

## 宏观策略周评 20180128

### ■ 市场展望：市场乐观情绪强化 后续关注两方面因素边际变化

近期市场乐观情绪进一步强化，这一点从近期市场盘面以及众多机构的相关研报及会议观点均可看到这一信号。背后的逻辑主要还是基本面和资金配置两方面因素综合作用的结果。往后看，短期内，赚钱效应的显现正在进一步增加资金尤其是散户资金入场（无论是散户自行购入，还是通过买基金的形式间接购入），数据真空期的存在使得基本面乐观预期空间将进一步延续，油价上涨带来的通胀预期也将进一步为基本面预期形成更多的信号支撑（尽管这其中存在弱美元和对冲基金对于原油的交易行为因素作用）。整体来看，短期市场偏向积极的格局还将延续；与此同时，需要关注两方面因素的边际变化，国内来看为监管节奏及其影响，国外来看为美元指数走势，这两方面的边际变化对于市场运行节奏以及风格特征都具有重要意义，也是未来两三个季度影响国内 A 股以及整个资本市场的关键变量。

首先来看美元指数。本轮弱美元周期的核心驱动因素在于非美国家经济边际改善更强劲的确证，而美国经济并非全球经济复苏的唯一决定因素；从本轮全球经济复苏趋势来看，非美国家边际改善的趋势更强，将继续压制美元。美元指数连续三周下跌，人民币持续升值，一方面受非美经济体经济强劲增长的确证，另一方面，美国决策者不希望美元过于强势，寄希望于美元走弱刺激出口、减少进口。历史上，发达经济体货币多数强于美元，而当前只有少数强于美元，美元的走弱也是趋向前期走强的理性回归。需要厘清本轮弱美元强人民币是全球和中国经济增长持续性得到确认的结果。此轮美元走弱对于资本市场也具有重要影响，是美股和原油价格的重要支撑，换句话说，弱美元部分地为与美元相关的资产形成泡沫化外在条件。结合美股的高估值，我们认为，尽管后续美股出现拐点的原因可以是多方面的，但美元一旦走弱，无疑将是美股失去重要稻草的一个重要力量和信号。当然，考虑到刚刚讨论的基本面和政策决策层面的因素，短期内弱美元尚未走到头。弱美元，叠加交易因素，原油价格上至 80 美元每桶的概率确实难以低估，就此而言，2018 年通胀预期以及实实在在的通胀压力超预期的概率在上升。

再次来看国内金融监管因素。从近期众多监管举措以及监管层的表态来看，2018 年为监管大年的论断进一步强化。对于股市而言，通道和委外受到的影响和约束增加，基金产品发行尤其是大额基金产品募集资金量也受到引导。监管强化从资金层面来看显然是短空长多的。在市场增量资金加大但尚未形成泡沫市的背景下，后续监管政策的节奏和幅度仍将是影响市场情绪和风险偏好的重要因素，并且其与赚钱效应强化带来的配置行为增加之间的强弱对比将是未来市场节奏和运行轨迹的重要力量。

就市场方向和风格来看，短期方向总体依旧乐观，预期修复和赚钱效应强化是关键；就风格而言，创业板反弹更多的反映了资金面强化作用下的填坑效应。从估值以及过去一年不同板块的表现来看，创业板成为明显低洼之地；从基金配置角度来看，成长性板块明显处于低配位置，也是机构强化创业板配置的重要参照点。就这一点而言，在资金对于成长性板块关注度上升的背景下，部分基本面和估值具有支撑的成长性子板块和个股的配置吸引力在上升，有必要增加关注。但从整个市场格局来看，后续创业板板块整体性走势取决于股市资金面改善的幅度和斜率；就全年市场格局而言，更可能呈现的格局是“成长板块阶段性搭台、价值蓝筹主导性唱戏”。

### ■ 配置建议

**行业配置建议：**（1）受益于涨价逻辑相关板块：主要为石油石化以及农林牧渔。受弱美元以及交易性因素的影响，美元向上突破幅度超预期的概率进一步增加，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；国内通胀预期的支持因素进一步强化，叠加估值因素以及“一号文件”窗口渐进，农林牧渔配置价值上升。（2）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。（3）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。

**主题投资：**建议关注 5G 主题、“一号文件”主题。核逻辑：随着第三阶段规范落地，三大运营商将加快其资本投入，进入 1-2 年的资本开支高峰，投资力度上行，我国也已多次发文明确 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；历史来看，一号文件窗口是农林牧渔板块取得较好表现的重要时间窗口，关注方向精准扶贫、土地流转、农业供给侧改革。

## ■ 下周关注

国内方面，关注将于本周三公布的 1 月官方制造业 PMI 和非制造业 PMI 数据、周四公布的中国 1 月财新制造业 PMI。

国外方面，关注将于周一公布的美国个人收入和个人消费支出环比；周二公布的美国 1 月谘商会消费者信心指数、欧元区和法国四季度 GDP 季度同环比初值和德国 1 月 CPI 同环比初值；周三公布的美国就业人数和 12 月成屋签约销售指数、欧元区和德国失业数据以及欧元区 1 月 CPI 同比初值；周四公布的美国 FOMC 利率决策(上限)以及美欧英法德 PMI 数据；周五公布的美国 1 月失业率、非农就业人口变动、12 月工厂订单环比、1 月密歇根大学消费者信心指数终值以及美国 12 月耐用品订单环比终值。

一、市场表现：国内股市除了三板指数其他均上涨，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、贵金属以及国内外工业品价格均上涨；人民币升值，美元指数贬值，非美货币整体升值。

### 1. 股票市场：国内股市除了三板指数其他均上涨，国外股市整体上涨。

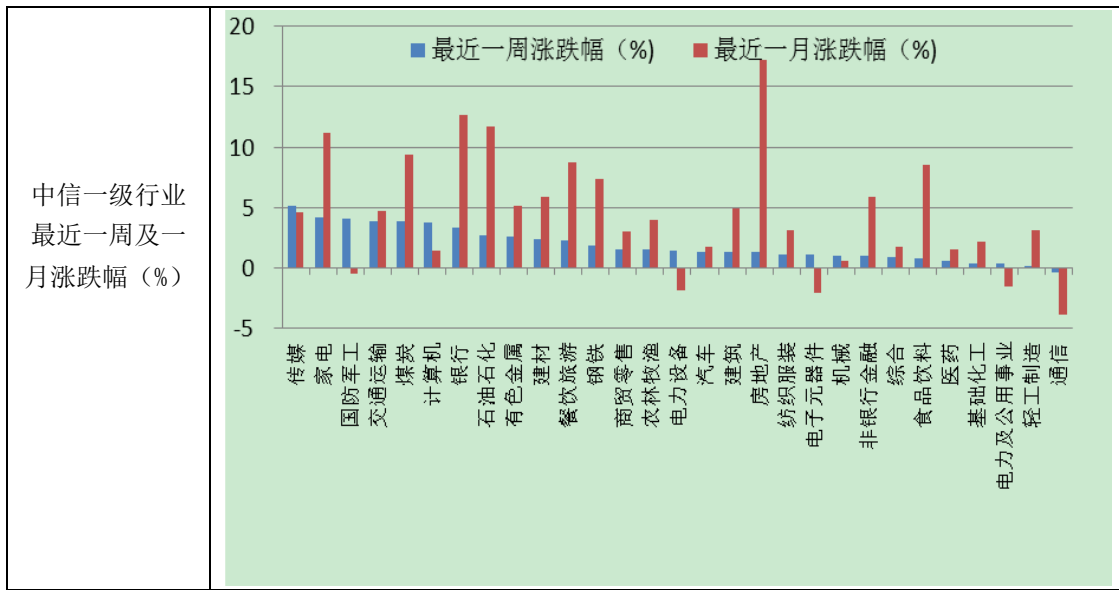
外围市场方面，整体上涨。美国三大股指均上涨，其中道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 2.30%、2.87% 和 2.67%。全球其它主要股指除了富时 100 和日经 225 分别下跌 0.46% 和 0.55%，其他均上涨，其中，涨幅最大的为巴西 IBOVESPA，上涨 5.64%，涨幅最小的为德国 DAX，上涨 0.44%。

国内股市方面，除了三板指数其他均上涨。其中，涨幅最大的是创业板指，上涨 4.53%，涨幅最小的为中证 1000，上涨 1.45%。

分行业看，上周 29 个中信除了通信小幅下跌 0.35% 其他均上涨。其中，涨幅最大的三个行业板块分别为传媒、家电、国防军工，分别上涨 5.12%、4.14% 和 4.03%；涨幅最小的三个行业板块分别为基础化工、电力及公用事业和轻工制造，分别上涨 0.41%、0.38% 和 0.15%。

	2018/1/26	最新收盘	日涨跌幅 (%)	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	3558.13	-0.04	2.40	7.62	4.11	7.59	16.95	1.81
	上证50	3172.78	-0.24	2.13	9.62	12.74	10.92	13.10	1.52
	深证成指	11557.82	-0.43	2.10	4.86	0.99	4.69	28.27	3.17
	沪深300	4381.30	-0.20	2.57	8.08	8.93	8.69	15.76	1.83
	创业板指	1816.80	0.19	4.53	3.30	1.19	3.66	42.06	4.52
	中证1000	7056.01	-0.23	1.45	1.22	-9.20	0.55	36.87	2.91
	三板做市	954.68	-0.52	-1.39	-3.24	-5.65	-3.92	39.00	2.39
	三板成指	1111.98	-0.32	-2.13	-13.24	-14.63	-12.81	38.15	3.24
外围市场	道琼斯	26616.71	1.39	2.30	7.56	13.58	7.68	26.23	4.16
	纳斯达克	7505.77	1.22	2.87	8.21	12.01	8.73	38.71	3.69
	标普500	2872.87	1.25	2.67	7.18	11.31	7.45	27.65	3.49
	富时100	7665.54	0.29	-0.46	0.96	2.14	-0.29	22.71	1.95
	法国CAC40	5529.15	0.32	0.62	3.07	0.64	4.08	18.84	1.67
	德国DAX	13340.17	-0.56	0.44	2.05	0.93	3.27	19.63	1.92
	日经225	23631.88	-0.29	-0.55	3.23	7.38	3.81	20.03	1.96
	韩国综指	2574.76	1.45	2.34	6.07	3.13	4.35	13.39	1.10
	台湾加权	11147.10	-0.05	0.68	6.96	4.09	4.74	0.00	0.00
	恒生指数	33154.12	0.39	3.21	12.09	16.58	10.81	14.46	1.47
	澳洲标普200	6050.02	-0.08	0.59	-0.32	2.19	-0.25	0.00	0.00
	孟买SENSEX30	36050.44	-0.31	2.24	6.00	8.73	6.62	0.00	0.00
	俄罗斯RTS	1286.70	-0.43	0.58	12.38	15.03	11.46	8.28	0.84
	巴西IBOVESPA	85530.84	2.21	5.64	12.98	12.58	11.95	0.00	0.00

涨幅前五行业	涨幅%	涨幅后五行业	涨幅%
房地产	16.16	电力及公用事业	-0.80
银行	13.45	国防军工	-1.25
家电	12.45	电力设备	-1.82
石油石化	11.05	电子元器件	-1.93
非银行金融	8.78	通信	-2.91



### 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 3.89BP, 收于 3.9365%, 美日欧则上升, 其中美国上涨 2.0BP 至 2.66%, 日本上涨 0.5 至 0.084%, 欧元区上涨 1.42BP 至 0.6295%。

SHIBOR 利率涨跌互现, 其中, 隔夜回落 27.26BP 至 2.5634%, 7 天回落 4.9BP 至 2.8420%, 3 个月 SHIBOR 回升 1.77BP 至 4.7292%。

2018-01-26	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 (%)	3.9365	2.5634	2.8420	4.7292	2.6600	0.0840	0.6295
日变动 (%)	-0.70	1.28	-0.78	-0.25	3.00	0.50	3.25
周变动 (BP)	-3.89	-27.26	-4.90	1.77	2.00	0.50	1.42
月变动 (BP)	4.09	-10.26	-6.30	-13.37	24.00	3.20	15.66
年初以来变动 (BP)	3.57	-9.36	0.30	-7.48	20.00	3.70	9.19
昨天 (%)	3.94	2.55	2.85	4.73	2.63	0.08	0.60
一周前 (%)	3.98	2.84	2.89	4.71	2.64	0.08	0.62
一月前 (%)	3.90	2.67	2.91	4.91	2.42	0.05	0.47
年初值 (%)	3.90	2.66	2.84	4.80	2.46	0.05	0.54

### 3. 大宗商品：油价、贵金属以及国内外工业品价格均上涨。

油价止跌回升, 其中 WTI 原油上涨 4.37% 至 66.14, 布油上涨 2.78% 至 70.52; 贵金属回升, 其中黄金上涨 1.43% 至 1352.00, 白银下跌 3.18% 至 17.53。

工业品价格整体上涨。国际 LEM 价格上涨, 其中铜铝铅锌分别上涨 0.65%、2.03%、0.85% 和 2.29%; 国内工业品价格亦上涨, 螺纹钢、焦炭、铁矿石和鸡蛋分别上涨 1.44%、4.38%、10.44% 和 2.84%。

2018-01-26	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	66.14	70.52	7091.00	2260.00	2608.00	3485.00
昨天	65.51	70.42	7114.00	2232.50	2584.50	3460.00
日涨跌幅(%)	0.96	0.14	-0.32	1.23	0.91	0.72
周涨跌幅(%)	4.37	2.78	0.65	2.03	0.85	2.29
月涨跌幅(%)	10.9	6.1	-1.8	0.3	3.4	6.7
季涨跌幅(%)	22.71	16.68	3.62	3.43	7.24	9.85
年初以来涨跌幅(%)	9.56	5.93	-1.74	-0.22	1.95	4.12

2018-01-26	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	3956.00	2085.00	576.50	4713.00	1352.00	17.53
昨天	3937.00	2056.50	573.50	4744.00	1346.70	16.99
日涨跌幅(%)	0.48	1.39	0.52	-0.65	0.39	3.18
周涨跌幅(%)	1.44	4.38	10.44	2.84	1.43	3.18
月涨跌幅(%)	-3.51	-9.95	17.89	5.89	5.17	5.41
季涨跌幅(%)	7.50	12.79	23.58	20.97	6.65	4.22
年初以来涨跌幅(%)	-7.70	-9.07	18.01	0.26	2.69	2.34

#### 4. 汇率：人民币汇率升值，美元指数贬值，非美货币整体升值。

人民币兑美元中间价升值 1.14%至 6.3436; CNY 升值 1.27%至 6.3227, CNH 升值 1.16%至 6.3262。美元指数贬值 1.85%至 89.02; 非美货币整体升值，其中，升幅最大的是英镑，升值 2.25%至 1.4161，升幅最小的是卢布，升值 1.46 至 55.9288。

全球主要货币汇率							
	2018/1/26	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	6.3436	0.45	1.14	3.03	7.51	15.68	2.52
CNY收盘价	6.3227	0.19	1.27	3.55	8.07	15.88	2.68
CNH收盘价	6.3262	0.06	1.16	3.48	7.66	-	2.70
美元指数	89.02	-0.37	-1.85	-4.36	-11.43	13.43	-3.09
日元/美元	108.63	0.69	1.95	4.16	5.14	7.21	3.26
美元/英镑	1.4161	0.17	2.25	5.68	12.45	-30.47	4.19
美元/欧元	1.2429	0.27	1.75	4.56	16.34	-11.87	3.07
美元/澳元	0.8108	1.07	1.57	4.36	7.62	-9.96	3.55
韩元/美元	-	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	55.9288	0.82	1.46	3.13	5.44	-123.89	6.62
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 12 月成屋销售总数年化 557.00 万户，低于预期值 570.00 和前值 581.00；美国 1 月 20 日当周首次申请失业救济人数 23.30 万人，低于预期值 23.50，高于前值 22.00；美国 12 月新屋销售 62.50 万户，低于预期值 67.50 和前值 73.30；美国 12 月谘商会领先指标环比 0.60%，高于预期值 0.50%和前值 0.40%；美国四季度实际 GDP 年化季环比初值 2.60%，低于预期值 3.00%和前值 3.20%；美国 12 月耐用品订单环比初值 2.90%，高于预期值 0.80%和前值 1.30%。

(2) 欧洲：德国 1 月 ZEW 经济现况指数 95.20，高于预期值 89.60 和前值 89.30；德国 1 月 ZEW 经济景气指数 20.40，高于预期值 17.70 和前值 17.40；法国 1 月制造业 PMI 初值 58.10，低于预期值 58.60 和前值 58.80；德国 1 月制造业 PMI 初值 61.20，低于预期值 63.00 和前值 63.30；欧元区 1 月制造业 PMI 初值 59.60，低于预期值 60.30 和前值 60.60；德国 1 月 IFO 商业景气指数 117.60，高于预期值 117.00 和前值 117.20；欧洲央行主要再融资利率 0%、隔夜贷款利率 0.25%、隔夜存款利率 -0.40% 均与前期和预期持平。

**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 12 月规模以上工业企业利润同比 10.80%，低于前值 14.90%。

### 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，铁矿石库存下降，煤炭价格上涨，煤炭库存下降。国内铁矿石均价稳定在 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 1.47% 至 745.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存上周减少 0.50% 至 698.00 万吨，港口铁矿石库存减少 1.16% 至 15182.20 万吨。

**国际大宗：**WTI 上周涨 4.37% 至 66.14 美元，Brent 涨 2.17% 至 70.17 美元，LME 金属价格指数涨 1.58% 至 3428.80，大宗商品 CRB 指数上涨 2.57% 至 200.52；BDI 指数上涨 8.14% 至 1217.00。

#### 中游制造

**钢铁：**上周钢材价格小幅上涨，预计短期钢价震荡上行。上周钢材价格均上涨，螺纹钢含税均价上涨 0.40% 至 4016.00 元，冷轧含税均价涨 0.04% 至 4718.00 元。上周钢材总社会库存上涨 4.32% 至 974.17 万吨，螺纹钢社会库存增加 7.58% 至 448.25 万吨，冷轧库存涨 1.44% 至 108.16 万吨。上周钢铁毛利率涨跌互现，螺纹钢涨 0.86% 至 24.17%，冷轧跌 0.01% 至 18.95%。截止 1 月 26 日，螺纹钢期货收盘价为 3945 元/吨，比上上周上涨 0.48%。钢铁网数据显示，1 月上旬重点钢企粗钢日均产量 178.96 万吨，较 12 月下旬上涨 0.44%。

**水泥：**上周全国水泥市场价格环比继续回落，幅度 1.3%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周下跌 1.43% 至 412.4 元。其中华东地区均价环比上上周大跌 5.22% 至 467.14 元，中南地区保持不变为 445.00 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 0.75% 至 1924.29 元，轻质纯碱（华东）跌 1.42% 至 1732.14 元，PVC（乙炔法）涨 1.03% 至 6636.71 元，涤纶长丝（POY）跌 1.20% 至 8958.57 元，丁苯橡胶涨 0.48% 至 13400.00 元，纯 MDI 涨 3.55% 至 33321.43 元，国际化工品价格方面，国际乙烯跌 1.33% 至 1272.86 美元，国际纯苯涨 1.73% 至 948.64 美元，国际尿素跌 0.07% 至 219.43 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 26 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 8.35%，相比上上周的 -14.55% 有所上升，30 个大中城市房地产成交面

积月环比下降 31.85%，月同比下降 8.35%，周环比下降 0.76%。

**汽车：**乘联会数据，1月第3周乘用车零售销量同比下降 3.6%，较1月第2周的-17.2%有所上升。

**航空：**12月民航旅客周转量为821.66亿人公里，比11月上升24.69亿人公里。

#### 四、流动性状况：

上周流动性状况整体中性，公开市场投放净回笼，短期利率下降，长期利率回升。

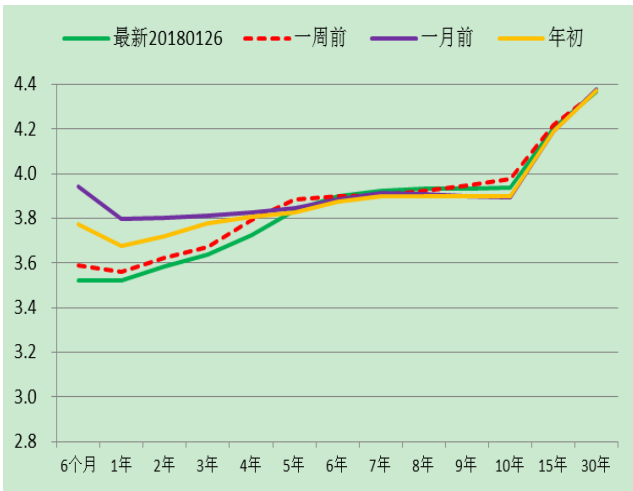
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行 9 次逆回购操作，总额为 5000 亿元，其中，7 天逆回购操作为 2500 亿元，14 天逆回购操作为 2200 亿元，63 天逆回购操作 300 亿元；共有 13 笔逆回购到期，总额为 8200 亿元；上周公开市场操作净回笼 3200 亿元资金。

截至 2018 年 1 月 28 日，上周 R007 下跌 2.22BP 至 3.3397%，SHIBOR 隔夜利率下跌 28.54BP 至 2.5506%；长三角和珠三角票据直贴利率与上上周持平，分别为 4.25%和 4.20%。

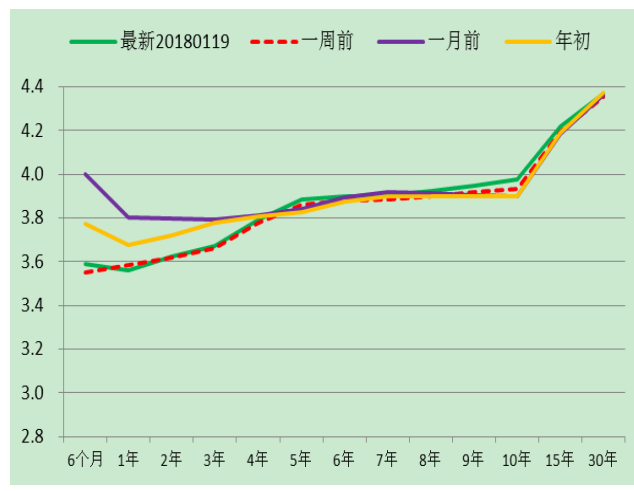
2018/1/26	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	4.25	4.20	2.5506	3.3397
昨天	4.25	4.20	2.56	3.36
一周前	4.25	4.20	2.8360	3.3619
一月前	4.55	4.50	2.6660	5.0432
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
日变动(BP)	0.00	0.00	-1.28	-2.49
周变动(BP)	0.00	0.00	-28.54	-2.22
月变动(BP)	-30.00	-30.00	-11.54	-170.35
年初以来变动(BP)	-25.00	-25.00	-10.64	22.24

2018/1/26	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	理财产品预期年化收益率
最新水平	2.5506	2.8420	4.1257	4.7292	3.5205	3.9365	5.0835	4.0150	4.9700
昨天	2.5634	2.8498	4.1269	4.7317	3.5098	3.9435	5.0614	4.0510	4.9700
一周前	2.8360	2.8910	4.1113	4.7115	3.5603	3.9754	5.1257	4.1460	5.0300
一月前	2.6660	2.9050	4.9300	4.9129	3.7979	3.8956	4.8616	4.1770	5.0160
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
日变动(BP)	-1.28	-0.78	-0.12	-0.25	1.07	-0.70	2.27	-3.60	0.00
周变动(BP)	-28.54	-4.90	1.44	1.77	-3.98	-3.89	-4.22	-13.10	-6.00
月变动(BP)	-11.54	-6.30	-80.43	-18.85	-27.74	4.09	22.19	-16.20	-4.60
年初以来变动(BP)	-10.64	0.30	-61.73	-7.43	-15.62	3.57	21.21	-37.90	-4.86

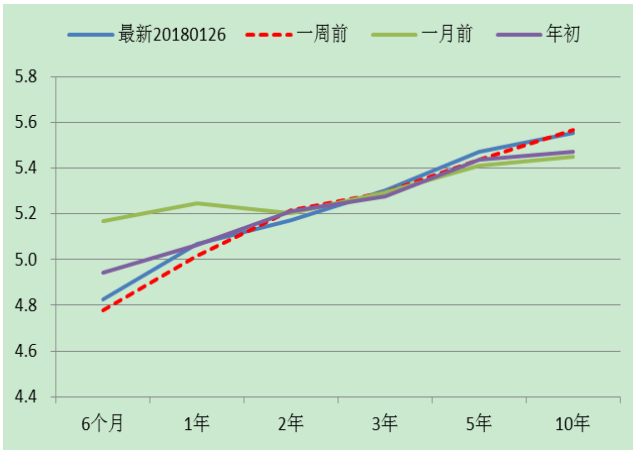
国债收益率曲线 20180126



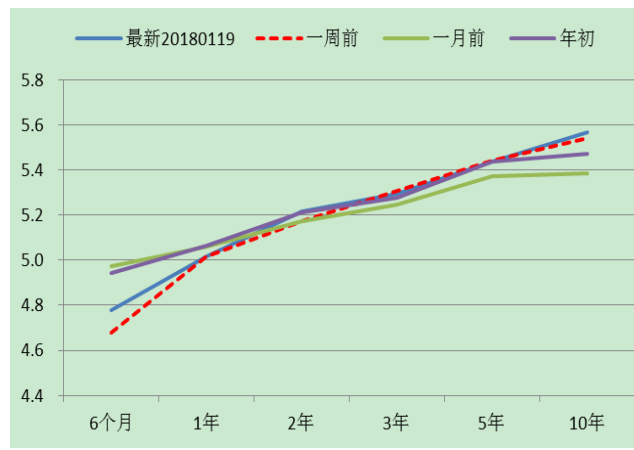
国债收益率曲线 20180119



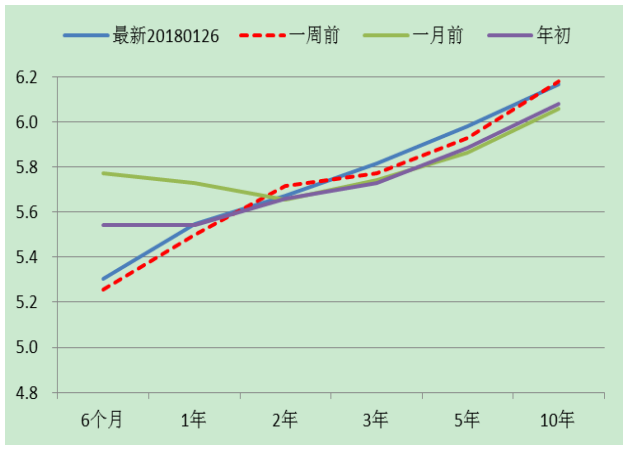
AAA 级企业债收益率曲线 20180126



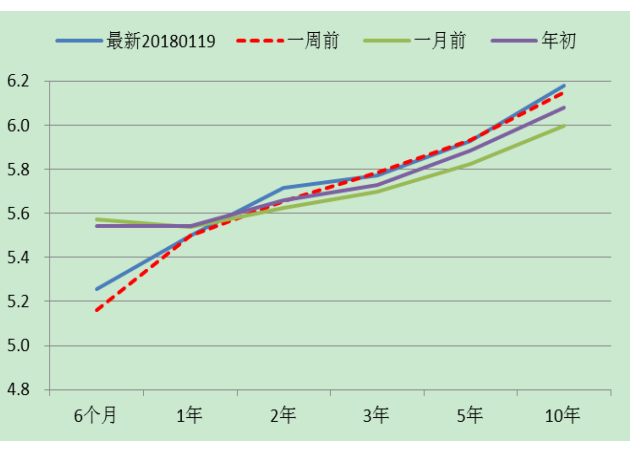
AAA 级企业债收益率曲线 20180119



AA 级企业债收益率曲线 20180126



AA 级企业债收益率曲线 20180119



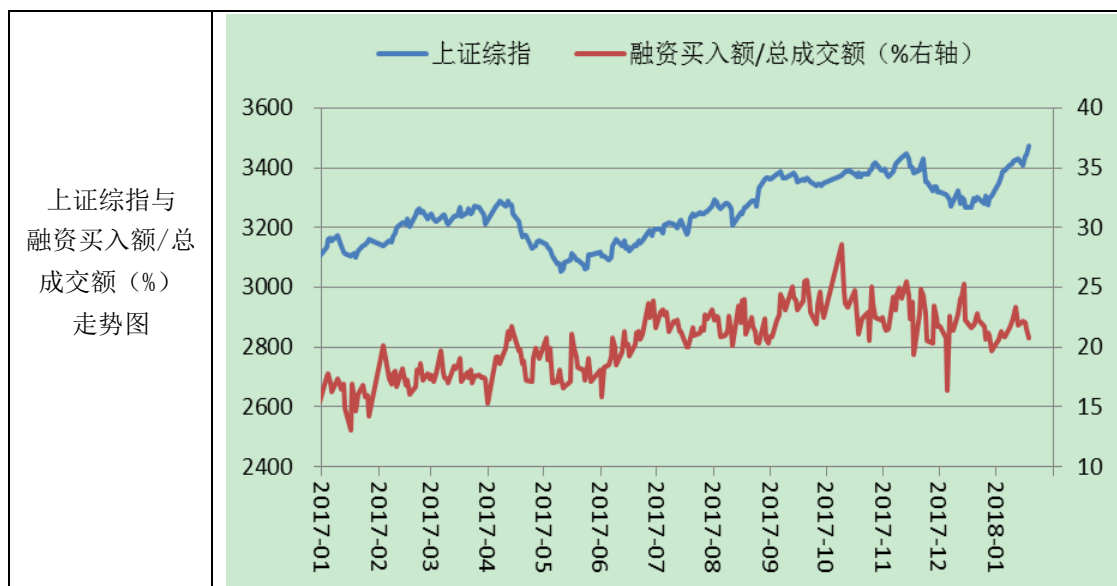
资料来源: Wind

资料来源: Wind



## 2. 融资融券（2018/01/22-2018/01/25）

截至 2018 年 1 月 25 日，上周两融余额日均 10,778.44 亿元，上上周为 10,592.39 亿元，日均增加 186.05 亿元，周环比增加 1.76%。



## 3. 大小非减持、限售股解禁（2018/01/22-2018/01/28）

大小非减持：上周 A 股整体大小非共**增持 21.69 亿**，增持最多的三个行业分别是传媒（5.41 亿）、机械（3.96 亿）、电子元器件（2.57 亿）；上周 A 股**减持 137.71 亿**，减持最多的三个行业分别是电子元器件（81.30 亿）、商贸零售（18.83 亿）、医药（12.26 亿）。

上周增减持前五行业及金额			
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	5.41	电子元器件	-81.30
机械	3.96	商贸零售	-18.83
电子元器件	2.57	医药	-12.26
医药	2.42	电力及公用事业	-5.51
基础化工	1.27	电力设备	-3.23

截至 2018 年 1 月 28 日，2018 年以来，A 股整体大小非共**增持 168.23 亿**，增持最多的三个行业分别是电力设备（32.37 亿）、计算机（16.07 亿）、电子元器件（14.02 亿）；A 股**减持 275.98 亿**，减持最多的三个行业分别是电子元器件（98.42 亿）、传媒（25.92 亿）、商贸零售（19.62 亿）。

2018 年以来增减持前五行业及金额			
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	32.37	电子元器件	-98.42
计算机	16.07	传媒	-25.92
电子元器件	14.02	商贸零售	-19.62
传媒	13.30	机械	-15.04
医药	11.17	银行	-14.60

本周限售股解禁：上周限售股解禁 1522.19 亿元，预计本周解禁 674.12 亿元。**预计 1 月解禁 4360.59 亿元，2 月解禁 2723.11 亿元。**

从个股来看，上周 70 支限售股解禁，多于上上周的 44 只，其中，22 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为机械（10）、传媒（7）、基础化工（6）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为顺丰控股、智慧松德、银星能源、湖北广电和南洋股份。

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	603356.SH	华菱精工	2018-01-24	3,334.00	100.00	0.00	33.76	3.05	19.60	首发一般股份	3,334.00
2	300737.SZ	科顺股份	2018-01-25	15,266.66	100.00	0.00	45.52	3.13	87.51	首发一般股份	15,266.66
3	002839.SZ	张家港行	2018-01-24	65,347.70	78.33	银行	31.48	2.90	240.22	首发原股东限售	83,423.70
4	601021.SH	春秋航空	2018-01-22	60,000.00	75.00	交通运输	29.11	3.36	281.96	首发原股东限售	80,000.00
5	601069.SH	西部黄金	2018-01-22	44,625.00	70.17	有色金属	-299.54	5.56	89.55	首发原股东限售	63,600.00
6	300592.SZ	华凯创意	2018-01-23	5,485.32	64.19	建筑	43.72	4.32	20.84	首发原股东限售	8,545.32
7	603788.SH	宁波高发	2018-01-22	8,988.90	64.05	汽车	28.90	3.52	62.03	首发原股东限售	14,035.10
8	002352.SZ	顺丰控股	2018-01-23	37,447.76	62.80	交通运输	28.66	7.11	2,239.01	定向增发机构	59,627.98
9	002739.SZ	万达电影	2018-01-22	71,400.00	62.62	传媒	41.17	5.31	611.10	首发原股东限售	114,018.93
10	603686.SH	龙马环卫	2018-01-26	16,045.00	59.78	电力及公用事业	29.00	3.52	72.75	首发原股东限售	26,839.50
11	002843.SZ	泰嘉股份	2018-01-22	4,900.00	58.33	机械	52.52	4.48	27.77	首发原股东限售	8,400.00
12	603600.SH	永艺股份	2018-01-23	14,531.25	58.13	轻工制造	27.25	4.99	33.96	首发原股东限售	25,000.00
13	603037.SH	凯众股份	2018-01-22	3,546.54	57.70	汽车	24.77	3.63	27.70	首发原股东限售	6,146.54
14	300596.SZ	利安隆	2018-01-22	5,222.41	53.72	基础化工	28.31	3.60	31.28	首发原股东限售	9,722.41
15	601015.SH	陕西黑猫	2018-01-22	48,600.00	52.26	煤炭	38.52	2.26	120.60	首发原股东限售	93,000.00
16	601881.SH	中国银河	2018-01-23	62,853.09	51.16	非银行金融	24.72	1.92	982.68	首发原股东限售	122,853.09
17	603678.SH	火炬电子	2018-01-26	21,296.08	47.18	电子元器件	44.98	4.45	112.94	首发原股东限售	45,117.60
18	002705.SZ	新宝股份	2018-01-22	18,026.37	45.81	家电	22.91	2.73	99.81	首发原股东限售	39,346.20
19	603601.SH	再升科技	2018-01-22	17,278.80	44.75	基础化工	45.57	4.40	51.28	首发原股东限售	38,615.13
20	603966.SH	法兰泰克	2018-01-25	3,153.01	44.08	机械	39.67	3.16	25.31	首发原股东限售	7,153.01
21	603358.SH	华达科技	2018-01-25	3,025.59	43.07	汽车	21.27	2.29	56.88	首发原股东限售	7,025.59
22	300600.SZ	瑞特股份	2018-01-25	1,627.50	39.43	机械	43.77	5.12	44.30	首发原股东限售	4,127.50
23	300578.SZ	会畅通讯	2018-01-26	1,144.80	38.88	通信	100.12	9.24	28.64	首发原股东限售	2,944.80
24	300173.SZ	智慧松德	2018-01-24	18,104.69	35.56	机械	58.53	2.77	46.31	定向增发机构	50,918.92
25	000862.SZ	银星能源	2018-01-25	16,699.36	33.31	电力设备	-390.76	1.24	33.68	定向增发机构	50,135.29
26	000665.SZ	湖北广电	2018-01-25	17,514.72	27.53	传媒	21.35	1.15	66.36	定向增发机构	63,616.01
27	002212.SZ	南洋股份	2018-01-24	11,507.54	23.69	电力设备	616.88	2.93	223.53	定向增发机构	48,585.30
28	603638.SH	艾迪精密	2018-01-22	1,342.00	23.37	机械	44.46	6.88	55.33	首发原股东限售	5,742.00
29	002845.SZ	同兴达	2018-01-25	1,440.00	23.08	电子元器件	31.60	4.81	51.44	首发原股东限售	6,240.00
30	000767.SZ	漳泽电力	2018-01-26	65,856.35	22.61	电力及公用事业	-10.32	1.17	92.00	定向增发机构	291,229.51
31	300602.SZ	飞荣达	2018-01-26	581.86	18.88	电子元器件	45.46	5.44	50.20	首发原股东限售	3,081.86
32	300597.SZ	吉大通信	2018-01-24	1,350.00	18.37	通信	82.03	6.02	43.20	首发原股东限售	7,350.00
33	002171.SZ	楚江新材	2018-01-22	17,977.81	17.50	有色金属	24.57	2.25	75.06	定向增发机构	102,750.73
34	300416.SZ	苏试试验	2018-01-24	1,332.00	17.24	机械	51.58	6.23	31.68	首发原股东限售	7,724.00
35	300599.SZ	雄塑科技	2018-01-24	1,466.00	16.17	基础化工	33.54	3.23	38.70	首发原股东限售	9,066.00
36	603089.SH	正裕工业	2018-01-26	478.49	15.21	汽车	29.85	3.52	24.63	首发原股东限售	3,145.49
37	002125.SZ	湘潭电化	2018-01-26	3,634.14	14.03	基础化工	75.10	3.35	36.67	定向增发机构	25,895.04
38	002344.SZ	海宁皮城	2018-01-23	16,274.50	12.80	商贸零售	31.98	1.40	101.72	定向增发机构	127,102.31
39	600390.SH	五矿资本	2018-01-22	6,228.13	12.13	有色金属	12.54	1.44	447.93	定向增发机构	51,353.77
40	000068.SZ	华控赛格	2018-01-23	11,000.00	10.93	电力及公用事业	163.06	8.73	53.76	定向增发机构	100,667.06
41	300419.SZ	浩丰科技	2018-01-22	2,187.63	9.64	计算机	56.75	2.39	35.41	首发原股东限售	22,682.59
42	600645.SH	中源协和	2018-01-23	2,931.32	7.64	医药	255.24	6.08	90.42	定向增发机构	38,377.46
43	600373.SH	中文传媒	2018-01-22	9,586.80	6.96	传媒	16.27	1.94	229.15	定向增发机构	137,794.00
44	002445.SZ	中南文化	2018-01-24	4,075.68	5.41	传媒	41.58	2.65	112.19	定向增发机构	75,315.14
45	002708.SZ	光洋股份	2018-01-22	1,145.10	4.76	汽车	87.69	1.92	29.20	首发原股东限售	24,036.81
46	300379.SZ	东方通	2018-01-24	752.64	3.79	计算机	34.35	2.00	35.85	定向增发机构	19,855.12
47	300116.SZ	坚瑞沃能	2018-01-22	4,460.45	3.48	机械	16.96	2.16	185.36	定向增发机构	128,272.21
48	300417.SZ	南华仪器	2018-01-23	87.50	3.05	机械	45.63	4.77	18.77	首发原股东限售	2,866.32
49	300371.SZ	汇中股份	2018-01-23	122.25	2.13	机械	39.68	4.01	22.91	首发原股东限售	5,731.86
50	300247.SZ	乐金健康	2018-01-22	1,074.99	1.86	家电	42.56	1.85	43.77	定向增发机构	57,715.27
51	300037.SZ	新宙邦	2018-01-22	415.74	1.82	基础化工	28.76	3.36	77.76	股权激励限售	22,885.03
52	002020.SZ	京新药业	2018-01-26	653.92	1.28	医药	29.66	2.11	77.29	定向增发机构	51,117.47
53	300124.SZ	汇川技术	2018-01-25	1,317.71	1.07	机械	48.60	9.23	469.73	股权激励限售	122,873.93
54	000793.SZ	华闻传媒	2018-01-25	1,894.74	1.00	传媒	31.54	1.96	192.52	定向增发机构	189,171.94
55	002281.SZ	光迅科技	2018-01-26	613.10	0.98	通信	51.58	5.60	167.73	股权激励限售	62,276.97
56	002102.SZ	冠福股份	2018-01-22	1,501.50	0.95	建材	48.95	2.52	130.11	定向增发机构	158,156.69
57	300040.SZ	九洲电气	2018-01-25	200.80	0.86	电力设备	15.18	1.53	28.53	股权激励限售	23,418.36
58	002151.SZ	北斗星通	2018-01-26	214.99	0.85	国防军工	224.79	3.92	169.52	股权激励限售	25,440.22
59	002580.SZ	圣阳股份	2018-01-26	241.83	0.83	电力设备	73.56	2.48	29.66	股权激励限售	29,066.77
60	300207.SZ	欣旺达	2018-01-24	912.57	0.78	电子元器件	28.26	4.99	131.78	股权激励限售	117,748.76
61	300078.SZ	思创医惠	2018-01-24	266.97	0.52	计算机	41.55	4.00	81.35	首发原股东限售	51,650.36
62	002292.SZ	奥飞娱乐	2018-01-25	313.53	0.41	传媒	48.69	3.22	183.08	定向增发机构	76,327.47
63	300061.SZ	康旗股份	2018-01-22	77.26	0.39	轻工制造	31.90	2.38	80.52	股权激励限售	19,971.93
64	300431.SZ	暴风集团	2018-01-23	64.59	0.28	传媒	136.80	8.12	73.47	股权激励限售	23,466.72
65	300083.SZ	劲胜智能	2018-01-26	277.61	0.23	电子元器件	24.15	2.05	113.48	股权激励限售	119,081.19
66	300348.SZ	长亮科技	2018-01-23	41.39	0.23	计算机	64.83	4.57	45.16	定向增发机构	18,266.42
67	002672.SZ	东江环保	2018-01-26	79.00	0.15	电力及公用事业	29.32	3.97	127.89	股权激励限售	54,351.50
68	300075.SZ	数字政通	2018-01-23	30.36	0.11	计算机	45.18	3.44	68.41	股权激励限售	27,386.40
69	603002.SH	宏昌电子	2018-01-26	22.50	0.04	基础化工	88.67	3.73	39.38	股权激励限售	60,580.97
70	300204.SZ	舒泰神	2018-01-22	13.02	0.03	医药	22.84	3.22	63.55	股权激励限售	46,656.82

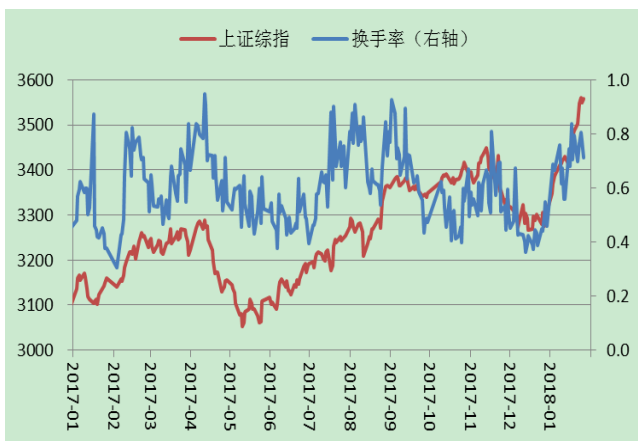
#### 4. 两市成交及换手 (2018/01/22-2018/01/28)

上周沪深两市日均成交额为 5411.61 亿元，上上周的日均成交额为 5510.71 亿元，减少 69.11 亿元，降幅为-1.25%。其中，上证综指日均成交额为 2794.31 亿元，较上上周的 2862.71 亿元，减少 68.4 亿元，降幅为-2.39%。

沪深两市平均换手率为 0.95，与上上周持平。其中，上证综指换手率平均换手率为 0.75，与上上周持平。

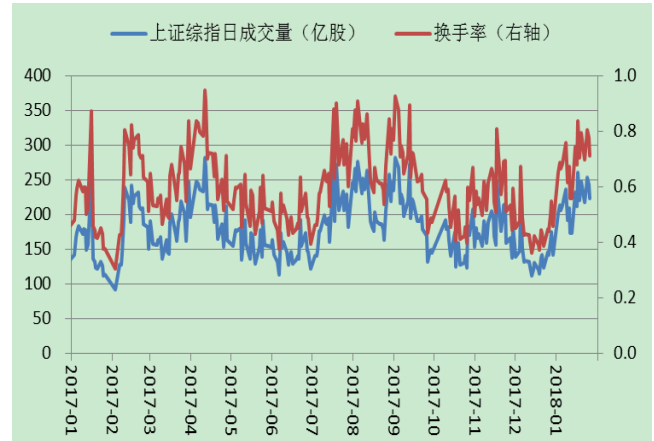
指数	上周成交额 (亿)	上上周成交额 (亿)	变化幅度 (%)	上周换手率	上上周换手率
上证综指	2794.31	2862.71	-2.39	0.75	0.75
沪深两市	5411.61	5510.71	-1.25	0.95	0.95

上周上证综指与换手率



资料来源: Wind

上周上证综指成交量与换手率



资料来源: Wind

## 5. 基金发行 (2018/01/22-2018/01/28)

截至 2018 年 1 月 28 日，2018 年共发行 13 只基金，为 8 只混合型基金+5 只债券型基金，份额总计为 642.92 亿份，平均发行份额 49.46 亿份；上周共发行 8 只基金，为 6 只混合型基金+2 只债券型基金，份额为 406.22 亿份，平均份额为 50.78 亿份。2017 年 12 月，共发行 45 只基金，份额总计为 719.76 亿份，平均发行份额为 16.96 亿份。

类型	股票	混合	债券	基金总数 (只)	份额总计 (亿)	平均份额 (亿)
上周	0	6	2	8	406.22	50.78
1 月累计	0	8	5	13	642.92	49.46
201712	7	14	24	45	719.76	16.96

## 四、定增市场周度观察 (2018/01/22-2018/01/28)

上周定增进程概览 (宗/亿元)：

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	3	3	6
总计	3	3	6
规模总计	298.25	35.85	334.10

**新增预案：**上周新增预案公告 6 宗，总募集规模为 334.10 亿元，募集规模较上上周（13 宗，243.22 亿元）回升。其中，竞价发行 3 宗，募集资金 35.85 亿元，定价发行 3 家，募集金额为 298.25 亿元。在所有项目中，主要用途分别是项目融资（3 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 率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600733.SH	S*ST前锋	99.15	50.18		20.00	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
300680.SZ	隆盛科技	24.93	36.66		1.16	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
002721.SZ	金一文化	146.16	17.58		14.69	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 6 宗，总规模为 334.10 亿元。其中，竞价 3 宗，规模为 3.85 亿元，定价 3 宗，规模为 298.25 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 率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
300680.SZ	隆盛科技	24.93	36.66	17.92	1.95	融资收购其他资产		董事会预案	定价
002470.SZ	金正大	288.94	9.15	24.15	9.68	融资收购其他资产		董事会预案	定价
600733.SH	S*ST前锋	99.15	50.18	33.24	286.62	融资收购其他资产		董事会预案	定价

代码	名称	市值 (亿元)	最新价	预案差价 率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600733.SH	S*ST前锋	99.15	50.18		20.00	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
300680.SZ	隆盛科技	24.93	36.66		1.16	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
002721.SZ	金一文化	146.16	17.58		14.69	项目融资		董事会预案	竞价