

股指期货



期货研究所

金融期货分析师

席卫东

执业资格号：F0249000

期货投资咨询从业证书号：Z0001566

电话：025-84787995

E-mail: xwd@163.com

股指期货策略周报

一、宏观分析

(一) 统计局:2012年GDP同比增长7.8% 8年来首次低于8%

初步核算，全年国内生产总值519322亿元，按可比价格计算，比上年增长7.8%。分季度看，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，四季度增长7.9%。从环比看，四季度国内生产总值增长2.0%。

(二) 环保部重拳治污 将启动一批重大项目

2013年全国环境保护工作会议将于下周召开。相关人士表示，更严格地开展节能减排工作，优先解决损害群众健康的突出环境问题，是2013年全国环保工作的重点。鉴于近期发生的大范围空气污染，环保部将强化空气监测，鼓励有条件的地方提前实施空气质量新标准监测，并细化区域联防联控规划。

据悉，依托“十二五”循环经济相关科技发展规划，选择启动一批关系全局的重大技术项目和重点工程，加大对节能减排科技研发的支持力度也将是环保工作的重点。

连日来的大范围雾霾天气，让全社会以一种最直接而深刻的方式感受到了加强环境保护的重要性，以及减排与治污的迫切性。

相关人士对记者说，产生此轮大气污染问题最根本的诱因有两个：一是中国经济以粗放式发展和能源过度消耗为代价的增长模式与资源环境产生的矛盾日益积累，到了爆发的时间点；二是中国使用煤炭为主的能源结构给环境造成巨大压力。

在他看来，我国中东部地区出现大范围的雾霾天气并不是一种偶然现象。即便是国家和民众已经意识到了环保的严峻性，但并不能期望积累的问题在短时间内得到有效解决，包括大气污染，以及水、土壤、重金属污染等问题，未来可能还会出现。为此，国务院副总理李克强 16 日指出，在治理污染方面“必须有所作为”，显示出高层重拳治污的决心。可以预计，在节能减排等相关领域，未来可能实施更为严格的标准。

有专家对记者说，高层已经清醒地认识到，环保问题解决不好，将严重制约经济社会的发展。党的十八提出的建设生态文明、美丽中国等理念，将成为顶层设计的指导思想。

（三）一个多月超 330 家发减持公告 创业板减持压力最大

近期，在大盘回暖、年报行情延续的背景下，数百家公司集体上演了“疯狂减持秀”。梳理这些减持案例可发现几大特点，一是高管辞职现象增多，或为减持准备；二是近 90%的减持来自中小板与创业板；三是减持之前往往释放高送转等“利好”刺激股价。

一个多月超 330 家发减持公告

据上证报资讯统计，自去年 12 月 1 日至今，两市共有超过 330 家上市公司发布了减持公告，涉及高管人数高达 660 人，涉及股东家数高达 111 家。其中高管个人名下股份的减持总股份合计 3.816 亿股，相应参考市值达 41.9 亿元；以公司股东名义（公司形式）合计减持总股数达 10.27 亿股，相应参考市值为 76.59 亿元。

此外，记者还梳理发现，从减持时间上来看，自 2012 年 12 月份初市场反弹，随着行情回暖的持续，上市公司股东和高管们的减持行为日趋密集，呈愈演愈烈势态。从减持方式上来看，减持股数较大者以及以公司形式存在的重要股东，多采用大宗交易方式，以尽量减少对股价的冲击，且成交价格折扣不大；而减持量相对少的高管则多选择二级市场抛售，以求得收益最大化。

另外，值得一提的是，自去年 12 月份以来，与减持公告一样开始频繁与投资者见面的是上市公司高管辞职公告。有市场观察人士指出，按常理，多数高管辞职应是为了规避减持套现限制，未雨绸缪谋划减持。

据记者粗略统计，去年 12 月至今，两市已有超过 110 家上市公司约 140 位高管辞职。其中，深市发生高管辞职的上市公司数量更是超过 80 家，占两市高管辞职上市公司总数的七成以上。去年 12 月，仅深市有 70 家上市公司超过 75 名高管辞职，按此计算，即平均每天都有超过两家深市上市公司发生高管辞职。最近即有依米康等逾 10 家公司发布高管辞职公告。

创业板减持压力与冲动最大

在 300 多家近期发生了减持行为的上市公司里，近九成为中小板和创业板公司，此乃这波“疯狂减持秀”的最大特点；其中又以创业板首发股份解禁最引市场关注。

据统计，与 2012 年 12 月的 2089.45 亿元解禁市值相比，2013 年 1 月份 1515.88 亿元的对解禁市值有一定程度的下降。其中，创业板公司解禁市值为 319.29 亿元。而市场对 1 月创业板解禁群体尤为关注。

据万得统计，创业板 1 月份的对解禁市值为 2013 年全年最高的月份。这缘于不少公司的解禁股份为首发原始股股东限售股解禁，1 月份 20 家创业板公司股份解禁，占 A 股限售股解禁公司 59 家的 33.9%。此外，首批 28 家创业板公司此前将对解禁时间延长到了今年 1 月份，也增加了该月份解禁市值。如今这部分的解禁压力已经到来。后续还会有越来越多上市满三年的创业板公司达到解禁时间窗口。

（四）其它信息

深圳获国土部特批农村集体土地放开入市。

一号文件将公布，第十年聚焦三农利好农业股。

标普 500 指数创 5 年新高。

铁路迎来投资新高潮，六行业分享 6500 亿元盛宴。

海洋经济十二五规划出台。

3D 打印战略规划或两会后公布。

军工航天板块爆炒全线退潮，后续走势面临分化。

同方收购壹人壹本涉对赌协议，每股收益或被摊薄。

12 月 54 个大中城市房价环比上涨 8 城房价下降。

期指 30 天奔袭 400 余点，套保资金转战远月。

电监会预计今年用电量增速超 9%。

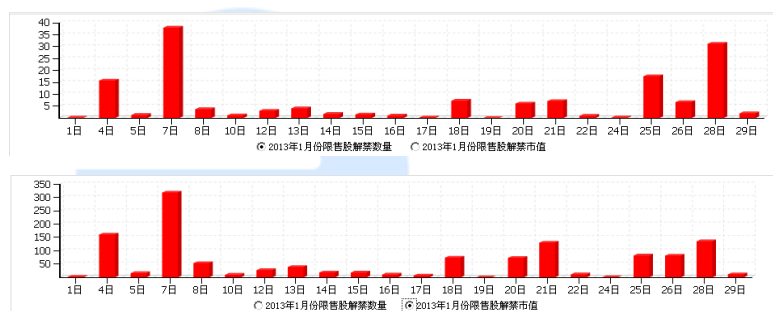
郑州出台新政策，市民购买当地汽车将获千元补贴。

我国新船价格指数发布一年半来首度反弹。

全国首家 3D 打印体验馆开业。

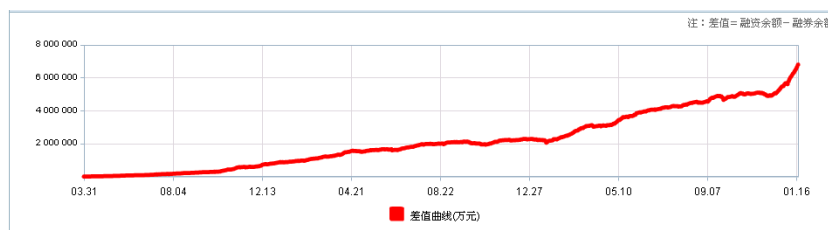
二、金融数据

(一) 2013 年一月份全部限售股解禁资料

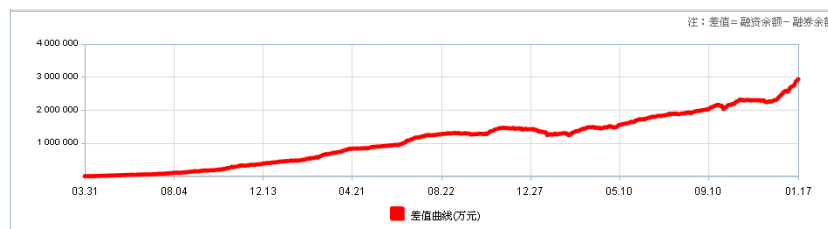


(二) 融资余额与融券余额差值

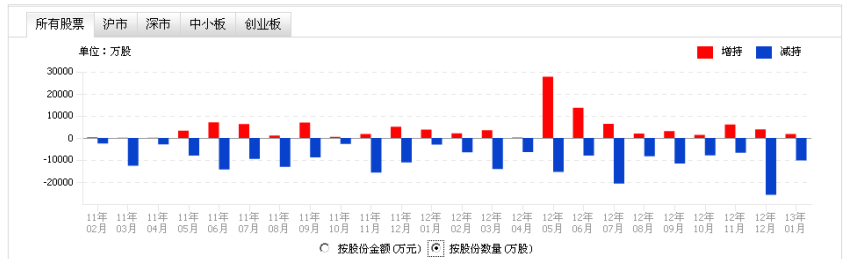
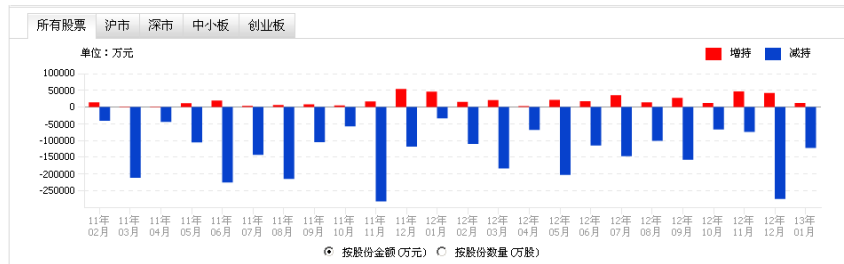
上海



深圳

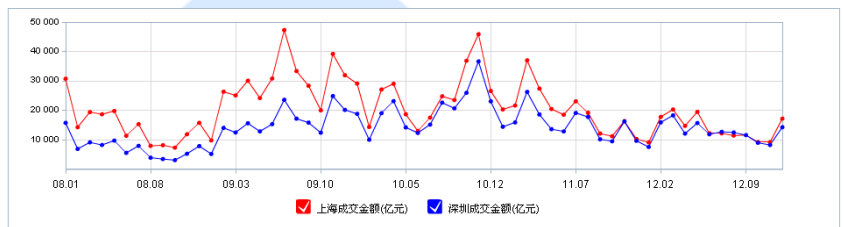


(三) 两市高管持股变动

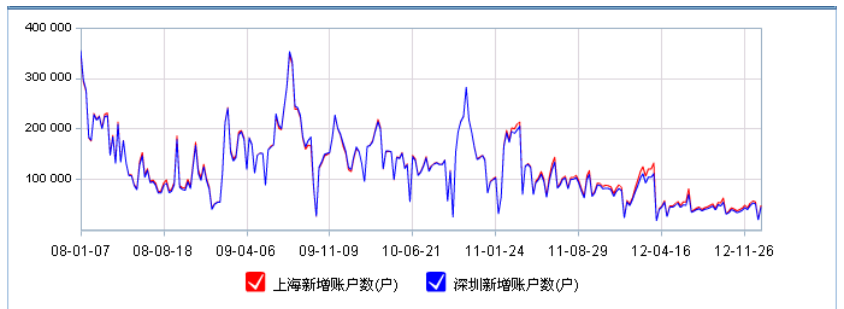


(四) 全国股票交易统计

数据日期	发行总股本		市价总值		成交金额		成交量		A股最高综合股价指数		A股最低综合股价指数	
	上海	深圳	上海	深圳	上海	深圳	上海	深圳	上海	深圳	上海	深圳
2012年12月	24617.62	7216.00	158698.44	71859.18	17185.00	14271.00	224520.00	153101.00	2269.51	919.80	1949.46	756.66
2012年11月	24582.97	7217.40	138226.31	61151.77	9161.00	8219.00	124520.00	91046.00	2123.33	904.96	1959.33	773.17
2012年10月	24565.30	7198.74	144324.72	68459.28	9201.00	8946.00	123125.00	95085.00	2138.03	923.75	2053.09	872.62
2012年09月	24490.33	7175.96	145002.93	68944.45	11549.00	11550.00	143278.00	112487.00	2145.00	946.09	1999.48	853.30
2012年08月	24466.33	7121.05	142246.65	67318.31	11458.00	12481.00	136402.00	116212.00	2176.79	952.45	2032.54	861.58

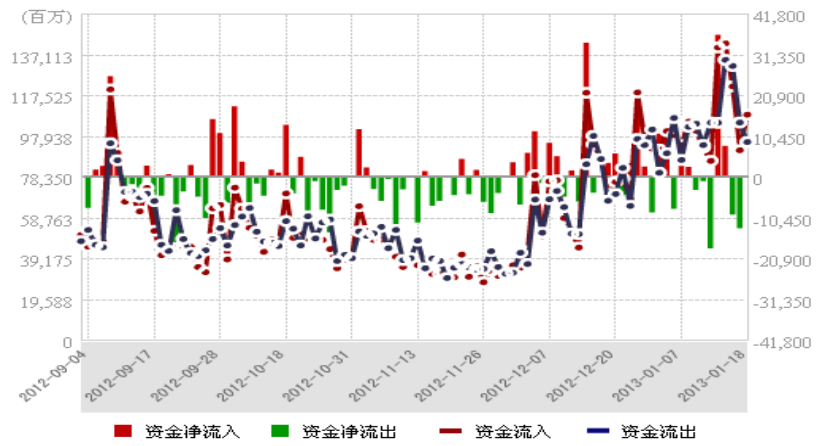


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示总体为流入，有继续反弹趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周资金流出较多，显示市场可能出现继续回落。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24667.87	7234.35
总值(亿元)	160344.59	75163.15
流通股本(亿股)	19569.41	529.35
流通市值(亿元)	135457.31	49785.37
平均市盈率	12.41	23.01
平均市净率	1.62	2.22

下图为历史底部静态估值列表：

	极值估值	底部估值	底部估值
估值状□	12.09 (325)	14.73 (998)	14.07 (1664)
对应目前点位	1996	2431	2322

按照 998 点和 1664 点估值状况，对应目前指数是 2322-2431。现在仍然低于前期估值低点。

四、波动分析

1、市场简述：

股指本周再次上涨，仅周四和周五出现有限回调，本周政策面偏多，总体预期仍向好，经过回调使技术指标得以修复，为再次上涨打下基础。期指主力合约一度突破 2600 点再创本轮反弹新高。截止收盘，IF1302 报 2610.4 点；沪深 300 现指报 2595.44 点，为一长阳线。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，继续运行在中短期均线上方。

股指期货日 k 线显示，股指再次返回到 5 日和 10 日均线上方，仍位于中长期均线上方，获得中长期支撑。

3、均线分析：

股指期货价格运行在中长期均线上方，中线形成下有支撑，也位于短期均线上方，短线也有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示已经形成明显反转趋势，日 k 线也摆脱下降通道，形成明显反转上升之势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周股指出现再次上涨，期指继续运行在短中长期均线上方，强势特征依旧，尤其是技术标经过整固修复后，使得再次上涨变得较为扎实。A 股政策面总体预期仍然是偏暖，IPO 改革传闻对市场仍是刺激，权重股再次走强使指数上涨动力仍存。目前已经处于政策多发期，市场将会根据政策随时做出多空反映。政策面和外围局势仍将是影响期指走势主因。

从技术面、资金面、政策面分析，短线有继续上涨要求，中线向上格局已成。

首先，从技术面看，经过前期调整之后，使得技术指标得以修复，短线仍有继续走强要求。

其次，从资金面政策面分析，经过调整换手，新进资金有继续推高欲望。中长期管理层推动各类资金入市观点没有发生变化。QFII 抄底积极，IPO 改革，各地保经济规划频出，管理层表态正面偏多，随时有出实质利好可能。中线向上格局未变。

同时，与外围市场相比，A 股市场仍严重背离，对 A 股有中长线向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期不超过 30%多单持仓。

短期建议：期指前期调整之后，技术指标得以修复，经过换手，新进资金有继续推高欲望。权重股的再次启动为后续期指上行带来动力，市场仍有继续向上预期。

3、 止损设置：

多单： 止损 2450， 止盈 2750

空单： 止损 2750， 止盈 2460



特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）