

宏观策略周评 20180121

■ 市场展望：增量资金流入显现 龙头配置更受青睐

年初以来，市场表现积极，出现“十一连阳”。“十一连阳”的背后既有经济基本面的积极信号以及预期修复，也有股市资金面的边际改善。

就基本面而言，地产销售自去年 10 月见底以来，持续回暖，市场对于地产销售及投资的认识更为积极，考虑到地产低库存以及政策层面的边际缓和，房地产长效机制的明朗化将取代 2017 年的棚改货币化安置而成为 2018 年地产投资的重要支撑力量；美欧经济表现强劲，外需好于预期，出口存在更多的上行驱动力。

就股市资金面来看，增量资金净流入信号更为明确：港股通北向资金持续净买入，融资余额呈现加入流入态势，机构（含公募和私募）新发行基金放量，银行和保险的委外配置也初步释放。

往后看，经济基本面的改善在未来两个月时间内仍存在预期和憧憬空间，股市资金面的改善也将进一步因赚钱效应而延续改善趋势，未来一段时间内市场走势整体仍偏向积极。

就风格而言，年初至今市场仍延续 17 年的龙头风格，其背后的逻辑既有监管强化对于风险偏好的作用和影响，从而使得具备更强确定性的大盘股、龙头股获得更多的估值改善幅度；就基本面而言，伴随着供给侧改革以及行业集中度的提升，大盘龙头的盈利增长也更为显著。就当前资金的配置偏好尤其是边际资金的配置偏好来看，增量资金聚焦于龙头方向这一特征进一步显现。就这一点而言，预计下一步市场走向将继续表现为龙头占优，风格和板块的轮动及扩散短期内仍难以看到，从逻辑来看，这是由增量资金属性和基本面边际变化决定。从宏观层面来看，全球经济乐观预期强化，国内外龙头股表现将形成共振；从微观层面来看，白酒龙头放量控价使得量价齐升逻辑强化，白马股一季报预期也更为积极，而与此同时，iPhone X 销量不及预期则将继续对电子行业业绩预期形成压制效应。

■ 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。尤其看好大银行、大券商的配置价值。核心逻辑为业绩、基本面持续好转，估值优势明显；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；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）房地产及地产产业链：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。（3）石油石化：原油价格持续反弹带来石化板块盈利改善，对比上一轮油价上行，石油石化板块尚存在较多的估值上升空间。

主题投资：建议关注 5G 主题。核心逻辑：第三阶段规范落地，商用加速推进。1 月 16 日 IMT-2020 (5G) 推进组正式发布了 5G 技术研发试验第三阶段规范。试商用阶段的提前，将促使三大运营商加快其资本投入，三大运营商也将进入 1-2 年的资本开支高峰，投资力度上行，我国已多次发文明确 2020 年 5G 商用的目标并对 5G 相关商用进行部署，下游应用覆盖物联网、车联网、AR/VR 三大应用场景，同时将催生大量创新商业模式和终端应用。

■ 下周关注

国内方面，关注将于本周五公布的12月规模以上工业企业利润同比数据。

国外方面，关注将于周一公布的美国12月芝加哥联储全国活动指数；周二公布的美国1月里士满联储制造业指数、德国1月ZEW经济现况指数和日本央行政策利率；周三公布的美国12月成屋销售总数、欧元区、法国、德国和日本制造业PMI初值数据；周四公布的美国12月谘商会领先指标环比、欧元区欧洲央行主要再融资和隔夜存贷款利率；周五公布的美国四季度实际GDP年化季环比初值、美国12月耐用品订单环比初值、英国四季度GDP季环比同比初值以及日本12月全国CPI同比数据。

■ 风险因素

国内金融监管节奏和力度超预期；长期利率上行幅度和速率超预期；CPI上行压力超预期。

一、市场表现：国内股市涨跌互现，国外股市整体上涨；中美日 10 年期国债收益率回升，欧元区回落，SHIBOR 利率回升；油价和贵金属下跌，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：国内股市涨跌互现，国外股市整体上涨。

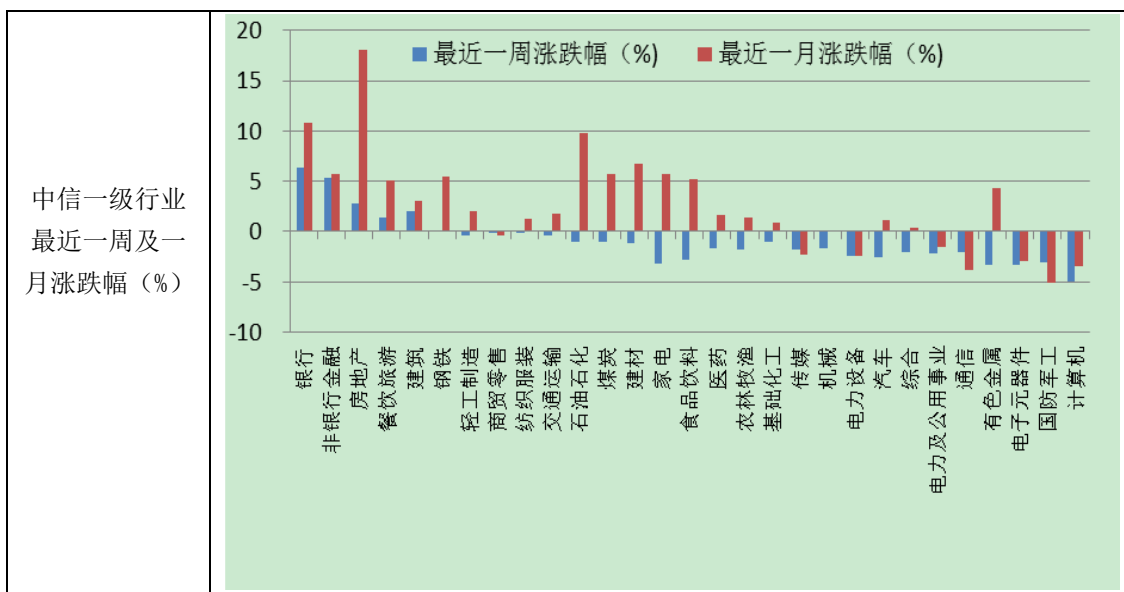
外围市场方面，整体上涨。美国三大股指均上涨，其中道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.94%、1.73%和 1.54%。全球其它主要股指除了富时 100 和澳洲标普分别下跌 0.41%和 1.02%，其他均上涨，其中，涨幅最大的为恒生指数，上涨 3.65%，涨幅最小的为日经 225，上涨 0.41%。

国内股市方面，涨跌互现。上证综指、上证 50 和沪深 300 分别上涨 1.83%、4.03%和 1.90%；深证成指、创业板指、中证 1000 和三板指数均下跌，其中，跌幅最大的为三板成指，下跌 8.77%，跌幅最小的为三板做市，下跌 1.31%。

分行业看，上周 29 个中信一级行业 6 个行业上涨，23 个行业下跌。其中，涨幅最大的三个行业板块分别为银行、非银行金融和房地产，涨幅分别为 6.72%、6.39%和 3.60%；跌幅最大的三个行业板块分别为电子元器件、国防军工和计算机，分别下降 4.30%、4.40%和 6.66%。

	2018/1/19	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	3487.86	1.83	5.30	3.23	5.46	16.60	1.78
	上证50	3117.82	4.03	8.52	13.89	9.00	12.82	1.49
	深证成指	11296.27	-1.46	2.00	0.51	2.32	27.63	3.11
	沪深300	4285.40	1.90	6.20	9.13	6.31	15.37	1.79
	创业板指	1728.14	-4.22	-3.91	-8.09	-1.30	40.11	4.31
	中证1000	6938.31	-3.30	-2.49	-10.49	-1.13	36.27	2.86
	三板做市	966.17	-1.31	-2.61	-4.84	-2.77	39.39	2.41
	三板成指	1128.53	-8.77	-11.52	-13.07	-11.51	38.38	3.30
外围市场	道琼斯	26071.72	1.94	5.32	11.76	5.47	23.60	4.08
	纳斯达克	7336.38	1.73	5.35	10.67	6.27	39.41	3.65
	标普500	2810.30	1.54	4.30	9.13	5.11	26.65	3.43
	富时100	7730.79	-0.41	2.47	2.76	0.56	23.05	1.99
	法国CAC40	5526.51	0.69	2.67	2.87	4.03	18.99	1.67
	德国DAX	13434.45	1.75	1.65	3.41	4.00	19.77	1.93
	日经225	23808.06	0.41	4.11	10.95	4.58	20.27	1.98
	韩国综指	2520.26	1.30	1.58	1.23	2.14	13.11	1.08
	台湾加权	11150.85	3.15	6.53	3.93	4.77	0.00	0.00
	恒生指数	32254.89	3.65	10.26	13.23	7.81	13.97	1.42
	澳洲标普200	6005.81	-1.02	-1.09	1.57	-0.98	17.85	2.07
	孟买SENSEX30	35511.58	2.92	4.95	9.64	5.02	24.86	3.26
	俄罗斯RTS	1270.92	1.78	12.02	12.03	10.09	8.15	0.83
	巴西IBOVESPA	81219.50	2.34	11.75	6.32	6.31	20.07	1.88

上涨行业（前五）	涨幅%	下跌行业（前五）	跌幅%
房地产	13.89	计算机	-1.39
银行	10.90	电子元器件	-2.54
非银行金融	9.03	通信	-2.80
石油石化	8.48	电力设备	-3.03
家电	6.62	国防军工	-3.62



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

上周我国 10 年期国债收益率上升 4.17BP，收于 3.9754%，美日分别上升 9.0P 至 2.64% 和 0.6BP 至 0.079%，欧元区 10 年期国债收益率回落 3.35BP 至 0.5857%。

SHIBOR 利率回升，其中，隔夜回升 0.6BP 至 2.8360%，7 天回升 2.70P 至 2.8910%，3 个月 SHIBOR 回升 3.24BP 至 4.7115%。

2018-01-19	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 (%)	3.9754	2.8360	2.8910	4.7115	2.6400	0.0790	0.5857
周变动 (BP)	4.17	0.60	2.70	3.24	9.00	0.60	3.35
月变动 (BP)	7.49	10.60	1.70	-14.44	15.00	2.80	9.83
年初以来变动 (BP)	7.46	17.90	5.20	-9.25	18.00	3.20	4.80
一周前 (%)	3.93	2.83	2.86	4.68	2.55	0.07	0.62
一月前 (%)	3.90	2.73	2.87	4.86	2.49	0.05	0.49
年初值 (%)	3.90	2.66	2.84	4.80	2.46	0.05	0.54

3. 大宗商品：油价和贵金属下跌，国内外工业品价格涨跌互现。

油价回落，其中 WTI 原油下跌 1.45% 至 63.37，布油下跌 1.80% 至 68.61；贵金属回落，其中黄金下跌 0.39% 至 1333.00，白银下跌 0.79% 至 16.99。

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 0.95% 和 0.23%，铅锌分别上涨 1.69% 和 0.28%；国内工业品价格中，除了铁矿石上涨 5.45% 至 522，螺纹钢、焦炭和鸡蛋均下跌，跌幅分别为 11.20%、8.75% 和 4.24%。

2018-01-19	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 价:LME3个月铜	期货收盘价 价:LME3个月铝	期货收盘价 价:LME3个月铅	期货收盘价 价:LME3个月锌
最新价格	63.37	68.61	7045.00	2215.00	2586.00	3407.00
周涨跌幅(%)	-1.4%	-1.8%	-0.9%	-0.2%	1.69%	0.28%
月涨跌幅(%)	9.1	6.3	0.0	4.3	2.4	5.9
季涨跌幅(%)	23.12	18.81	1.08	3.75	4.80	9.81
年初以来涨跌幅(%)	4.97%	3.06%	-2.3%	-2.2%	1.09%	1.79%

2018-01-19	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	3900.00	1997.50	522.00	4583.00	1333.00	16.99
周涨跌幅(%)	-11.2%	-8.7%	5.4%	-4.2%	-0.3%	-0.7%
月涨跌幅(%)	-6.47	-14.20	2.15	-2.49	5.26	5.30
季涨跌幅(%)	3.50	-6.13	12.26	20.35	4.32	-0.09
年初以来涨跌幅(%)	-9.0%	-12.8%	6.8%	-2.5%	1.2%	-0.8%

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 1.18%至 6.4169; CNY 升值 0.99%至 6.4040, CNH 升值 0.89%至 6.4005。美元指数贬值 0.17%至 90.70; 非美货币悉数升值，其中，升幅最大的是英镑，升值 0.90%至 1.3850，升幅最小的是欧元，升值 0.09 至 1.2215。

全球主要货币汇率							
	2018/1/19	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9	比年初
人民币兑美元中间价	6.4169	0.36	1.18	2.87	6.42	14.71	1.40
CNY收盘价	6.4040	0.33	0.99	2.67	6.86	14.80	1.43
CNH收盘价	6.4005	0.33	0.89	2.50	6.51	-	1.56
美元指数	90.70	0.20	-0.17	-2.85	-10.31	15.57	-1.26
日元/美元	110.79	0.27	0.20	2.29	3.55	5.36	1.33
美元/英镑	1.3850	-0.32	0.90	3.54	12.23	-32.00	1.90
美元/欧元	1.2215	-0.20	0.09	2.90	14.54	-13.39	1.29
美元/澳元	0.7983	-0.19	0.88	4.14	5.57	-11.35	1.95
韩元/美元	-	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	56.7597	-0.30	0.41	3.16	4.09	-127.22	5.24
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 1 月纽约联储制造业指数 17.70，低于预期值 19.00 和前值 18.00；美国 12 月工业产出环比 0.90%，高于预期值 0.50%和前值 0.20%；美国 12 月新屋开工 119.20 万户，低于预期值 127.50 和前值 129.70；美国 12 月营建许可 130.20 万户，高于预期值 129.50 和前值 129.80；美国 1 月费城联储制造业指数 22.20，低于预期值 25.00 和前值 26.20；美国 1 月 13 日当周首次申请失业救济人数 22 万人，低于预期值 24.90 和前值 26.10；美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 94.40，低于预期值 97.00 和前值 95.90。

点评：美国就业市场继续好转，制造业指数虽有所下降，但房地产开工动能足，经济增长趋稳。未来，还需要看特朗普的减税政策落实情况，经济增长强度决定缩表和加息的程度。

（2）欧洲：欧元区 12 月 CPI 同比终值 1.40%，与预期值持平，低于前值 1.50%；德国 12

月 PPI 同比 2.30%，与预期值持平，低于前值 2.50%。德国 12 月 CPI 环比终值 0.60%，与预期值和前值持平；德国 12 月 CPI 同比终值 1.70%，与预期值和前值持平。

点评：欧元区通胀小幅回落，德国作为欧元区最大的经济体，通胀也趋势稳定，整个欧洲经济增速放缓，整体趋稳。是否加息，货币政策正常化，还需看经济增长动能是否足够强劲。

2. 国内：（1）中国四季度 GDP 同比 6.80%，高于预期值 6.70%，与前值持平；中国 12 月社会消费品零售总额同比 9.40%，低于预期值和前值 10.20%；中国 1 至 12 月社会消费品零售总额同比 10.20%，低于预期值和前值 10.30%；中国 12 月规模以上工业增加值同比 6.20%，高于预期值和前值 6.10%；中国 1 至 12 月规模以上工业增加值同比 6.60%，与预期值和前值持平；中国 1 至 12 月城镇固定资产投资同比 7.20%，高于预期值 7.10%，与前值持平。

点评：经济增长超预期，工业增加值和城镇固定资产投资均超预期增长，消费品零售略低于前值，但仍处于高位，经济有良好的基本面支撑。经济稳，为严监管和去杠杆创造条件，今年监管将进一步趋严，金融风险也在逐渐消化，改革红利不断显现，经济增长质量也将不断提高。

三、重要行业中观观察

上游原材料

煤炭与铁矿石：上周铁矿石价格下跌，铁矿石库存增加，煤炭价格上涨，煤炭库存增加。国内铁矿石均价跌 0.99%至 585.00 元，太原古交车板含税价稳定在 1640.00 元，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格上涨 1.66%至 736.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存增加 0.94%至 701.50 万吨，港口铁矿石库存增加 1.83%至 15197.00 万吨。

国际大宗：WTI 上周跌 1.45%至 63.37 美元，Brent 跌 1.93%至 68.68 美元，LME 金属价格指数跌 0.13%至 3375.50，大宗商品 CRB 指数下跌 0.28%至 195.50；BDI 指数下跌 12.04%至 1125.00。

中游制造

钢铁：上周钢材价格小幅下跌，预计短期钢价震荡整理。上周钢材价格涨跌互现，螺纹钢含税均价本周涨 0.30%至 3994.00 元，冷轧含税均价跌 1.95%至 4716.00 元。钢材总社会库存上涨 4.70%至 933.79 万吨，螺纹钢社会库存增加 7.13%至 416.67 万吨，冷轧库存跌 0.04%至 106.62 万吨。钢铁毛利率均上涨，螺纹钢涨 1.85%至 23.22%，冷轧涨 0.07%至 18.96%。截止 1 月 19 日，螺纹钢期货收盘价为 3926 元/吨，比上上周上涨 3.59%。12 月粗钢产量 6705.00 万吨，同比上涨 1.80%；累计产量 83173 万吨，同比上涨 5.70%。

水泥：上周全国水泥市场价格环比下跌 1.5%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周下跌 1.88%至 418.3 元。其中华东地区均价环比下跌 3.63%至 492.86 元，中南地区下跌 4.64%至 445.00 元，华北地区下跌 16.67%至 308.3 元。

化工：化工品价格保持平稳，价差下行。国内尿素跌 1.04%至 1910.00 元，轻质纯碱（华东）跌 2.96%至 1757.14 元，PVC（乙炔法）涨 0.11%至 6569.29 元，涤纶长丝（POY）涨 0.27%至 9067.14 元，丁苯橡胶涨 1.74%至 13335.71 元，纯 MDI 涨 2.39%至 32178.57 元，国际化工品价格方面，国际乙烯跌 0.55%至 1290.00 美元，国际纯苯涨 4.40%至 929.07 美元，国际尿素涨 1.12%至 219.57 美元。

发电量：12月发电量同比增长6.95%，较前值回落2.72%。

下游需求

房地产：Wind30大中城市成交数据显示，截至2018年1月19日，30个大中城市房地产成交面积累计同比下跌14.70%，相比上上周的-14.67%有所下降，30个大中城市房地产成交面积月环比下降49.53%，月同比下降14.70%，周环比下降12.92%。

国家统计局数据，12月70个大中城市新建住宅价格指数同比上涨5.60%（前值5.40%），其中一线城市同比上涨0.70%（前值0.80%），二线城市同比上涨4.20%（前值4.00%），三线城市同比上涨6.80%（前值6.50%）；12月70个大中城市新建住宅价格指数环比上涨0.50%（前值0.40%），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0.60%（前值0.50%）；1-12月房地产新开工面积17.86亿平方米，累计同比上涨7.02%，相比上期增速上涨0.16%，12月单月新开工面积1.70亿平方米，同比上涨8.64%；1-12月全国房地产开发投资109799亿元，同比名义增长7.04%，相比上期增速下降0.46%，12月单月新增投资同比名义增长2.38%；1-12月全国商品房销售面积16.94亿平方米，同比增长7.66%，相比上期增速下降0.25%，12月单月新增销售面积同比上升6.14%。

汽车：乘联会数据，2018年1月第1周乘用车零售销量同比下降8.2%，较2017年12月第4周的5.9%有所下降；1月第2周乘用车零售销量同比下降17.2%，较1月第1周的-8.2%有所下降。

四、流动性状况：

上周流动性状况小幅缓解，公开市场投放净投放，长短期利率小幅回升。

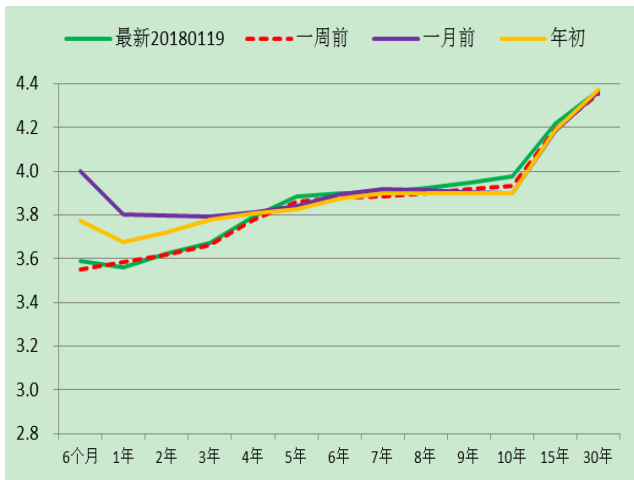
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行14次逆回购操作，总额为10600亿元，其中，7天逆回购操作为5400亿元，14天逆回购操作为4800亿元，63天逆回购操作400亿元；共有11笔逆回购到期，总额为4700亿元；上周公开市场操作净投放5900亿元资金。

截至2018年1月21日，R007下跌2.29BP至3.3619%，SHIBOR隔夜利率上涨0.60BP至2.8360%；长三角和珠三角票据直贴利率均下跌5BP，分别至4.25%和4.20%。

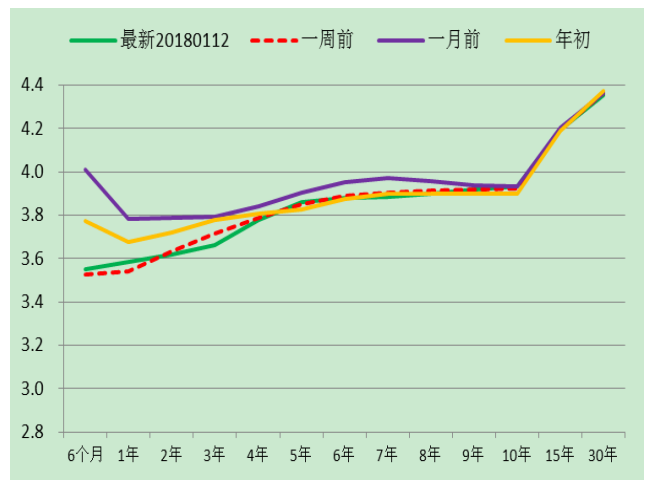
2018/1/19	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	4.25	4.20	2.8360	3.3619
一周前	4.30	4.25	2.8300	3.3848
一月前	4.40	4.35	2.7300	3.3650
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
周变动(BP)	-5.00	-5.00	0.60	-2.29
月变动(BP)	-15.00	-15.00	10.60	-0.31
年初以来变动(BP)	-25.00	-25.00	17.90	24.46

2018/1/19	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	2.8360	2.8910	4.1113	4.7115	3.5603	3.9754	5.1257	4.1460	5.0300
一周前	2.8300	2.8640	4.1134	4.6791	3.5827	3.9337	5.0008	4.1820	5.0200
一月前	2.7300	2.8740	4.7377	4.8559	3.8029	3.9005	4.8335	4.0940	4.9123
年初	2.6570	2.8390	4.7430	4.8040	3.6767	3.9008	4.8714	4.3940	5.0186
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)	0.60	2.70	0.21	3.24	-2.24	4.17	12.49	-3.60	1.00
月变动(BP)	10.60	1.70	-62.64	-14.44	-24.26	7.49	29.22	5.20	11.77
年初以来变动(BP)	17.90	5.20	-63.17	-9.25	-11.11	7.46	25.43	-2.80	1.14

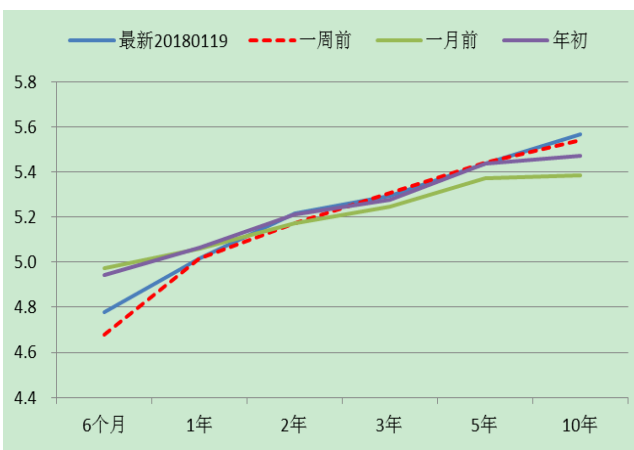
国债收益率曲线 20180119



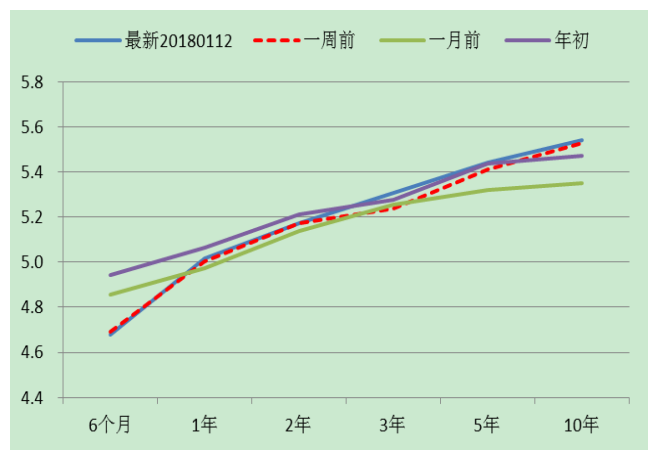
国债收益率曲线 20180112



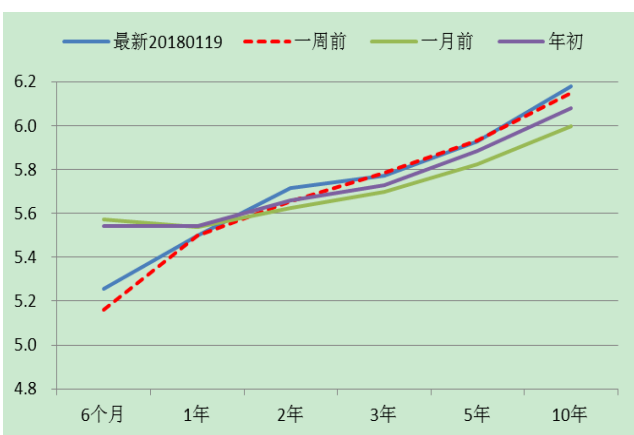
AAA 级企业债收益率曲线 20180119



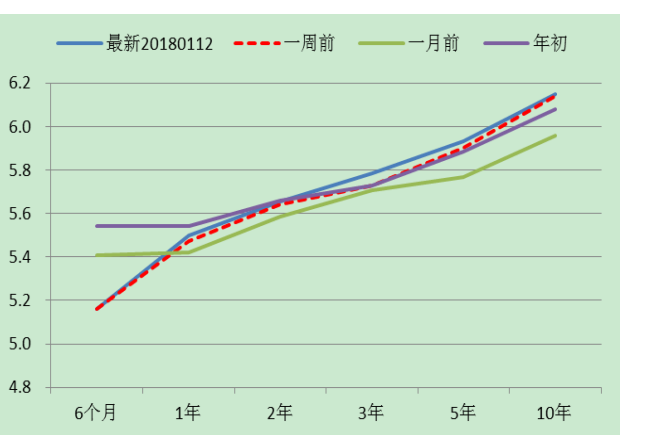
AAA 级企业债收益率曲线 20180112



AA 级企业债收益率曲线 20180119



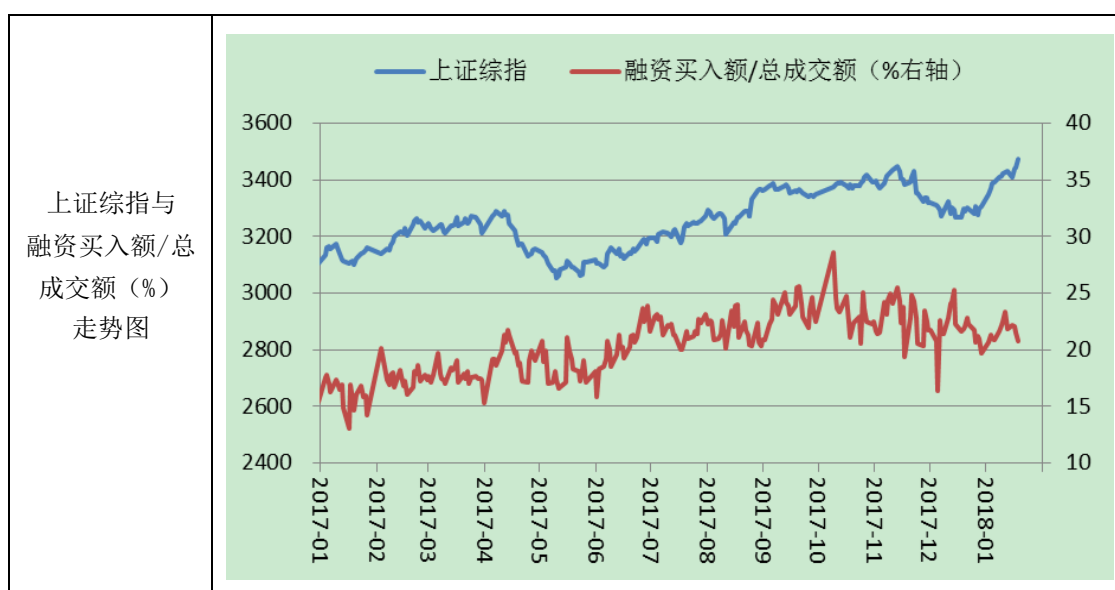
AA 级企业债收益率曲线 20180112



资料来源: Wind

资料来源: Wind

2. 融资融券:截至 2018 年 1 月 18 日,上周两融余额日均 10574.51 亿元,上上周为 10458.26 亿元,日均增加 116.25 亿元,周环比增加 1.11%。



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 78.43 亿**,增持最多的三个行业分别是电力设备 (28.91 亿)、建筑 (8.25 亿)、食品饮料 (6.62 亿);上周 A 股**减持 69.95 亿**,减持最多的三个行业分别是传媒 (20.54 亿)、电子元器件 (13.00 亿)、银行 (12.97 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)
电力设备	28.91	传媒	-20.54
建筑	8.25	电子元器件	-13.00
食品饮料	6.62	银行	-12.97
商贸零售	5.72	有色金属	-5.83
医药	4.30	电力及公用事业	-2.32

截至 2018 年 1 月 21 日,2018 年以来,A 股整体大小非共**增持 148.63 亿**,增持最多的三个行业分别是电力设备 (31.25 亿)、计算机 (14.83 亿)、电子元器件 (11.44 亿);A 股**减持 138.75 亿**,减持最多的三个行业分别是传媒 (24.83 亿)、电子元器件 (17.12 亿)、机械 (14.15 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)
电力设备	31.25	传媒	-24.83
计算机	14.83	电子元器件	-17.12
电子元器件	11.44	机械	-14.15
医药	9.43	银行	-13.72
建筑	9.10	非银行金融	-9.53

本周限售股解禁:上周限售股解禁 528.65 亿元,预计本周解禁 2993.44 亿元。预计 1 月解

禁 5770.05 亿元，2 月解禁 2689.78 亿元。

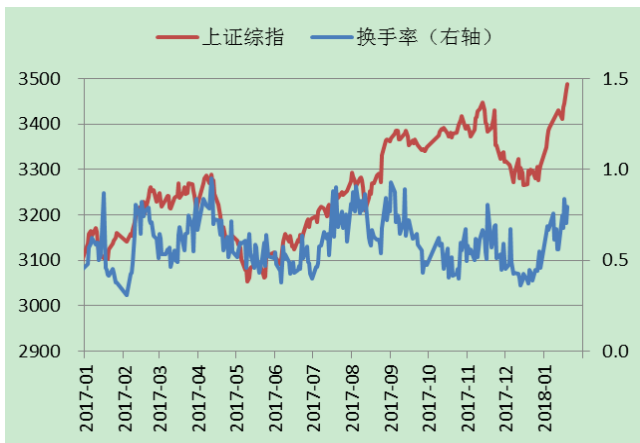
从个股来看，上周 44 支限售股解禁，少于上上周的 52 只，其中，16 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为计算机（5）、机械（4）、通信（4）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为中油工程、华媒控股、南京港、联络互动和联化科技。

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	002925.SZ	盈趣科技	2018-01-15	7,500.00	100.00	0.00	16.37	4.87	147.47	首发一般股份	7,500.00
2	603056.SH	德邦股份	2018-01-16	10,000.00	100.00	0.00	17.61	2.03	66.91	首发一般股份	10,000.00
3	300733.SZ	西菱动力	2018-01-16	4,000.00	100.00	0.00	32.24	2.80	29.73	首发一般股份	4,000.00
4	601828.SH	美凯龙	2018-01-17	31,500.00	100.00	0.00	15.55	1.38	806.26	首发一般股份	31,500.00
5	600339.SH	中油工程	2018-01-19	97,402.60	62.75	石油石化	14.22	1.39	317.68	定向增发机构	155,218.07
6	603668.SH	天马科技	2018-01-17	11,177.30	60.10	农林牧渔	35.25	3.93	32.26	首发原股东限售	18,597.30
7	000617.SZ	中油资本	2018-01-16	17,252.35	60.00	非银行金融	11.79	1.80	1,266.01	追加承诺限售	28,753.92
8	300595.SZ	欧普康视	2018-01-17	4,051.96	56.97	医药	46.32	8.03	64.74	首发原股东限售	7,111.96
9	300599.SZ	新雷能	2018-01-15	3,808.62	56.87	通信	60.28	4.04	22.25	首发原股东限售	6,697.62
10	000607.SZ	华媒控股	2018-01-17	39,747.48	44.92	传媒	33.14	3.37	61.77	定向增发机构	88,486.00
11	603690.SH	至纯科技	2018-01-15	3,946.80	43.15	机械	79.39	9.09	36.10	首发原股东限售	9,146.80
12	002842.SZ	翔鹭钨业	2018-01-19	1,725.00	40.83	有色金属	66.22	5.48	41.45	首发原股东限售	4,225.00
13	603039.SH	泛微网络	2018-01-15	1,029.00	38.17	计算机	64.76	6.99	49.58	首发原股东限售	2,696.00
14	603038.SH	华立股份	2018-01-16	1,000.00	37.45	建材	28.16	2.96	27.56	首发原股东限售	2,670.00
15	300299.SZ	富春股份	2018-01-19	10,986.45	26.16	通信	38.58	3.04	44.46	首发原股东限售	41,993.09
16	002040.SZ	南京港	2018-01-19	6,087.67	19.85	交通运输	34.29	1.98	47.24	定向增发机构	30,674.87
17	300589.SZ	江龙船艇	2018-01-15	517.77	15.53	机械	66.21	8.51	25.25	首发原股东限售	3,334.87
18	002280.SZ	联络互动	2018-01-15	24,228.23	13.10	计算机	133.63	2.73	166.12	定向增发机构	184,995.14
19	002250.SZ	联化科技	2018-01-18	7,013.53	9.36	基础化工	46.67	1.64	91.11	定向增发机构	74,947.68
20	603337.SH	杰克股份	2018-01-19	310.00	5.66	机械	34.15	4.93	100.69	首发原股东限售	5,477.00
21	300099.SZ	精准信息	2018-01-19	2,200.49	5.61	机械	69.75	2.45	40.42	定向增发机构	39,226.20
22	000909.SZ	数源科技	2018-01-16	1,700.20	5.47	综合	123.67	3.03	32.17	定向增发机构	31,100.20
23	600210.SH	紫江企业	2018-01-16	8,000.00	5.27	轻工制造	11.63	1.71	75.23	定向增发机构	151,673.62
24	600309.SH	万华化学	2018-01-16	13,921.11	5.09	基础化工	11.54	4.33	1,037.28	定向增发机构	273,401.28
25	600104.SH	上汽集团	2018-01-19	47,786.62	4.15	汽车	11.43	1.78	3,835.68	定向增发机构	#####
26	002059.SZ	云南旅游	2018-01-19	2,197.46	3.01	餐饮旅游	132.46	3.58	54.30	定向增发机构	73,079.26
27	000555.SZ	神州信息	2018-01-19	2,592.21	2.83	通信	45.44	2.39	112.82	定向增发机构	91,542.08
28	000851.SZ	高鸿股份	2018-01-18	1,337.78	2.26	商贸零售	65.62	1.78	55.17	定向增发机构	59,111.08
29	300287.SZ	飞利信	2018-01-18	1,994.19	1.89	计算机	29.85	1.86	106.78	定向增发机构	105,645.23
30	300188.SZ	美亚柏科	2018-01-18	533.39	1.74	计算机	46.59	4.86	94.29	定向增发机构	30,694.06
31	002350.SZ	北京科锐	2018-01-18	635.80	1.69	电力设备	56.82	3.20	36.88	股权激励限售	37,623.72
32	300339.SZ	润和软件	2018-01-18	671.10	1.30	计算机	22.45	2.09	74.84	股权激励限售	51,643.84
33	300012.SZ	华测检测	2018-01-15	628.02	0.43	电力及公用事业	54.86	2.83	69.45	定向增发机构	147,453.21
34	600567.SH	山鹰纸业	2018-01-18	1,906.00	0.42	轻工制造	13.65	2.20	215.26	股权激励一般	457,031.33
35	002640.SZ	跨境通	2018-01-17	400.00	0.41	商贸零售	40.31	5.35	248.42	追加承诺限售	97,253.93
36	002148.SZ	北纬科技	2018-01-15	178.99	0.40	通信	35.62	4.32	50.83	股权激励限售	44,351.55
37	002482.SZ	广田集团	2018-01-16	464.63	0.35	建筑	25.20	1.92	122.98	追加承诺限售	131,294.08
38	002765.SZ	蓝黛传动	2018-01-17	44.80	0.28	汽车	31.27	3.37	38.56	股权激励限售	16,275.40
39	002216.SZ	三全食品	2018-01-15	146.97	0.26	食品饮料	129.54	3.33	66.31	股权激励限售	57,219.83
40	002334.SZ	英威腾	2018-01-19	92.40	0.16	电力设备	32.14	3.49	59.91	股权激励限售	57,162.82
41	601997.SH	贵阳银行	2018-01-16	131.02	0.11	银行	8.13	1.43	336.74	首发原股东限售	120,894.11
42	002310.SZ	东方园林	2018-01-17	162.32	0.10	建筑	30.43	5.00	500.61	股权激励一般	162,324.52
43	600225.SH	*ST松江	2018-01-17	6.73	0.01	房地产	9.95	2.57	46.87	股权分置限售	85,051.89
44	000611.SZ	天首发展	2018-01-19	1.12	0.00	综合	114.43	4.35	23.04	股权分置限售	31,934.79

4. 两市成交及换手：上周沪深两市日均成交额为 5510.71 亿元，上上周的日均成交额为 4988.33 亿元，增加 522.38 亿元，增幅为 10.47%。其中，上证综指日均成交额为 2862.71 亿元，较上上周的 2426.71 亿元，增加 436 亿元，增幅为 17.97%。

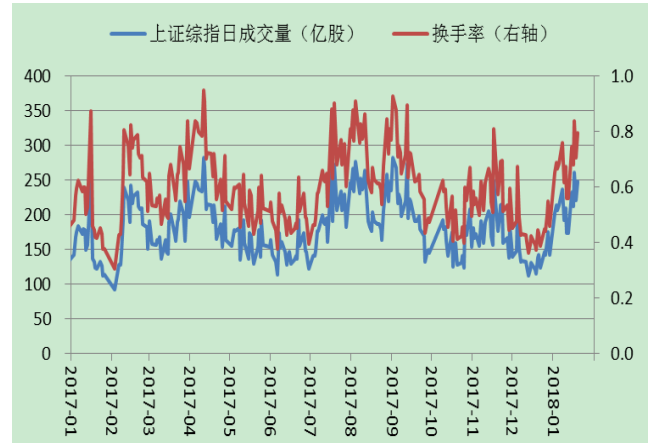
沪深两市平均换手率为 0.95，与上上周的 0.87 回升。其中，上证综指换手率平均换手率为 0.75，较上上周的 0.63 也回升。

上周上证综指与换手率回升



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1月21日, 2018年1月共发行5只基金, 为2只混合型基金+3只债券型基金, 份额总计为236.7亿份, 平均发行份额47.34亿份。2017年1月, 共发行86只基金, 发行份额为338.02亿份, 平均发行份额为3.93亿份; 2017年12月, 共发行36只基金, 份额总计为721.97亿份, 平均发行份额为20.05亿份。

四、定增市场周度观察 (2018/01/15-2018/01/21)

上周定增进程概览:

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	5	6	11
发审委通过	0	1	1
证监会核准	1	0	1
总计	6	7	13

新增预案: 上周新增预案公告13宗, 总募集规模为243.22亿元, 募集规模较上上周(10宗, 183.18亿元)回升。其中, 竞价发行7宗, 募集资金146.880亿元, 定价发行6家, 募集金额为96.34亿元。在所有项目中, 主要用途分别是项目融资(6宗)、融资收购其他资产(5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)	最新价	预案差价	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
600606.SH	绿地控股	1232.63	9.47		110.00	项目融资		董事会预案	竞价
600818.SH	中路股份	62.71	22.83		14.00	配套融资	华泰联合	董事会预案	竞价
300030.SZ	阳普医疗	25.82	8.37		6.00	项目融资		董事会预案	竞价
300394.SZ	天孚通信	40.76	21.35		6.18	项目融资	东吴证券	发审委通过	竞价
300523.SZ	辰安科技	68.11	47.30		1.73	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
603828.SH	柯利达	32.99	9.99		3.69	融资收购其他		董事会预案	竞价
002125.SZ	湘潭电化	32.94	9.53		5.28	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11宗, 总规模为212.04亿元。其中, 竞价6宗, 规模为146.88亿元, 定价5宗, 规模为71.34亿元。

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)	最新价	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600606.SH	绿地控股	1232.63	9.47		110.00	项目融资		董事会预案	竞价
600818.SH	中路股份	62.71	22.83		14.00	配套融资	华泰联合	董事会预案	竞价
300030.SZ	阳普医疗	25.82	8.37		6.00	项目融资		董事会预案	竞价
300523.SZ	辰安科技	68.11	47.30		1.73	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
603828.SH	柯利达	32.99	9.99		3.69	融资收购其他		董事会预案	竞价
002125.SZ	湘潭电化	32.94	9.53		5.28	项目融资		董事会预案	竞价

代码	名称	市值 (亿元)	最新价	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
002669.SZ	康达新材	57.63	24.97	25.73	2.05	资收购其他资		董事会预案	定价
300523.SZ	辰安科技	68.11	47.30	14.78	2.88	资收购其他资		董事会预案	定价
600818.SH	中路股份	62.71	22.83	12.69	46.00	资收购其他资		董事会预案	定价
300474.SZ	景嘉微	132.39	48.96		13.00	项目融资		董事会预案	定价
002344.SZ	海宁皮城	101.72	7.93	7.31	7.41	资收购其他资		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 6.18 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)	最新价	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
300394.SZ	天孚通信	40.76	21.35		6.18	项目融资	东吴证券	发审委通过	竞价

证监会核准：上周新增证监会核准项目 1 宗，总规模为 25 亿元，为定价发行。

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)	最新价	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600711.SH	盛屯矿业	133.99	9.10		25.00	项目融资	国海证券	证监会核准	定价