

九泰基金宏观策略周评：短期 A 股估值边际增加，需进一步关注外围市场走向

上周全球市场普跌，美国三大股指跌幅接近或超过 7%，上证综指和创业板指分别下跌 9.20%和 6.18%，上证综指失守 3150，创业板指也降至 1600 以下。近期 A 股市场出现调整是多方面因素综合作用的结果。从外部因素来看，美国通胀预期和加息预期强化，叠加程序化交易，引起美股巨幅调整，美国市场的扰动对包括 A 股在内的全球其他市场股市均形成明显负面冲击和传导；从内部因素来看，信托去杠杆、年报业绩曝雷、高比例股票质押平仓担忧上升、监管层表示将推动居民去杠杆等也加剧了 A 股紧张情绪，沪深港北向资金的卖出和调仓行为也加剧了价值蓝筹的明显回调。

年关将近，流动性层面的压力将会季节性上升，叠加外围市场扰动尚需时间修复，尽管短期一些质优股因情绪因素遭遇错杀，短期内市场可能仍需要时间换取空间。与此同时，从经济增长显现的稳健性和强韧性、A 股估值及盈利状况、流动性走向来看，我们认为 A 股市场有着较强的支撑。随着情绪因素的逐步消解，A 股将逐步恢复常态。

就估值而言，经过近期的市场调整，A 股市场估值进一步下降，全部 A 股、全部 A 股非银行石油石化、创业板估值分别降至 17 倍、23 倍、39 倍，估值分位位置分别降至 46%、48%、19%。分行业来看，29 个中信一级行业中仅有 7 个行业 PE 估值位于 50%分位位置以上，仅有 4 个行业 PB 估值位于 50%分位位置以上。

就监管环境而言，预计短期监管竞赛环境和氛围将有所趋缓，监管友好度整体而言将有所修复。十九届三中全会的召开则有望对市场情绪形成一定支撑。

就短期操作而言，随着春节临近，预计市场参与者大概率持中性操作态度，关注外围市场春节期间走向。一旦美股企稳，叠加两会、三中全会催化，市场情绪有望强化；若美股继续调整，A 股纠结震荡的持续时间则会更长。就风格而言，随着沪港深北向资金操作的趋稳以及 MSCI 配置需求上升，预计价值蓝筹在未来一两个月内的整体表现仍将更好。

■ 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）经过近期的市场调整之后，金融板块的配置价值和上升空间，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 1 月份货币信贷数据以及监管最新动向；国外方面，关注美股以及美债节假日期间走向以及美联储加息预期。

2 月 13 号周二：英国和日本通胀数据；

2 月 14 日周三：美国和德国通胀数据，美国 1 月零售销售环比，欧元区和日本四季度实际 GDP 数据；

2 月 15 日周四：美国 1 月工业产出环比；美国 1 月 PPI 环比/同比；日本 12 月核心机械订单环比/同比；日本 12 月工业产出环比/同比终值

2 月 16 日周五：美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值；美国 1 月新屋开工/营建许可；英国 1 月核心零售销售环比/同比；英国 1 月零售销售环比/同比

一、市场表现：国内外股市全部下跌；中美日 10 年期国债收益率回落，欧元区继续回升，SHIBOR 利率涨跌互现；油价和贵金属下跌，国内外工业品价格涨跌互现；人民币汇率小幅贬值，美元指数升值，非美货币整体贬值。

1. 股票市场：国内外股市全部下跌。

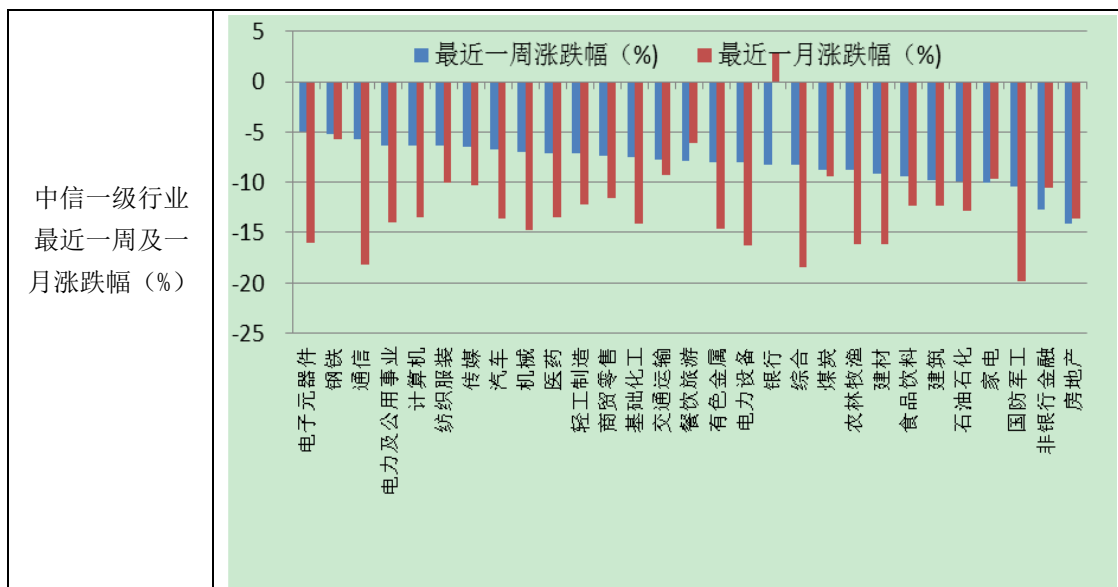
外围市场方面，整体下跌。美国三大股指均下跌，其中道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别下跌 7.62%、6.92%和 7.17%。全球其它主要股指全部下跌，其中，跌幅最大的为恒生指数，下跌 9.60%，跌幅最小的为澳洲标普 200，下跌 4.14%。

国内股市方面，全部下跌。其中，跌幅最大的是上证 50，下跌 10.54%，跌幅最小的为三板成指，下跌 1.27%。

分行业看，上周 29 个中信行业全部下跌。其中，跌幅最小的三个行业板块分别为电子元器件、钢铁和通信，分别下跌 4.98%、5.22%和 5.71%；跌幅最大的三个行业板块分别为国防军工、非银行金融和房地产，分别下跌 10.37%、12.77%和 14.06%。

	2018/2/9	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	3129.85	-5.42	-9.20	-8.32	-8.82	-5.36	14.93	1.60
	上证50	2810.03	-7.25	-10.54	-5.36	-1.88	-1.76	11.65	1.36
	深证成指	10001.23	-2.40	-7.94	-12.63	-14.12	-9.41	24.21	2.73
	沪深300	3840.65	-5.18	-9.54	-8.32	-6.60	-4.72	13.88	1.62
	创业板指	1592.51	-1.48	-6.18	-11.70	-16.21	-9.14	36.64	3.93
	中证1000	6053.02	-1.71	-5.97	-15.66	-21.08	-13.74	31.27	2.49
	三板做市	927.06	-0.73	-2.37	-5.76	-7.53	-6.70	37.63	2.29
	三板成指	1090.26	-0.23	-1.27	-12.05	-15.57	-14.51	36.87	3.16
外围市场	道琼斯	24190.90	-2.82	-7.62	-4.71	3.28	-2.14	22.62	3.77
	纳斯达克	6874.49	-2.52	-6.92	-4.04	1.83	-0.42	0.00	0.00
	标普500	2619.55	-2.32	-7.17	-4.79	1.44	-2.02	25.07	3.17
	富时100	7092.43	-2.57	-5.31	-8.26	-4.53	-7.74	20.68	1.81
	法国CAC40	5079.21	-3.36	-6.88	-8.05	-5.69	-4.39	16.96	1.53
	德国DAX	12107.48	-3.84	-6.89	-9.55	-7.77	-6.27	17.16	1.73
	日经225	21382.62	-1.21	-8.96	-10.35	-5.73	-6.07	15.96	1.72
	韩国综指	2363.77	-1.37	-7.97	-5.83	-7.03	-4.20	12.56	1.03
	台湾加权	10371.75	-1.70	-7.07	-4.98	-3.33	-2.55	0.00	0.00
	恒生指数	29507.42	-2.69	-9.60	-4.85	1.33	-1.38	12.77	1.30
	澳洲标普200	5837.97	-0.66	-4.14	-4.85	-3.17	-3.75	16.92	1.99
	孟买SENSEX30	34005.76	-0.23	-5.29	-1.27	2.07	0.57	23.12	3.12
	俄罗斯RTS	1185.79	-4.57	-8.30	-3.53	2.51	2.72	7.55	0.77
	巴西IBOVESPA	80898.70	-2.26	-5.38	2.58	12.16	5.89	0.00	0.00

涨幅前五行业	涨幅%	涨幅后五行业	涨幅%
银行	4.25	电子元器件	-14.71
钢铁	-0.69	电力设备	-16.08
煤炭	-2.57	综合	-16.68
家电	-3.33	通信	-17.40
餐饮旅游	-3.47	国防军工	-18.61



2. 债券市场：中美日 10 年期国债收益率回落，欧元区继续回升，SHIBOR 利率涨跌互现。

上周我国 10 年期国债收益率继续下降 2.92BP，收于 3.8800%，美日分别下降 3.42BP 和 1.0BP 至 2.83%和 0.081%，欧元区则上升 4.6BP 至 0.8354%。

SHIBOR 利率涨跌互现，其中，隔夜回升 5.47BP 至 2.5720%，7 天回升 13BP 至 2.9180%，3 个月 SHIBOR 回落 3.42BP 至 4.6936%。

2018-02-09	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 (%)	3.8800	2.5720	2.9180	4.6936	2.8300	0.0810	0.8354
日变动 (%)	-0.01	-1.70	1.40	-0.24	-2.00	0.60	7.79
周变动 (BP)	-2.92	5.47	13.00	-3.42	-1.00	-0.40	4.63
月变动 (BP)	-4.01	-7.10	14.20	3.29	28.00	-0.20	26.75
年初以来变动 (BP)	-2.08	-8.50	7.90	-11.04	37.00	3.40	29.78
昨天 (%)	3.88	2.59	2.90	4.70	2.85	0.08	0.76
一周前 (%)	3.91	2.52	2.79	4.73	2.84	0.09	0.79
一月前 (%)	3.92	2.64	2.78	4.66	2.55	0.08	0.57
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 9.55%至 59.20，布油下跌 8.44%至 62.79；贵金属回落，其中黄金下跌 1.15%至 1314.50，白银下跌 3.37%至 16.63。

工业品价格涨跌互现。国际 LEM 价格全部下跌，其中铜铝铅锌分别下跌 4.65%、4.20%、4.87 %和 3.73%；国内工业品价格则上涨，其中，螺纹钢上涨 1.02%至 3970，鸡蛋上涨 7.33%至 3844，铁矿石和焦炭与上周持平，维持 2079.5 和 593 的价位。

2018-02-09	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	59.20	62.79	6750.00	2121.50	2538.00	3381.50
昨天	61.15	64.81	6859.00	2169.50	2528.00	3422.00
日涨跌幅(%)	-3.19	-3.12	-1.59	-2.21	0.40	-1.18
周涨跌幅(%)	-9.55	-8.44	-4.65	-4.20	-4.87	-3.73
月涨跌幅(%)	-6.9	-9.3	-5.5	-3.0	-0.6	0.9
季涨跌幅(%)	4.34	-1.15	-0.66	0.76	0.87	5.05
年初以来涨跌幅(%)	-1.94	-5.68	-6.46	-6.34	-0.78	1.03

2018-02-09	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	3970.00	2079.50	593.00	3834.00	1314.50	16.63
昨天	3930.00	2079.50	593.00	3732.00	1317.70	16.55
日涨跌幅(%)	1.02	0.00	0.00	2.73	-0.24	0.48
周涨跌幅(%)	1.02	0.00	0.00	7.33	-1.75	-3.47
月涨跌幅(%)	-7.48	-5.09	19.44	-18.77	-0.06	-1.89
季涨跌幅(%)	2.03	11.89	28.77	-8.56	3.14	-2.18
年初以来涨跌幅(%)	-7.37	-9.31	21.39	-18.44	-0.16	-2.89

4. 汇率：人民币汇率小幅贬值，美元指数升值，非美货币整体贬值。

人民币兑美元中间价小幅贬值 0.49%至 6.3194；CNY 贬值 0.33%至 6.3004，CNH 升值 0.03%至 6.3114。

美元指数升值 1.28%至 90.33；非美货币整体贬值，除了日元升值 1.24%至 108.80，其他均贬值，其中，贬幅最大的是卢布，贬值 2.51%至 57.6736，贬幅最小的是澳元，贬值 1.34 至 0.7814。

全球主要货币汇率							
	2018/2/9	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	6.3194	-0.59	-0.59	3.09	8.16	16.00	2.90
CNY收盘价	6.3004	0.40	-0.33	3.34	8.26	16.18	3.02
CNH收盘价	6.3114	0.87	0.03	3.24	7.98	-	2.93
美元指数	90.33	0.03	1.28	-2.21	-10.76	15.11	-1.66
日元/美元	108.80	-0.05	1.24	2.36	4.77	7.06	3.10
美元/英镑	1.3827	-0.61	-2.06	2.36	10.90	-32.11	1.73
美元/欧元	1.2253	0.05	-1.65	2.56	15.83	-13.12	1.60
美元/澳元	0.7814	0.43	-1.34	-0.36	1.97	-13.23	0.20
韩元/美元	-	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	57.6736	-1.26	-2.51	-1.41	0.67	-130.88	-1.10
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 1 月 ISM 非制造业指数 59.90，高于预期值 56.70 和前值 55.90；美国 12 月贸易帐-531.00 亿美元，低于预期值-521.00 和前值-505.00；美国 2 月 3 日当周首次申请失业救济人数 22.1 万人，低于预期值 23.20 和前值 23.00。

点评：美国贸易逆差创 2008 年 10 月以来最大值，也是特朗普启动贸易壁垒的原因之一，而美元走弱有利于减少美国贸易逆差。就业改善为美国加息创造条件，接下来的通胀情况，直接影响加息进度。

(2) 欧洲：德国 12 月季调后工厂订单环比 3.80%，高于预期值 0.70%和前值-0.40%；德国 12 月工业产出环比-0.60%，高于预期值-0.70%，低于前值 3.40%。

点评：德国作为欧元区最重要的经济体，为整个欧元区经济的增长做出巨大贡献，其经济增速趋缓，但整体稳定，欧元区经济扩张或进入增长慢通道。

2. 国内：(1) 中国 1 月财新服务业 PMI54.70，高于预期值 53.50 和前值 53.90；中国 1 月贸易帐(按美元计) 203.40 亿美元，低于预期值 546.50 和前值 546.90；中国 1 月出口同比(按美元计)11.10%，高于预期值 10.70%和前值 10.90%；中国 1 月进口同比(按美元计)36.90%，高于预期值 10.60%和前值 4.50%；中国 1 月 PPI 同比 4.30%，与预期持平，低于前值 4.90%；中国 1 月 CPI 同比 1.50%，与预期持平，低于前值 1.80%。

点评：服务业和进出口超预期增长，一方面受益于全球经济体复苏带动的外需，另一方面，春节假期效应带动的消费扩张。通胀则受高基数效应和工业品价格下降增长趋缓。

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，铁矿石库存增加，煤炭价格下跌，煤炭库存下降。国内铁矿石均价稳定在 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 价格下跌 1.92%至 744.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存减少 5.80%至 617.00 万吨，港口铁矿石库存增加 0.63%至 15238.10 万吨。

国际大宗：WTI 上周下跌 9.55%至 59.20 美元，Brent 下跌 8.27%至 62.42 美元，LME 金属价格指数下跌 3.99%至 3270.70，大宗商品 CRB 指数下跌 4.52%至 188.51；BDI 指数上涨 2.74%至 1125.00。

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。上周钢材价格均上涨，螺纹钢含税均价上涨 0.15%至 4020.00 元，冷轧含税均价涨 0.08%至 4720.00 元。上周钢材总社会库存上涨 13.35%至 1220.51 万吨，螺纹钢社会库存增加 19.87%至 621.15 万吨，冷轧库存涨 1.83%至 110.13 万吨。上周钢铁毛利率均下跌，螺纹钢跌 0.55%至 23.44%，冷轧跌 0.41%至 18.95%。截止 2 月 9 日，螺纹钢期货收盘价为 3895 元/吨，比上上周下跌 1.67%。

水泥：上周全国水泥市场价格环比回落 1%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周下跌 1.22%至 405.3 元。其中华东地区均价环比上上周大跌 3.42%至 444.29 元，中南地区保持不变为 441.67 元，华北地区保持不变为 376.0 元。

化工：化工品价格下行，价差涨跌相当。国内尿素涨 0.52%至 1930.00 元，轻质纯碱(华东)跌 1.70%至 1650.00 元，PVC(乙炔法)跌 0.14%至 6665.86 元，涤纶长丝(POY)跌 0.93%至 8708.57 元，丁苯橡胶跌 0.05%至 13557.14 元，纯 MDI 跌 0.61%至 35000.00 元，国际化工品价格方面，国际乙烯跌 0.70%至 1220.00 美元，国际纯苯跌 3.65%至 901.79 美元，国际尿素跌 0.13%至 218.86 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 09 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比上涨 17.72%，相比上上周的 15.12% 继续上升，30 个大中城市房地产成交面积月环比下降 6.32%，月同比上涨 86.83%，周环比下降 14.52%。

汽车：乘联会数据，1 月第 5 周乘用车零售销量同比上升 194.0%，较 1 月第 4 周的 0.7% 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，短期利率回升，长期利率回落。

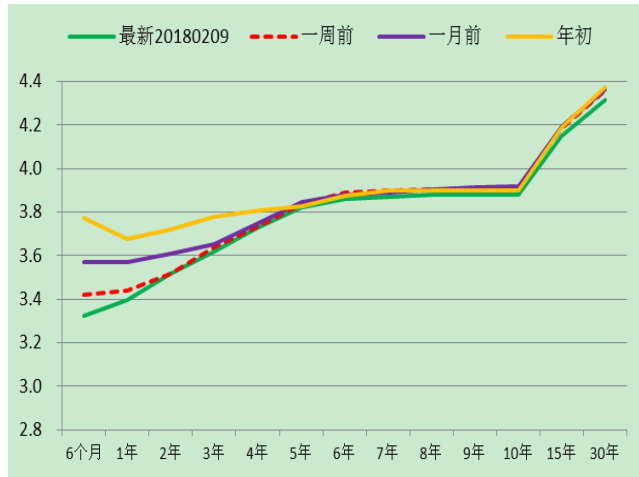
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行 0 次逆回购操作；共有 3 笔逆回购到期，总额为 1200 亿元；上周公开市场操作净回笼 2200 亿元资金。

截至 2018 年 2 月 9 日，上周 R007 回升 12.32BP 至 3.0154%，SHIBOR 隔夜利率回升 7.17BP 至 2.5890%；长三角和珠三角票据直贴利率不变，维持 4.45% 和 4.40%。

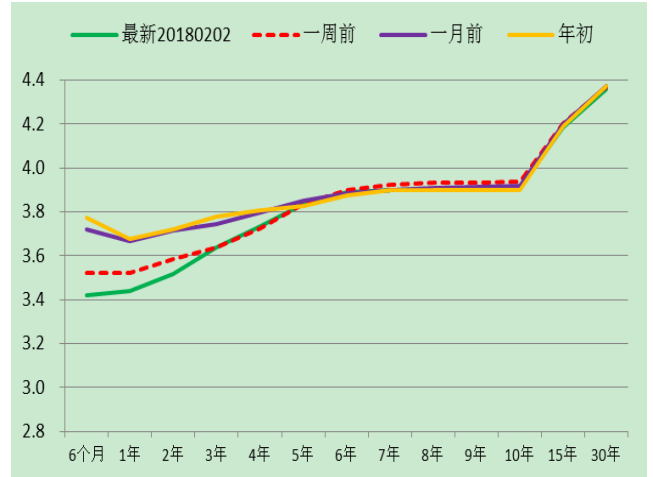
2018/2/9	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	4.45	4.40	2.5890	3.0154
昨天	4.50	4.45	2.57	3.06
一周前	4.45	4.40	2.5173	2.8922
一月前	4.25	4.20	2.6430	3.1127
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
日变动(BP)	-5.00	-5.00	1.70	-4.80
周变动(BP)	0.00	0.00	7.17	12.32
月变动(BP)	20.00	20.00	-5.40	-9.73
年初以来变动(BP)	-5.00	-5.00	-6.80	-10.19

2018/2/9	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	2.5890	2.9180	4.0740	4.6936	3.3938	3.8800	4.9360	4.0510	4.9600
昨天	2.5720	2.9040	4.0780	4.6960	3.3986	3.8801	4.9591	4.0380	4.9600
一周前	2.5173	2.7880	4.1293	4.7278	3.4404	3.9092	5.0440	3.9440	4.9900
一月前	2.6430	2.7760	4.1821	4.6607	3.5675	3.9201	5.0011	4.1910	5.0310
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)	1.70	1.40	-0.40	-0.24	-0.48	-0.01	-2.31	1.30	0.00
周变动(BP)	7.17	13.00	-5.53	-3.42	-3.66	-2.92	-16.80	10.70	-3.00
月变动(BP)	-5.40	14.20	-10.81	3.29	-17.37	-4.01	-6.51	-14.00	-7.10
年初以来变动(BP)	-6.80	7.90	-66.90	-11.04	-28.29	-2.08	6.46	-3.30	-5.86

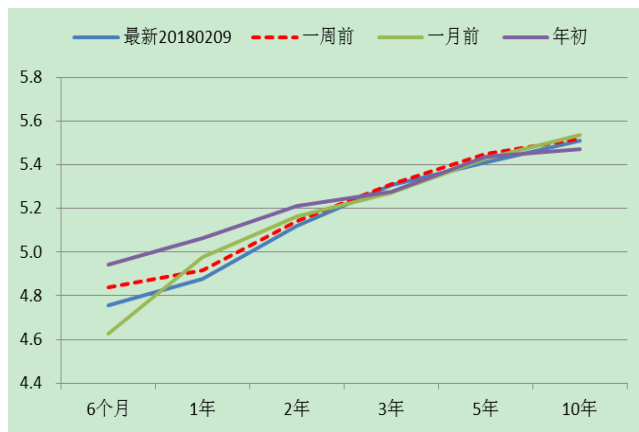
国债收益率曲线 20180209



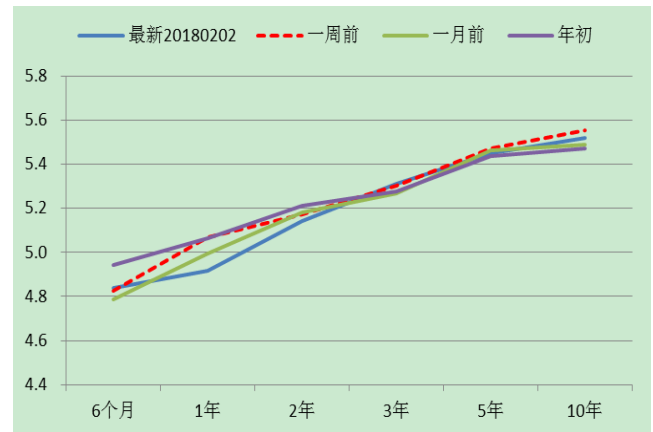
国债收益率曲线 20180202



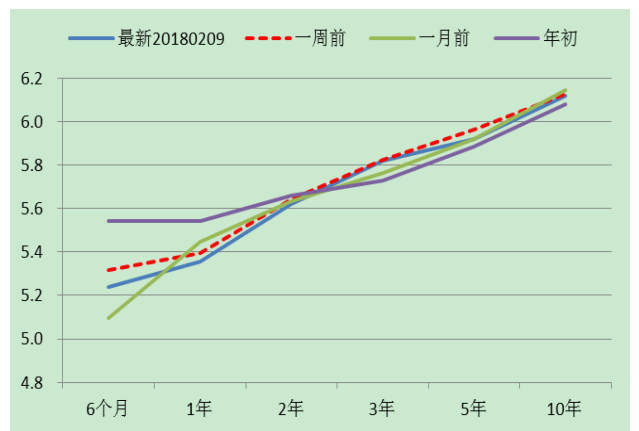
AAA 级企业债收益率曲线 20180209



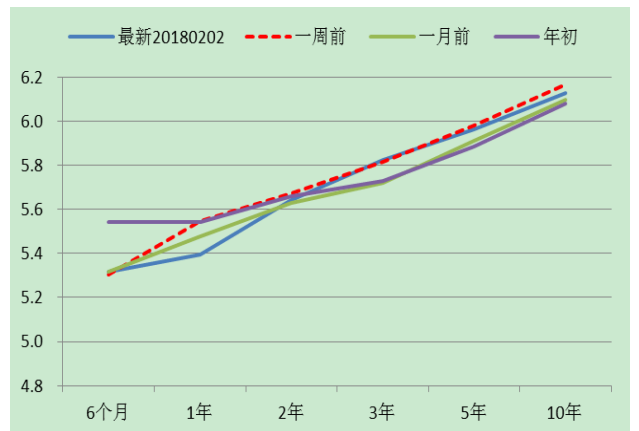
AAA 级企业债收益率曲线 20180202



AA 级企业债收益率曲线 20180209



AA 级企业债收益率曲线 20180202

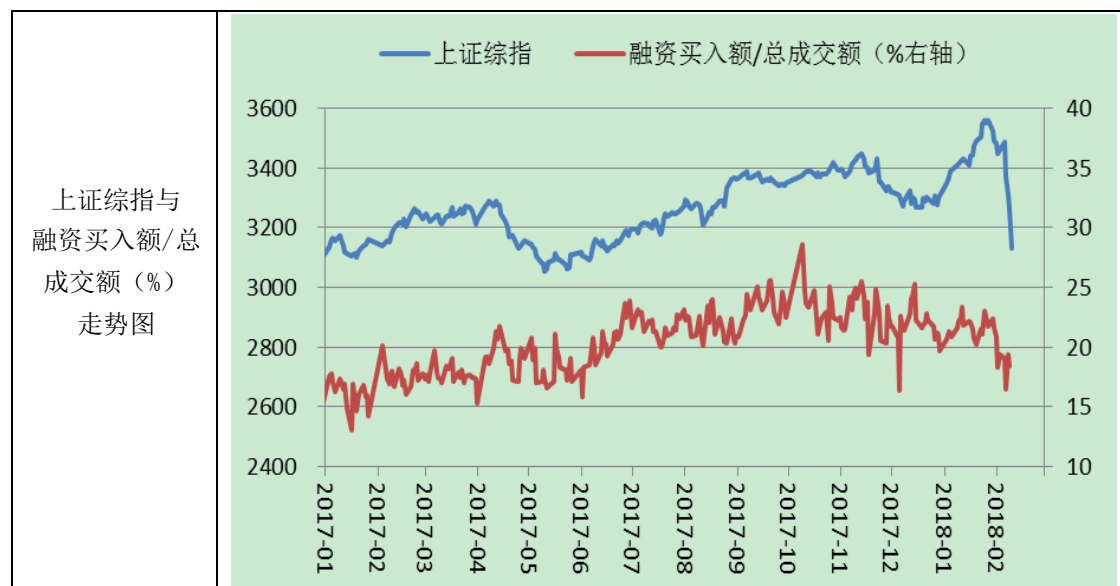


资料来源: Wind

资料来源: Wind

2. 融资融券（2018/02/05-2018/02/08）

截至 2018 年 2 月 8 日，上周两融余额日均 10399.73 亿元，上上周为 10739.62 亿元，日均减少-339.89 亿元，周环比减少-3.16%。



3. 大小非减持、限售股解禁（2018/02/05-2018/02/11）

大小非减持：上周 A 股整体大小非共**增持 29.09 亿**，增持最多的三个行业分别是医药（7.24 亿）、机械（5.75 亿）、电力设备（5.09 亿）；上周 A 股**减持 40.16 亿**，减持最多的三个行业分别是银行（-5.40 亿）、传媒（-5.25 亿）、煤炭（-4.34 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）
医药	7.24	银行	-5.40
机械	5.75	传媒	-5.25
电力设备	5.09	煤炭	-4.34
传媒	4.73	电子元器件	-4.33
房地产	3.69	医药	-4.18

年初至 2018 年 2 月 11 日，A 股整体大小非共**增持 220.67 亿**，增持最多的三个行业分别是电力设备（38.96 亿）、医药（20.73 亿）、计算机（19.63 亿）；A 股**减持 335.67 亿**，减持最多的三个行业分别是电子元器件（-102.73 亿）、传媒（-35.66 亿）、商贸零售（-20.60 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	38.96	电子元器件	-102.73
医药	20.73	传媒	-35.66
计算机	19.63	商贸零售	-20.60
电子元器件	18.74	银行	-20.18

传媒	18.03	医药	-18.52
----	-------	----	--------

限售股解禁: 上周限售股解禁 376.1 亿元, 预计本周解禁 327.6 亿元。预计 2 月解禁 2422.37 亿元, 3 月解禁 3055.98 亿元。

从个股来看, 上周 35 支限售股解禁, 多于上上周的 27 只, 其中, 12 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为电子元器件 (4)、医药 (4)、计算机 (3); 其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为中天科技、光一科技、南京新百、内蒙一机和三峡水利。

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	002926.SZ	华西证券	2018-02-05	52,500.00	100.00	非银行金融	21.45	2.05	357.53	首发一般股份	52,500.00
2	300740.SZ	御家汇	2018-02-08	4,000.00	100.00	0.00	30.86	3.70	48.91	首发一般股份	4,000.00
3	300601.SZ	康泰生物	2018-02-07	11,337.23	72.97	医药	72.81	14.75	158.39	首发原股东限售股份	15,537.23
4	603881.SH	数据港	2018-02-08	7,519.46	58.82	计算机	66.55	7.98	68.86	首发原股东限售股份	12,784.46
5	300605.SZ	恒锋信息	2018-02-09	1,632.18	43.73	计算机	41.74	4.10	17.58	首发原股东限售股份	3,732.18
6	603360.SH	百傲化学	2018-02-06	2,266.67	40.47	基础化工	23.62	3.78	25.31	首发原股东限售股份	5,600.67
7	603040.SH	新坐标	2018-02-09	900.00	37.50	汽车	36.50	5.94	34.88	首发原股东限售股份	2,400.00
8	603626.SH	科森科技	2018-02-09	3,920.00	34.71	机械	30.08	3.31	54.80	首发原股东限售股份	11,293.34
9	300606.SZ	金太阳	2018-02-08	1,058.12	32.18	轻工制造	35.29	4.30	19.70	首发原股东限售股份	3,288.12
10	300418.SZ	昆仑万维	2018-02-05	17,756.55	28.26	传媒	41.28	6.22	253.77	首发原股东限售股份	62,829.38
11	300500.SZ	启迪设计	2018-02-05	897.20	20.69	建筑	54.61	4.96	36.64	首发原股东限售股份	4,336.40
12	603177.SH	德创环保	2018-02-07	1,125.00	18.22	电力及公用事业	66.80	5.91	30.48	首发原股东限售股份	6,175.00
13	600522.SH	中天科技	2018-02-08	45,530.15	16.67	通信	18.41	2.01	346.47	定向增发机构配售股份	273,114.56
14	002846.SZ	英联股份	2018-02-07	960.00	16.67	轻工制造	46.28	4.93	24.25	首发原股东限售股份	5,760.00
15	300356.SZ	光一科技	2018-02-05	6,031.43	16.35	电子元器件	55.73	2.04	29.00	定向增发机构配售股份	36,882.92
16	600682.SH	南京新百	2018-02-08	13,482.25	15.66	商贸零售	30.35	5.03	370.07	定向增发机构配售股份	86,066.15
17	600967.SH	内蒙一机	2018-02-09	13,767.02	14.33	机械	21.69	2.42	184.17	定向增发机构配售股份	96,049.82
18	002847.SZ	盐津铺子	2018-02-08	506.85	14.05	食品饮料	39.37	5.22	30.43	首发原股东限售股份	3,606.85
19	603677.SH	奇精机械	2018-02-06	554.88	14.03	家电	28.45	3.24	27.59	首发原股东限售股份	3,954.88
20	600116.SH	三峡水利	2018-02-05	10,500.00	10.57	电力及公用事业	33.18	2.99	77.36	定向增发机构配售股份	99,300.55
21	600225.SH	*ST松江	2018-02-09	8,181.82	8.78	房地产	7.51	1.94	35.36	定向增发机构配售股份	93,233.70
22	300104.SZ	乐视网	2018-02-08	21,328.59	7.06	传媒	-12.75	1.62	202.66	定向增发机构配售股份	302,224.33
23	300369.SZ	绿盟科技	2018-02-08	3,322.23	6.07	计算机	56.65	3.16	83.55	首发原股东限售股份	54,723.68
24	601969.SH	海南矿业	2018-02-09	8,805.03	4.50	钢铁	-110.39	2.66	130.77	定向增发机构配售股份	195,472.03
25	601011.SH	宝泰隆	2018-02-06	5,875.44	4.30	煤炭	51.71	1.97	111.49	定向增发机构配售股份	136,750.00
26	600728.SH	佳都科技	2018-02-09	2,512.67	1.82	通信	68.98	3.64	110.63	定向增发机构配售股份	137,850.59
27	300241.SZ	瑞丰光电	2018-02-09	291.85	1.59	电子元器件	49.34	3.91	43.69	定向增发机构配售股份	18,319.03
28	300109.SZ	新开源	2018-02-08	115.45	1.35	医药	66.41	4.72	60.63	定向增发机构配售股份	8,571.12
29	002562.SZ	兄弟科技	2018-02-09	351.49	1.13	基础化工	23.19	3.79	74.50	股权激励限售股份	31,123.64
30	300256.SZ	星星科技	2018-02-09	277.75	0.70	电子元器件	31.55	1.12	37.61	股权激励限售股份	39,591.69
31	002681.SZ	奋达科技	2018-02-05	304.45	0.49	电子元器件	32.38	2.29	136.94	股权激励限售股份	61,623.68
32	000652.SZ	泰达股份	2018-02-08	540.63	0.37	综合	23.73	1.76	62.86	股权分置限售股份	147,416.32
33	002252.SZ	上海莱士	2018-02-06	410.72	0.08	医药	74.14	7.78	978.51	股权激励限售股份	497,268.11
34	002327.SZ	富安娜	2018-02-08	29.92	0.06	纺织服装	20.08	3.07	87.55	股权激励限售股份	49,890.87
35	000004.SZ	国农科技	2018-02-07	4.95	0.06	医药	87.19	14.48	16.71	股权分置追加限售股份	8,301.32

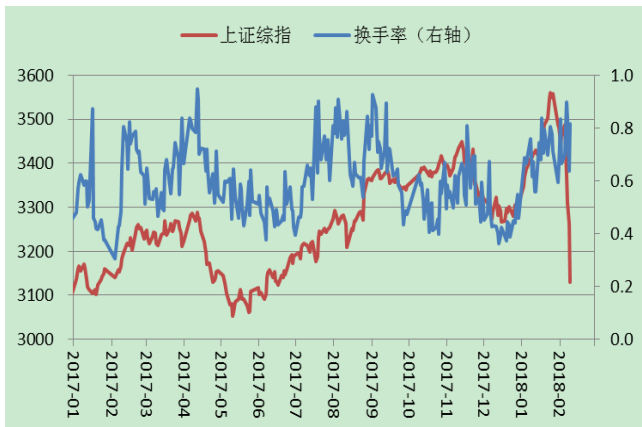
4. 两市成交及换手 (2018/02/05-2018/02/11)

上周沪深两市日均成交额为 4874.80 亿元, 上上周的日均成交额为 5029.00 亿元, 减少 154.20 亿元, 降幅为-3.07%。其中, 上证综指日均成交额为 2721.45 亿元, 较上上周的 2478.32 亿元, 增加 243.13 亿元, 增幅为 9.81%。

沪深两市平均换手率为 0.93, 比上上周的 0.91 增加。其中, 上证综指平均换手率为 0.78, 比上上周的 0.68 增加。

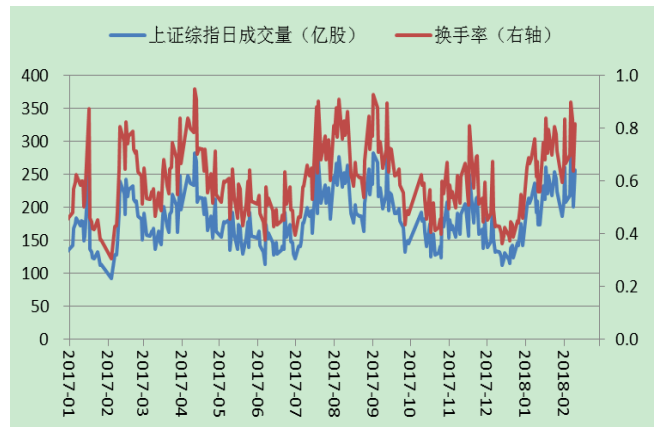
指数	上周成交额 (亿)	上上周成交额 (亿)	变化幅度 (%)	上周换手率	上上周换手率
上证综指	2721.45	2478.32	9.81	0.78	0.68
沪深两市	4874.80	5029.00	-3.07	0.93	0.91

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 (2018/02/05-2018/02/11)

截至 2018 年 2 月 11 日, 2018 年 2 月和上周共发行 2 只基金, 为 2 只债券型基金, 份额总计为 38.10 亿份, 平均发行份额 19.05 亿份。2018 年 1 月, 共发行 51 只基金, 份额总计为 1195.82 亿份, 平均发行份额为 23.45 亿份; 2017 年 2 月, 共发行 124 只基金, 份额总计为 1702.17 亿份, 平均发行份额为 13.73 亿份。

类型	股票	混合	债券	货币	另类	QDII	基金总数 (只)	份额总计 (亿)	平均份额 (亿)
上周	0	0	2	0	0	0	2	38.10	19.05
2 月	0	0	2	0	0	0	2	38.10	19.05
201801	10	26	14	0	0	1	51	1195.82	23.45
201702	7	74	35	7	1	0	124	1702.17	13.73

四、定增市场周度观察 (2018/02/05-2018/02/11)

上周定增进程概览 (宗/亿元):

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	4	4	8
证监会核准	1	0	1
项目总计	5	4	9
董事会预案	67.56	55.84	123.40
证监会核准	18.39	0	18.39
规模总计	85.95	55.84	141.79

新增预案: 上周新增预案公告 9 宗, 总募集规模为 141.79 亿元, 募集规模较上上周 (7 宗, 299.29 亿元) 回落。其中, 竞价发行 4 宗, 募集资金 55.84 亿元, 定价发行 5 家, 募集资金额为 85.95 亿元。在所有项目中, 主要用途分别是融资收购其他资产 (4 宗)、配套融资 (3

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	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
002189.SZ	利达光电	36.02	18.08		3.51	配套融资	华泰联合	董事会预案	竞价
002160.SZ	常铝股份	48.67	6.72		2.22	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
600378.SH	天科股份	40.57	13.65		10.90	配套融资	中信证券	董事会预案	竞价
002092.SZ	中泰化学	283.76	11.98		39.22	项目融资	东方花旗	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 8 宗，总规模为 123.40 亿元。其中，竞价 4 宗，规模为 55.84 亿元，定价 4 宗，规模为 67.56 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	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
002160.SZ	常铝股份	48.67	6.72	-3.45	2.22	融资收购其他资		董事会预案	定价
600187.SH	国中水务	77.40	4.68	14.71	2.04	融资收购其他资		董事会预案	定价
002189.SZ	利达光电	36.02	18.08	18.64	5.03	融资收购其他资		董事会预案	定价
600378.SH	天科股份	40.57	13.65	22.53	58.27	融资收购其他资		董事会预案	定价

代码	名称	市值 (亿元)	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
002189.SZ	利达光电	36.02	18.08		3.51	配套融资	华泰联合	董事会预案	竞价
002160.SZ	常铝股份	48.67	6.72		2.22	配套融资	国金证券	董事会预案	竞价
600378.SH	天科股份	40.57	13.65		10.90	配套融资	中信证券	董事会预案	竞价
002092.SZ	中泰化学	283.76	11.98		39.22	项目融资	东方花旗	董事会预案	竞价

证监会核准：上周新增证监会核准发行项目 1 宗，总规模为 18.39 亿元，为定价发行。

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)	最新	预案差 价	规模	性质	主承	方案进度	定价 方式
600702.SH	舍得酒业	126.82	37.60		18.39	项目融资	国泰君安	证监会核准	定价