.47	石油石化	8.72	1.40	162.18	定向增发机	159,943.91
33	600550.SH	保变电气	2018-01-02	16,161.62	10.53	电力设备	62.92	20.88	98.06	定向增发机	153,460.71
34	300306.SZ	远方信息	2018-01-02	1,281.83	9.46	机械	36.58	2.45	47.38	定向增发机	13,554.92
35	002737.SZ	葵花药业	2018-01-02	1,108.04	8.43	医药	21.61	3.32	92.10	首发原股东	13,149.76
36	002722.SZ	金轮股份	2018-01-04	755.07	8.00	机械	41.25	2.83	49.01	定向增发机	9,433.34
37	000651.SZ	风华高科	2018-01-02	5,681.82	6.54	电子元器件	52.09	2.40	109.76	定向增发机	86,937.33
38	002131.SZ	利欧股份	2018-01-02	19,622.88	5.73	传媒	26.08	1.94	149.24	定向增发机	342,546.39
39	002446.SZ	盛路通信	2018-01-02	1,635.84	3.86	通信	83.89	3.07	77.81	定向增发机	42,426.57
40	601677.SH	明泰铝业	2018-01-02	1,895.39	3.82	有色金属	21.92	1.47	76.93	股权激励限	49,668.31
41	002512.SZ	达华智能	2018-01-02	2,231.15	3.49	计算机	116.16	6.98	197.94	定向增发机	63,961.54
42	300386.SZ	飞天诚信	2018-01-04	671.23	3.28	计算机	55.57	4.26	67.47	首发原股东	20,477.73
43	300366.SZ	创意信息	2018-01-04	671.52	2.59	通信	37.83	2.19	62.75	定向增发机	25,890.86
44	300161.SZ	华中数控	2018-01-02	382.40	2.31	机械	51.84	2.53	28.29	定向增发机	16,540.63
45	300511.SZ	雪榕生物	2018-01-02	200.83	2.22	农林牧渔	34.75	4.04	54.30	首发原股东	9,035.90
46	002717.SZ	岭南园林	2018-01-04	494.76	2.02	建筑	27.87	3.70	109.40	定向增发机	24,513.35
47	002587.SZ	奥拓电子	2018-01-03	615.00	1.65	电子元器件	37.44	3.92	42.67	定向增发机	37,170.49
48	002225.SZ	濮耐股份	2018-01-03	1,015.83	1.63	建材	-22.61	1.97	46.92	定向增发机	62,356.83
49	300143.SZ	星普医科	2018-01-02	220.00	1.60	食品饮料	49.20	3.17	73.83	股权激励限	13,774.77
50	603118.SH	共进股份	2018-01-05	599.76	1.59	通信	32.40	1.62	69.89	股权激励限	37,749.89
51	300188.SZ	美亚柏科	2018-01-02	340.81	1.13	计算机	49.78	5.19	100.75	股权激励限	30,157.07
52	002409.SZ	雅克科技	2018-01-04	201.38	1.10	基础化工	134.43	6.58	103.18	定向增发机	18,314.52
53	300331.SZ	苏大维格	2018-01-05	124.95	0.96	电子元器件	48.13	2.86	39.26	定向增发机	13,071.77
54	002707.SZ	众信旅游	2018-01-03	445.30	0.95	餐饮旅游	50.00	4.44	92.91	股权激励限	46,938.86
55	603566.SH	普莱柯	2018-01-02	149.60	0.91	农林牧渔	61.48	5.01	76.37	股权激励限	16,361.42
56	601558.SH	*ST锐电	2018-01-04	4,500.00	0.79	电力设备	-4.83	6.44	100.11	首发原股东	570,720.00
57	002739.SZ	万达电影	2018-01-04	334.21	0.78	传媒	41.17	5.31	611.10	定向增发机	42,618.93
58	600490.SH	鹏欣资源	2018-01-02	844.97	0.57	有色金属	67.27	2.91	162.09	定向增发机	148,744.97
59	002032.SZ	苏泊尔	2018-01-04	257.14	0.47	家电	27.57	6.85	339.60	股权激励限	54,456.54
60	601128.SH	常熟银行	2018-01-02	284.60	0.29	银行	13.79	1.57	159.81	首发原股东	99,336.04
61	600919.SH	江苏银行	2018-01-02	1,313.18	0.22	银行	7.46	0.97	858.91	首发原股东	592,397.78
62	300579.SZ	数字认证	2018-01-05	4.57	0.15	计算机	40.86	7.16	36.40	首发原股东	3,146.66
63	000513.SZ	丽珠集团	2018-01-02	46.12	0.13	医药	8.44	3.52	341.40	股权激励限	34,845.88
64	600162.SH	香江控股	2018-01-05	127.20	0.07	房地产	17.20	1.57	114.60	股权激励限	177,560.00
65	002035.SZ	华帝股份	2018-01-02	28.80	0.06	家电	41.52	9.29	181.86	股权激励限	52,091.67

4.两市成交及换手：上周沪深两市日均成交额为 4928.18 亿元，上上周的日均成交额为 3887.90 亿元，增加 1040.28 亿元，增幅为 26.76%。其中，上证综指日均成交额为 2443.58 亿元，较上上周的 1857.23 亿元，增加 586.36 亿元，增幅为 31.57%。

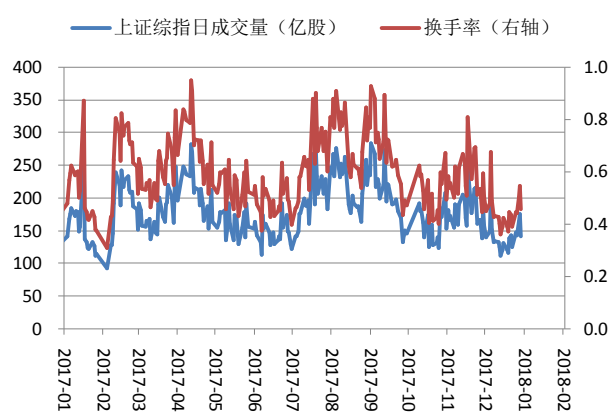
沪深两市平均换手率为 0.86，与上上周的 0.6 回升。其中，上证综指换手率平均换手率为 0.63，较上上周的 0.48 也回升。

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: 2018年1月,截至1月5日,暂未成立新基金。

2017年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(2018/01/02-2018/01/07)

上周定增进程概览:

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	2	4	6
发审委通过	1	0	1
证监会核准	0	1	1
总计	3	5	8

新增预案: 上周新增预案公告8宗,总募集规模为110.95亿元,募集规模上较上上周(14宗,206.19亿元)回落。其中,竞价发行5宗,募集资金83.20亿元,定价发行3家,募金额为27.76亿元。在所有项目中,主要用途分别是项目融资(6宗)、配套融资(1宗)、融资收购其他资产(1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	预案差价率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
300495.SZ	美尚生态	90.73		15.14		18.00	项目融资		董事会预案	竞价
000503.SZ	海虹控股	383.98	35.44	42.83	20.85	25.00	项目融资		董事会预案	竞价
300040.SZ	九洲电气	33.51		9.72		6.53	项目融资		董事会预案	竞价
600491.SH	龙元建设	123.69	10.71	9.80	-8.50	28.67	项目融资	中信建投	证监会核准	竞价
600645.SH	中源协和	109.65		28.40		5.00	配套融资	东兴证券	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6宗,总规模为74.53亿元。其中,竞价4宗,规模为54.53亿元,定价2宗,规模为20亿元。

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
300495.SZ	美尚生态	90.73		15.14		18.00	项目融资		董事会预案	竞价
000503.SZ	海虹控股	383.98	35.44	42.83	20.85	25.00	项目融资		董事会预案	竞价
300040.SZ	九洲电气	33.51		9.72		6.53	项目融资		董事会预案	竞价
600645.SH	中源协和	109.65		28.40		5.00	配套融资	东兴证券	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
600645.SH	中源协和	109.65	21.36	28.40	32.96	12.00	融资收购		董事会预案	定价
600763.SH	通策医疗	102.73		33.99		8.00	项目融资		董事会预案	定价

发审委通过：上周新增发审委通过项目 1 宗，总规模为 7.76 亿元，为定价发行。

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	最新价	预案差 价率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600693.SH	东百集团	87.94		9.78	83.83	7.76	项目融资	兴业证券	发审委通过	定价

证监会核准：上周新增证监会核准项目 1 宗，总规模为 28.67 亿元，为竞价发行。

表 4 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
600491.SH	龙元建设	123.69	10.71	9.80	-8.50	28.67	项目融资	中信建投	证监会核准	竞价