

## 宏观策略周评 20180205

### ■ 市场展望：外围扰动增加将进一步强化 A 股大盘风格

在多方面因素综合作用之下，上周 A 股出现了明显调整。上证综指和创业板指分别下跌 2.4% 和 6%，尤其是前四个交易日市场持续下跌，周五美股大跌再添一份阴霾。从短期来看，外围扰动上升、业绩曝累、金融去杠杆去通道进一步推进，这些因素均对投资者情绪产生一定冲击和扰动，因而短期市场谨慎情绪有所上升。在此背景下，A 股大盘风格有望进一步延续。就中期市场格局而言，考虑到大周期盈利持续性显现以及增量资金入场，A 股中期格局整体仍偏向积极。如我们前期所分析的，后续需要观察和关注的两大潜在影响市场节奏和路径的因素为金融监管政策超预期程度以及美元指数走向。

国内方面，随着春节临近，现金需求将出现季节性增加，流动性压力上行将继续对债市形成压制。至于市场关注的 1 月份新增信贷数据，考虑到需求回暖，市场对于 1 月份新增信贷规模整体偏向乐观：市场一致预期在 2 万亿，中金预测为 2.7 万亿。由于新增信贷与实体经济具有很强的映射关系，对于该数据的偏向乐观的预期对于银行板块以及大周期板块显然形成正向支持效应。一旦该数据创下历史新高，市场对于 2018 年中国经济增长的预期很可能会进一步上调，其背后的核心因素在于，此次新增信贷对公贷款部分尤其是中长期对公贷款部分将占大头，这与 2017 年年初差异明显。

上周美股出现“黑色星期五”，其主要原因在于经济增长更乐观（PMI、非农就业人数以及薪资增速超预期）引发的通胀担忧以及加息预期上升（美联储也表示 3 月份或将加息），美国国债收益率曲线由极度平坦逐步转向陡峭化也加大了美股波动幅度。考虑到美元在未来一个季度仍具备低位震荡甚至继续小幅走弱的条件，“黑五”只是偏向积极的短期格局中的一个小插曲。对于美股的中长期格局而言，非常重要的影响因素是美元走势，美元筑底回升之时很可能是美股趋势下调之时。

### ■ 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；一月份信贷有望超预期放量；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、煤炭、建材、钢铁等周期性品种：信托持仓相对较低，年报业绩向好比例上升，周期性行业盈利持续性进一步确认。

**主题投资：**“一号文件”主题。核心逻辑：一号文件出炉，精准扶贫、土地流转关注度明显提升。

### ■ 下周关注

国内方面，关注将于周一公布的财新综合/服务业 PMI；周三公布的外汇储备数据；周四公布的 1 月贸易帐；周五公布的 1 月物价数据；周六公布的 1 月货币供应、社会融资规模和新增人民币贷款数据。

国外方面，关注将于周一公布的美国 ISM 非制造业指数、英法日德欧 1 月综合/服务业 PMI 终值；周二公布的美国 12 月贸易帐和德国 12 月季调后工厂订单环比；周三公布的德国 12 月工业产出环比、法国 12 月贸易帐和日本央行宣布当期购债规模；周四公布的德国 12 月末季调贸易帐和季调后出口环比，英国央行利率决议和英国央行资产购买规模，以及日本 12 月末季调经常帐；周五公布的英国 12 月制造业产出环比、法国 12 月工业/制造业产出环比和日本 1 月货币存量 M2/M3 同比。

一、市场表现：国内外股市整体下跌；我国 10 年期国债收益率继续回落，美日欧继续回升，SHIBOR 利率回落；油价和贵金属下跌，国内外工业品价格涨跌互现；人民币汇率继续升值，美元指数小幅升值，非美货币整体贬值。

### 1. 股票市场：国内外股市整体下跌。

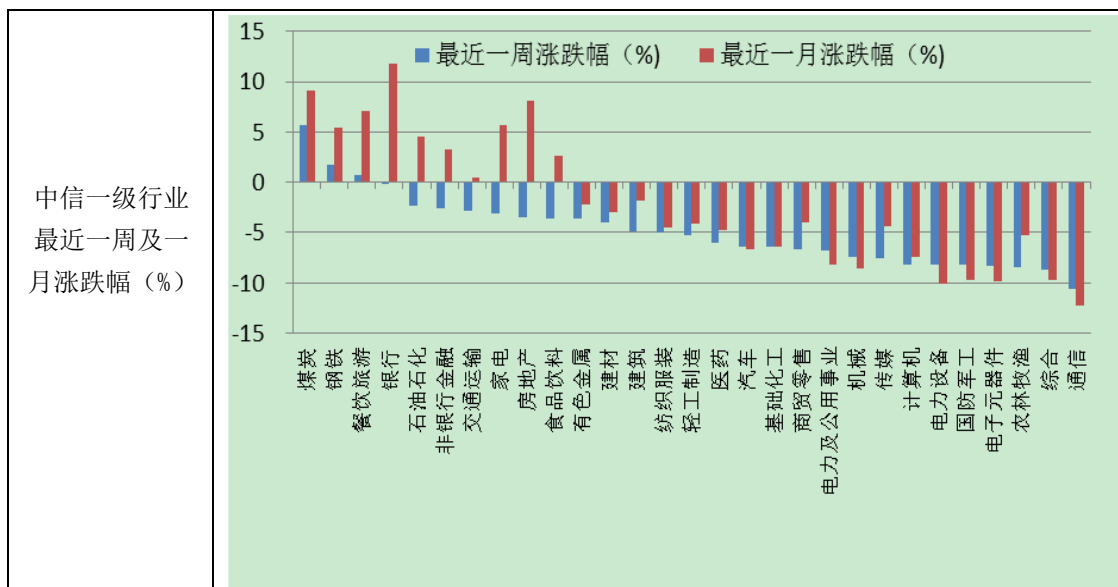
外围市场方面，整体下跌。美国三大股指均下跌，其中道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别下跌 3.30%、2.3%和 2.72%。全球其它主要股指除了澳洲标普 200 和巴西 IBOVESPA 分别小幅上涨 1.18%和 0.43%，其他均下跌，其中，跌幅最大的为德国 DAX，下跌 3.86%，跌幅最小的为恒生指数，下跌 0.16%。

国内股市方面，全部下跌。其中，跌幅最大的是中证 1000，下跌 8.14%，跌幅最小的为上证 50，下跌 0.25%。

分行业看，上周 29 个中信 3 个行业上涨，26 个行业下跌。其中，涨幅最大的三个行业板块分别为煤炭、钢铁、餐饮旅游，分别上涨 5.73%、1.70%和 0.67%；跌幅最大的三个行业板块分别为农林牧渔、综合和通信，分别下跌 8.47%、8.65%和 10.63%。

	2018/2/2	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	3462.08	-0.54	-2.41	3.40	2.68	4.68	16.57	1.78
	上证50	3149.64	1.05	-0.25	8.28	12.47	10.11	13.10	1.52
	深证成指	10925.16	-2.10	-5.43	-2.36	-2.59	-1.64	26.52	3.00
	沪深300	4271.23	-0.11	-2.15	4.50	6.98	5.95	15.50	1.81
	创业板指	1702.43	-1.88	-5.99	-3.80	-7.12	-2.57	39.18	4.21
	中证1000	6487.87	-4.46	-8.14	-8.52	-13.23	-7.55	34.01	2.68
	三板做市	946.85	-0.67	-1.10	-4.45	-6.03	-4.71	38.08	2.34
	三板成指	1103.84	-0.19	-1.02	-13.10	-14.28	-13.45	37.42	3.21
外围市场	道琼斯	25520.96	-2.40	-3.30	2.81	8.42	3.21	24.24	3.98
	纳斯达克	7240.95	-2.30	-2.30	3.31	7.04	4.89	37.89	3.69
	标普500	2762.13	-2.18	-2.72	2.43	6.73	3.31	26.84	3.34
	富时100	7443.43	-1.20	-2.26	-2.68	-1.55	-3.18	21.71	1.90
	法国CAC40	5364.98	-2.13	-2.12	1.41	-2.77	0.99	18.22	1.61
	德国DAX	12785.16	-3.07	-3.86	-0.67	-5.15	-1.63	20.38	1.90
	日经225	23274.53	0.76	-1.67	2.21	3.26	2.21	19.07	1.91
	韩国综指	2525.39	-1.60	-1.44	1.81	-1.27	2.35	13.15	1.08
	台湾加权	11122.02	0.16	-0.39	3.81	2.97	4.50	0.00	0.00
	恒生指数	32601.78	-0.87	-0.16	6.81	13.98	8.97	14.24	1.45
	澳洲标普200	6121.39	1.39	1.18	0.99	2.71	0.99	18.18	2.11
	孟买SENSEX30	35066.75	-2.50	-2.75	3.71	4.10	3.71	23.85	3.22
	俄罗斯RTS	1272.76	-0.75	-2.93	10.35	14.73	10.25	8.17	0.83
	巴西IBOVESPA	84041.34	-1.03	0.43	7.90	13.70	10.00	21.09	1.99

涨幅前五行业	涨幅%	涨幅后五行业	涨幅%
银行	13.18	国防军工	-8.95
煤炭	12.76	综合	-8.98
房地产	11.00	电子元器件	-9.45
石油石化	8.35	电力设备	-9.49
钢铁	8.08	通信	-12.24



## 2. 债券市场：我国 10 年期国债收益率继续回落，美日欧继续回升，SHIBOR 利率回落。

上周我国 10 年期国债收益率下降 2.73BP，收于 3.9092%，美日欧则上升，其中美国上涨 18BP 至 2.84%，日本上涨 2.1BP 至 0.095%，欧元区上涨 4.76BP 至 0.7099%。

SHIBOR 利率回落，其中，隔夜回落 3.52BP 至 2.5154%，7 天回落 5.4BP 至 2.7880%，3 个月 SHIBOR 回升落 0.14BP 至 4.7278%。

2018-02-02	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 (%)	3.9092	2.5154	2.7880	4.7278	2.8400	0.0950	0.7099
日变动 (%)	0.26	-0.19	-0.45	0.02	6.00	1.00	-2.32
周变动 (BP)	-2.73	-3.52	-5.40	-0.14	18.00	2.10	4.76
月变动 (BP)	-0.70	-4.81	0.30	-0.22	40.00	9.50	18.80
年初以来变动 (BP)	0.84	-4.16	-5.10	-7.62	38.00	4.80	7.23
昨天 (%)	3.91	2.52	2.79	4.73	2.78	0.09	0.73
一周前 (%)	3.94	2.55	2.84	4.73	2.66	0.07	0.66
一月前 (%)	3.92	2.56	2.79	4.73	2.44	0.00	0.52
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。

油价下跌，其中 WTI 原油下跌 1.04% 至 65.45，布油下跌 2.75% 至 68.58；贵金属回落，其中黄金下跌 1.64% 至 1329.80，白银下跌 1.80% 至 17.21。

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 0.17%、2.01%，铅锌分别上涨 2.3% 和 0.79%；国内工业品价格亦涨跌互现，其中，铁矿石上涨 2.86% 至 593，而螺纹钢、焦炭和鸡蛋分别下跌 0.66%、0.26% 和 24.21%。

2018-02-02	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	65.45	68.58	7079.00	2214.50	2668.00	3512.50
昨天	65.80	69.65	7117.00	2232.00	2665.00	3562.00
日涨跌幅(%)	-0.53	-1.54	-0.53	-0.78	0.11	-1.39
周涨跌幅(%)	-1.04	-2.75	-0.17	-2.01	2.30	0.79
月涨跌幅(%)	6.2	1.1	-1.3	-0.7	3.5	5.5
季涨跌幅(%)	17.63	10.49	2.88	1.33	8.10	9.17
年初以来涨跌幅(%)	8.41	3.02	-1.91	-2.23	4.30	4.94

2018-02-02	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	3930.00	2079.50	593.00	3572.00	1329.80	17.21
昨天	3928.00	2079.50	593.00	3482.00	1349.00	17.06
日涨跌幅(%)	0.05	0.00	0.00	2.58	-1.42	0.91
周涨跌幅(%)	-0.66	-0.26	2.86	-24.21	-1.64	-1.80
月涨跌幅(%)	-7.92	-6.92	19.92	-25.07	1.34	0.76
季涨跌幅(%)	5.00	20.83	28.91	-11.03	4.89	2.44
年初以来涨跌幅(%)	-8.31	-9.31	21.39	-24.02	1.00	0.50

#### 4. 汇率：人民币汇率继续升值，美元指数小幅升值，非美货币整体贬值。

人民币兑美元中间价升值 0.87%至 6.2885；CNY 升值 0.68%至 6.2798，CNH 升值 0.20%至 6.3134。

美元指数小幅升值 0.19%至 89.19；非美货币整体贬值，除了欧元小幅升值 0.23%至 1.2458，其中，贬幅最大的是澳元，贬值 2.31%至 0.7921，贬幅最小的是英镑，贬值 0.30 至 1.4119。

全球主要货币汇率							
	2018/2/2	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	6.2885	0.25	0.87	3.13	8.34	16.41	3.37
CNY收盘价	6.2798	0.26	0.68	3.41	8.74	16.45	3.34
CNH收盘价	6.3134	-0.36	0.20	2.81	7.64	-	2.90
美元指数	89.19	0.61	0.19	-3.23	-11.17	13.65	-2.91
日元/美元	110.17	-0.70	-1.42	2.07	1.98	5.89	1.88
美元/英镑	1.4119	-1.02	-0.30	4.46	12.86	-30.68	3.87
美元/欧元	1.2458	-0.42	0.23	3.69	16.61	-11.67	3.30
美元/澳元	0.7921	-1.48	-2.31	1.10	3.85	-12.04	1.16
韩元/美元	-	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	56.2613	-0.14	-0.59	1.08	4.17	-125.23	1.38
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 月个人收入环比 0.40%，高于预期值和前值 0.30%；美国 12 月个人消费支出(PCE)环比 0.40%，与预期值持平，低于前值 0.60%；美国 1 月谘商会消费者信心指数 125.40，高于预期值 123.00 和前值 122.10；美国 1 月 ADP 就业人数变动 23.40，高于预期值 18.50，低于前值 25.00；美国 12 月成屋签约销售指数环比 0.50%，与预期值持平，高于前值 0.20%；美国 FOMC 利率决策(上限)为 1.50%，与预期值和前值持平；美国 1 月 27 日当

周首次申请失业救济人数 23 万人，低于预期值 23.50 和前值 23.30；美国 1 月 ISM 制造业指数 59.10，高于预期值 58.60，低于前值 59.70。美国 1 月非农就业人口变动 20 万人，高于预期值 18.00 和前值 14.80；美国 1 月失业率 4.10%，与预期值和前值持平；美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值 95.70，高于预期值 95.00 和前值 94.40；美国 12 月工厂订单环比 1.70%，高于预期值 1.50%和前值 1.30%。

**点评：非农就业及薪资增速带来通胀预期抬升，进一步引发加息担忧。黑色星期五，三大估值日跌幅达到 2%以上，主要是通胀担忧和加息预期导致。失业处于历史低位，制造业和房地产投资扩张，居民收入增加，美国经济仍处于复苏通道。**

（2）欧洲：法国四季度 GDP 季环比初值 0.60%，与预期和前值持平；欧元区四季度 GDP 季环比和同比初值分别为 0.60%和 2.7%，与预期值和前值持平；德国 1 月 CPI 环比初值-0.70%，低于预期值-0.60%和前值 0.60%；德国 1 月 CPI 同比初值 1.60%，低于预期值和前值 1.70%；德国 1 月失业人数变动-2.5 万人，低于预期值-1.70，高于前值-2.90；欧元区 12 月失业率 8.70%，与预期值和前值持平；欧元区 1 月 CPI 同比初值 1.30%，高于预期值 1.20%，低于前值 1.40%；法国 1 月制造业 PMI 终值 58.40，高于预期值和前值 58.10；德国 1 月制造业 PMI 终值 61.10，低于预期值和前值 61.20；欧元区 1 月制造业 PMI 终值 59.60，与预期值和前值持平。

**点评：欧洲经济整体稳定，制造业扩张趋势不变。**

2. 国内：（1）中国 1 月官方非制造业 PMI55.30，高于预期值 54.90 和前值 55.00；中国 1 月官方制造业 PMI51.30，低于预期值和前值 51.60；中国 1 月财新制造业 PMI51.50，与预期值和前值持平。

**点评：我国 PMI 连续 16 个月高于 51，本月虽有所下降，但仍保持稳步扩张趋势，非制造业延续稳中有升的发展态势，消费性服务业高于生产性服务业，消费仍是年末的主力。随着居民收入和消费水平的提高，消费在未来经济的作用和地位将进一步显现。**

### 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，铁矿石库存下降，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稳定在 1640.00 元，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格上涨 2.89%至 763.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存减少 6.16%至 655.00 万吨，港口铁矿石库存减少 0.26%至 15142.80 万吨。

**国际大宗：**WTI 上周跌 1.04%至 65.45 美元，Brent 跌 3.02%至 68.05 美元，LME 金属价格指数跌 0.65%至 3406.50，大宗商品 CRB 指数下跌 1.08%至 198.35；BDI 指数下跌 10.17%至 1095.00。

#### 中游制造

**钢铁：**上周钢材价格小幅上涨，预计短期钢价稳中有升。上周钢材价格均下跌，螺纹钢含税均价下跌 0.05%至 4014.00 元，冷轧含税均价跌 0.04%至 4716.00 元。上周钢材总社会库存上涨 10.53%至 1076.72 万吨，螺纹钢社会库存增加 15.60%至 518.19 万吨，冷轧库存跌 0.01%至 108.15 万吨。上周钢铁毛利率均上涨，螺纹钢上涨 0.49%至 23.96%，冷轧上涨 0.41%至 19.33%。截止 2 月 2 日，螺纹钢期货收盘价为 3961 元/吨，比上上周上涨 0.41%。钢铁网数

据显示，1月中旬重点钢企粗钢日均产量177.93万吨，较1月上旬下跌0.58%。

**水泥：**上周全国水泥市场价格环比继续走弱，跌幅为0.4%。全国高标42.5水泥均价环比上上周下跌0.49%至410.3元。其中华东地区均价环比上上周下跌1.53%至460.00元，中南地区下跌0.75%至441.67元，华北地区上涨1.62%至376.0元。

**化工：**化工品价格稳中有跌，价差涨跌相当。国内尿素跌0.22%至1920.00元，轻质纯碱(华东)大跌3.09%至1678.57元，PVC(乙炔法)上涨0.61%至6686.43元，涤纶长丝(POY)下跌1.88%至8790.00元，丁苯橡胶上涨1.23%至13564.29元，纯MDI上涨5.68%至35214.29元，国际化工品价格方面，国际乙烯下跌2.49%至1228.57美元，国际纯苯下跌1.93%至931.21美元，国际尿素下跌0.13%至219.14美元。

#### 下游需求

**房地产：**Wind30大中城市成交数据显示，截至2018年02月02日，30个大中城市房地产成交面积累计同比上涨14.90%，相比上上周的-8.15%继续上升，30个大中城市房地产成交面积月环比上升69.83%，月同比上涨3089.11%，周环比下降0.63%。

**汽车：**乘联会数据，1月第4周乘用车零售销量同比上涨0.7%，较1月第3周的-3.6%有所上升。

#### 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，利率下降。

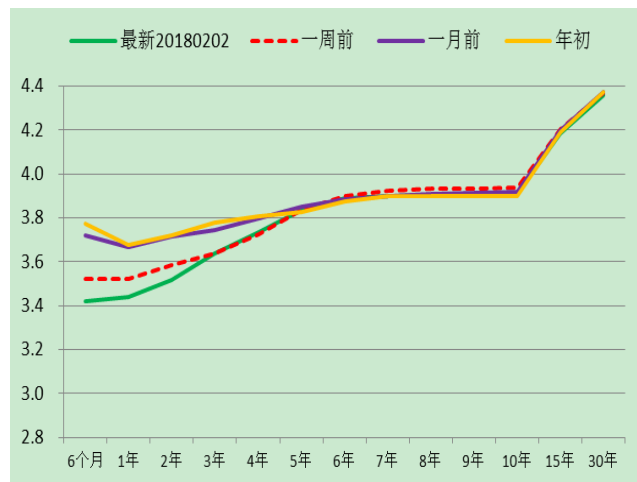
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行0次逆回购操作；共有12笔逆回购到期，总额为7600亿元；上周公开市场操作净回笼7600亿元资金。

截至2018年2月2日，上周R007下跌44.75BP至2.8922%，SHIBOR隔夜利率下跌3.33BP至2.5173%；长三角和珠三角票据直贴利率均回升20BP分别至4.45%和4.40%。

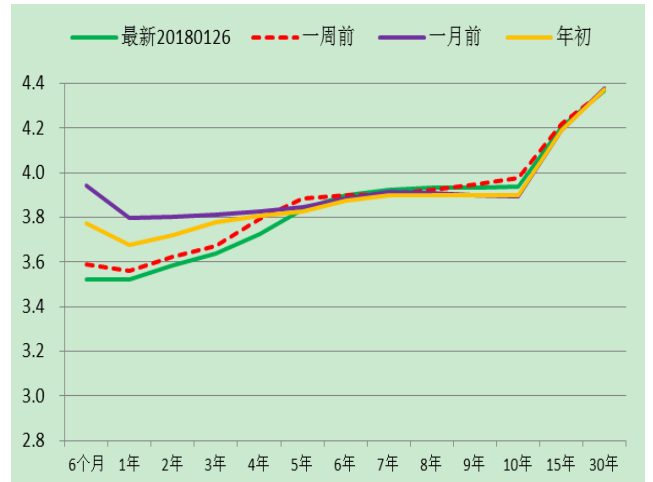
2018/2/2	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	4.45	4.40	2.5173	2.8922
昨天	4.45	4.40	2.52	2.91
一周前	4.25	4.20	2.5506	3.3397
一月前	4.45	4.40	2.5635	2.9998
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
日变动(BP)	0.00	0.00	0.19	-1.97
周变动(BP)	20.00	20.00	-3.33	-44.75
月变动(BP)	0.00	0.00	-4.62	-10.76
年初以来变动(BP)	-5.00	-5.00	-13.97	-22.51

2018/2/2	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	2.5173	2.7880	4.1293	4.7278	3.4404	3.9092	5.0440	3.9440	4.9900
昨天	2.5154	2.7925	4.1329	4.7276	3.4300	3.9066	5.0443	3.9270	4.9900
一周前	2.5506	2.8420	4.1257	4.7292	3.5205	3.9365	5.0835	4.0150	4.9700
一月前	2.5635	2.7850	4.6220	4.7300	3.6667	3.9162	4.8845	4.3910	5.0186
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)	0.19	-0.45	-0.36	0.02	1.04	0.26	-0.03	1.70	0.00
周变动(BP)	-3.33	-5.40	0.36	-0.14	-8.01	-2.73	-3.95	-7.10	2.00
月变动(BP)	-4.62	0.30	-49.27	-0.22	-22.63	-0.70	15.95	-44.70	-2.86
年初以来变动(BP)	-13.97	-5.10	-61.37	-7.62	-23.63	0.84	17.26	-45.00	-2.86

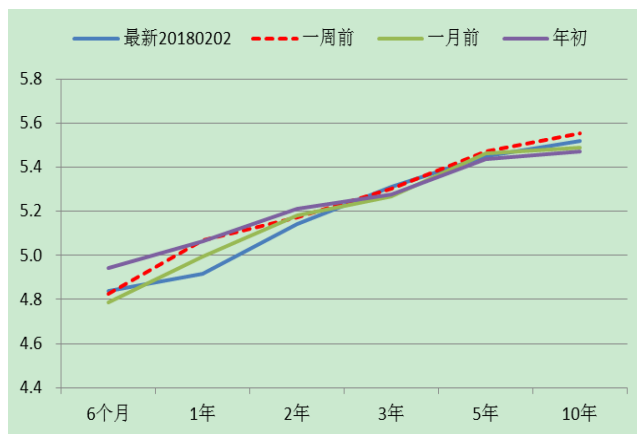
国债收益率曲线 20180202



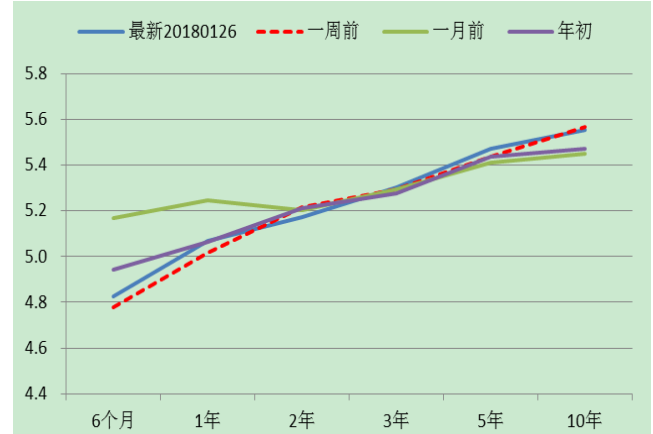
国债收益率曲线 20180126



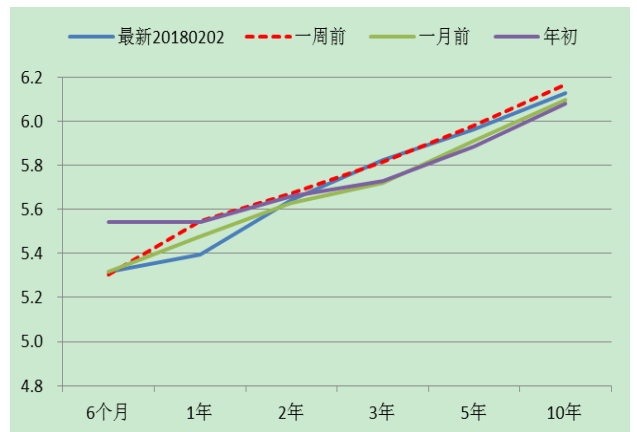
AAA 级企业债收益率曲线 20180202



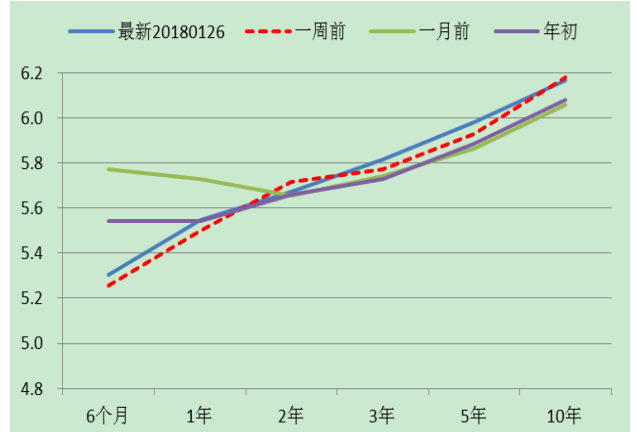
AAA 级企业债收益率曲线 20180126



AA 级企业债收益率曲线 20180202



AA 级企业债收益率曲线 20180126



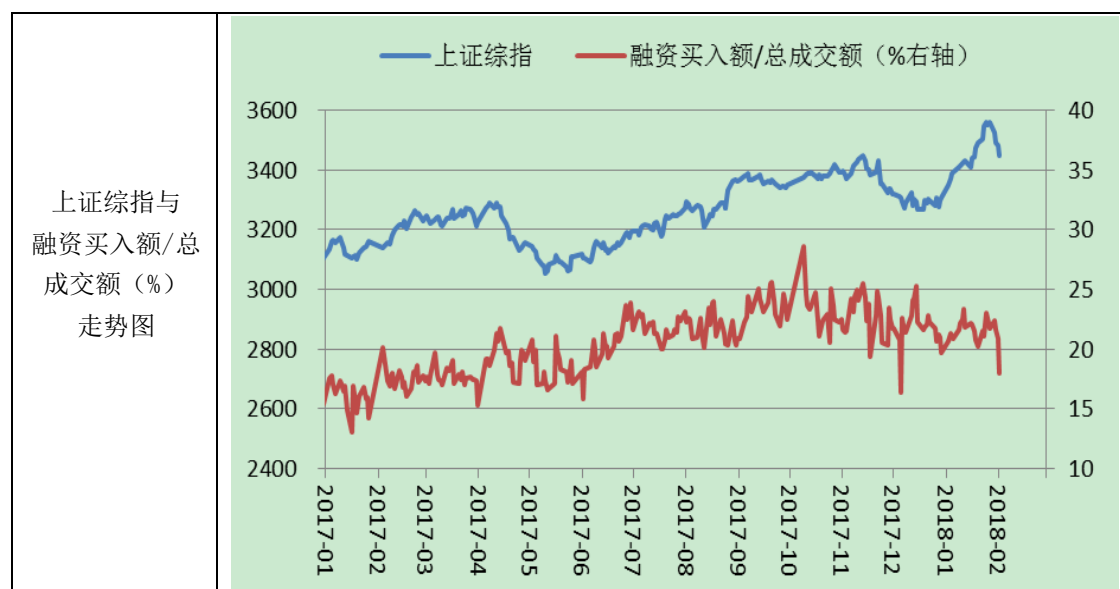
资料来源: Wind

资料来源: Wind



## 2. 融资融券 (2018/01/29-2018/02/01)

截至 2018 年 2 月 1 日, 上周两融余额日均 10781.048775 亿元, 上上周为 10781.26 亿元, 日均减少-0.21 亿元, 周环比减少-0.002%。



## 3. 大小非减持、限售股解禁 (2018/01/29-2018/02/04)

大小非减持: 上周 A 股整体大小非共**增持 31.17 亿**, 增持最多的三个行业分别是基础化工 (4.25 亿)、电子元器件 (4.23 亿)、医药 (2.85 亿); 上周 A 股**减持 24.13 亿**, 减持最多的三个行业分别是传媒 (3.67 亿)、建筑 (3.09 亿)、计算机 (2.72 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)
基础化工	4.25	传媒	-3.67
电子元器件	4.23	建筑	-3.09
医药	2.85	计算机	-2.72
电力及公用事业	2.43	煤炭	-2.69
非银行金融	2.34	基础化工	-2.17

年初至 2018 年 2 月 4 日, A 股整体大小非共**增持 195.72 亿**, 增持最多的三个行业分别是电力设备 (33.91 亿)、电子元器件 (17.90 亿)、计算机 (17.36 亿); A 股**减持 296.48 亿**, 减持最多的三个行业分别是电子元器件 (98.58 亿)、传媒 (29.59 亿)、商贸零售 (19.73 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	33.91	电子元器件	-98.58
电子元器件	17.90	传媒	-29.59
计算机	17.36	商贸零售	-19.73

医药	13.53	机械	-15.77
传媒	13.30	银行	-14.78

限售股解禁：上周限售股解禁 740.57 亿元，预计本周解禁 383.37 亿元。预计 1 月解禁 4370.47 亿元，2 月解禁 2559.55 亿元。

从个股来看，上周 27 支限售股解禁，少于上上周的 70 只，其中，8 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为机械（4）、电力设备（2）、商贸零售（2）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为完美世界、中兵红箭、兴源环境、溢多利和拓维信息。

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	601838.SH	成都银行	2018-01-31	36,122.51	100.00	0.00	9.31	1.38	363.75	首发一般股份	36,122.51
2	300739.SZ	明阳电路	2018-02-01	3,080.00	100.00	0.00	30.41	3.46	39.56	首发一般股份	3,080.00
3	603516.SH	淳中科技	2018-02-02	2,338.67	100.00	0.00	30.90	3.83	26.46	首发一般股份	2,338.67
4	603698.SH	航天工程	2018-01-29	32,352.94	78.47	机械	27.95	3.31	81.64	首发原股东限售	41,230.00
5	603899.SH	晨光文具	2018-01-29	69,600.00	75.65	轻工制造	39.12	8.56	230.18	首发原股东限售	92,000.00
6	603558.SH	健盛集团	2018-01-29	18,450.00	61.50	纺织服装	49.64	1.88	52.13	首发原股东限售	30,000.00
7	300598.SZ	诚迈科技	2018-01-31	2,742.35	57.83	计算机	48.11	4.60	19.94	首发原股东限售	4,742.35
8	300603.SZ	立昂技术	2018-01-29	3,173.32	55.25	通信	46.33	8.90	36.10	首发原股东限售	5,743.32
9	603799.SH	华友钴业	2018-01-29	26,391.80	45.07	有色金属	52.29	11.43	604.41	首发原股东限售	58,562.94
10	603611.SH	诺力股份	2018-01-29	6,697.50	41.86	汽车	26.81	2.51	38.59	首发原股东限售	16,000.00
11	002734.SZ	利民股份	2018-01-29	4,326.32	33.98	基础化工	26.03	2.45	40.32	首发原股东限售	12,730.83
12	300415.SZ	伊之密	2018-01-29	14,580.00	33.75	机械	30.44	7.29	73.01	首发原股东限售	43,200.00
13	002624.SZ	完美世界	2018-02-02	13,066.21	28.02	传媒	25.68	5.09	386.52	定向增发机构	46,635.06
14	300382.SZ	斯莱克	2018-01-29	5,077.46	24.02	机械	38.78	4.48	43.50	首发原股东限售	21,138.18
15	000519.SZ	中兵红箭	2018-01-31	15,231.60	20.72	建材	96.22	1.53	113.26	定向增发机构	73,518.31
16	002721.SZ	金一文化	2018-01-31	6,949.94	14.70	商贸零售	75.47	2.76	131.89	首发原股东限售	47,276.94
17	002722.SZ	金轮股份	2018-01-29	877.33	8.59	机械	36.85	2.52	43.78	追加承诺限售	10,216.27
18	300266.SZ	兴源环境	2018-01-29	5,217.55	5.46	电力及公用事业	53.94	6.70	258.34	定向增发机构	95,565.88
19	300381.SZ	溢多利	2018-01-30	1,349.24	4.06	农林牧渔	51.82	2.45	46.98	定向增发机构	33,253.42
20	300413.SZ	快乐购	2018-02-02	700.00	3.40	商贸零售	206.61	7.73	126.11	首发原股东限售	20,567.86
21	002261.SZ	拓维信息	2018-01-29	1,983.67	2.01	通信	41.14	2.08	82.08	定向增发机构	98,694.84
22	002326.SZ	永太科技	2018-01-30	615.07	1.14	基础化工	21.07	3.31	91.53	定向增发机构	53,816.69
23	300140.SZ	中环装备	2018-02-02	147.72	0.60	电力设备	32.76	3.13	39.97	定向增发机构	24,540.68
24	601128.SH	常熟银行	2018-01-30	133.54	0.13	银行	14.44	1.75	182.93	首发原股东限售	99,469.59
25	002121.SZ	科陆电子	2018-01-30	15.70	0.02	电力设备	25.81	2.60	122.03	股权激励限售	70,414.08
26	600276.SH	恒瑞医药	2018-01-31	57.45	0.02	医药	71.75	14.34	2,144.03	股权激励限售	281,688.30
27	300020.SZ	银江股份	2018-01-30	1.29	0.00	计算机	193.74	2.45	76.27	定向增发机构	61,866.14

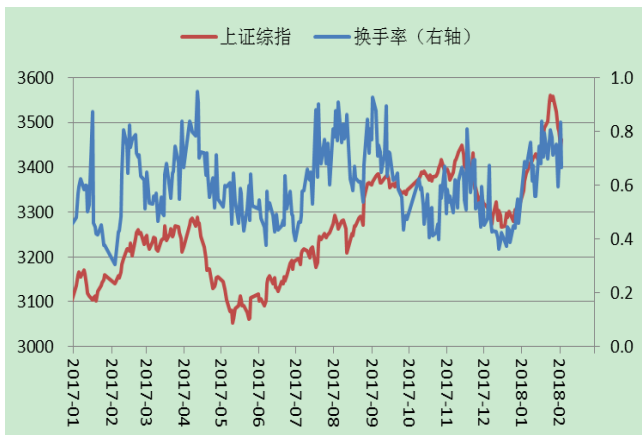
#### 4. 两市成交及换手（2018/01/29-2018/02/04）

上周沪深两市日均成交额为 5029.00 亿元，上上周的日均成交额为 5441.61 亿元，减少 412.60 亿元，降幅为-7.58%。其中，上证综指日均成交额为 2563.84 亿元，较上上周的 2794.31 亿元，减少 230.48 亿元，降幅为-8.25%。

沪深两市平均换手率为 0.91，比上上周的 0.95 减少。其中，上证综指平均换手率为 0.70，比上上周的 0.75 减少。

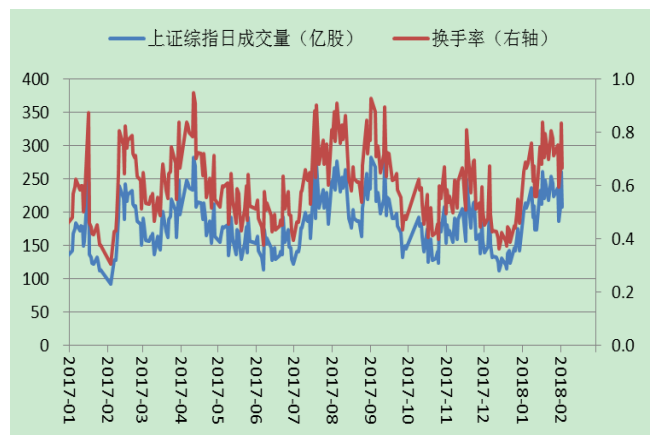
指数	上周成交额（亿）	上上周成交额（亿）	变化幅度（%）	上周换手率	上上周换手率
上证综指	2563.84	2794.31	-8.25	0.70	0.75
沪深两市	5029.00	5441.61	-7.58	0.91	0.95

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 (2018/01/29-2018/02/04)

截至 2018 年 1 月 31 日, 2018 年共发行 29 只基金, 为 3 只股票型基金+16 只混合型基金+10 只债券型基金, 份额总计为 999.74 亿份, 平均发行份额 34.47 亿份; 上周共发行 16 只基金, 为 3 只股票型基金+8 只混合型基金+5 只债券型基金, 份额为 356.82 亿份, 平均份额为 22.30 亿份。2017 年 12 月, 共发行 53 只基金, 份额总计为 811.49 亿份, 平均发行份额为 15.31 亿份; 2017 年 1 月, 共发行 86 只基金, 份额总计为 338.02 亿份, 平均发行份额为 3.93 亿份。

类型	股票	混合	债券	货币	QDII	基金总数 (只)	份额总计 (亿)	平均份额 (亿)
上周	3	8	5	0	0	16	356.82	22.30
1 月	3	16	10	0	0	29	999.74	34.47
201712	7	21	25	0	0	53	811.49	15.31
201701	9	39	26	8	4	86	338.02	3.93

### 四、定增市场周度观察 (2018/01/29-2018/02/04)

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	4	7
总计	3	4	7
规模总计	147.29	151.99	299.29

**新增预案:** 上周新增预案公告 7 宗, 总募集规模为 299.29 亿元, 募集规模较上上周 (6 宗, 334.10 亿元) 回落。其中, 竞价发行 4 宗, 募集资金 151.99 亿元, 定价发行 3 家, 募集资金额为 147.29 亿元。在所有项目中, 主要用途分别是融资收购其他资产 (3 宗)、配套融资 (2 宗)、项目融资 (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
300383.SZ	光环新网	190.77	13.19		5.81	配套融资	中天国富	董事会预案	竞价
603726.SH	朗迪集团	27.00	28.51		5.43	项目融资		董事会预案	竞价
000063.SZ	中兴通讯	1159.74	28.82	-3.93	130.00	项目融资		董事会预案	竞价
603986.SH	兆易创新	330.61	163.12		10.75	配套融资	国泰君安	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 7 宗，总规模为 299.29 亿元。其中，竞价 4 宗，规模为 151.99 亿元，定价 3 宗，规模为 147.29 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
603986.SH	兆易创新	330.61	163.12	81.35	14.45	融资收购其		董事会预案	定价
300383.SZ	光环新网	190.77	13.19	9.37	5.81	融资收购其		董事会预案	定价
601600.SH	中国铝业	1051.00	8.09	34.83	127.04	融资收购其		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
300383.SZ	光环新网	190.77	13.19		5.81	配套融资	中天国富	董事会预案	竞价
603726.SH	朗迪集团	27.00	28.51		5.43	项目融资		董事会预案	竞价
000063.SZ	中兴通讯	1159.74	28.82	-3.93	130.00	项目融资		董事会预案	竞价
603986.SH	兆易创新	330.61	163.12		10.75	配套融资	国泰君安	董事会预案	竞价