

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) 2013年中央一号文件发布 连续十年聚焦三农

2013年中央一号文件,《中共中央、国务院关于加快发展现代农业,进一步增强农村发展活力的若干意见》今天发布,一号文件连续第十年聚焦“三农”。

今年的中央一号文件以14个字概括了2013年农业农村的工作目标:“保供增收惠民生、改革创新添活力”,综观一号文件的要求,涵盖农产品供给保障机制、农业支持保护制度、农业生产经营体制、农业社会化服务新机制、农村集体产权制度、农村公共服务等方面,从农民关切到社会热点,文件一一回应。

《意见》提出:鼓励和支持承包土地向专业大户、家庭农场、农民合作社流转。

从中央农村工作会议起,市场普遍猜测一号文件将关注经营体制机制的创新,文件公布,预期落实,“家庭农场”也首次在一号文件中出现。对专业大户、龙头企业的政策扶持在一号文件中再次明确。农业部总经济师毕美家多次强调,“大农户”也是我国农业发展大势所趋,农业部门下一步要加大土地流转的力度,大力扶持一些种粮大户。

《意见》提出:探索建立严格的工商企业租赁农户承包耕地准入和监管制度。

工商资本进入农户承包耕地,是好事还是坏事?农业部经管司司长孙中华此前表示,农业现代化缺资金、缺技术、缺人

才，工商企业的进入绝对带来了资金带来了技术带来了人才；但是工商企业挤占了农民的利，挤占了农民的就业空间，然后带来了非粮化、非农化。由于利弊参半，对工商企业的监管也会有区别地对待。

《意见》提出：全面开展农村土地确权登记颁证工作。

要“确权登记”，显然是有承包经营权的不确定之处。据农业部此前调查，土地承包的面积跟登记证上的面积差距比较大，大概能差 30%左右。专家表示，家庭联产承包责任制推行的时候，考虑到分配的公平性，土地确实是按照不同的位置、不同的质量、不同的类型，打碎了分给每家每户。土地小、碎，直接导致无法准确统计面积。

伴随确权登记的完成，我国农村政策的下一步走向也埋下伏笔，为我们将来的土地流转以及我们农户土地承包经营权的保护，以及我们新型主体的培育创造条件。

（二）房产税试点扩大或暂缓 一线楼市调控政策收紧

权威人士 1 月 31 日向中国证券报记者透露，因时机不成熟，有关部门暂缓推进房产税试点扩大。但对于一线城市来说，今年楼市调控政策收紧仍是大方向。具体调控政策工具会重点考虑房贷政策及房产税之外的其他税收政策。

近期，房产税试点会否扩大成为市场热点话题。但权威人士透露，虽然不少城市都已启动房产税的准备工作，但目前现有住房结构复杂、产权不够明晰、技术细节有待考量，加之涉及多方利益，试点扩大工作恐难在近期有所推进。

此外，由于房产税涉及到土地制度改革、房地产税制结构改革等，其征收的法理依据也面临颇多争议。

财政部曾将“稳步推进房产税改革试点”列入 2012 年的工作重点之一，发改委也曾在去年下半年表示“稳步推进个人住房房产税改革试点”。但在两部委公布的 2013 年工作安排中，均未涉及房产税。业内人士认为，房产税试点工作今年内恐怕不会有所进展。

自 2011 年 1 月上海、重庆启动房产税试点至今已有两年时间。期间，重庆曾分别就征收范围和应税价格做出调整，上海的方案则未做调整。两个城市均未公布征收细节，也未对征收效果做出公示。

除沪渝两地外，深圳曾空转房产税多年，湖北鄂州、湖南湘潭等地也曾传出拟开征房产税的消息，但都未得到确认。

1 月 31 日有消息称，北京房产税试点方案已上报国务院，起征面积为人均 24 平方米，预计今年上半年开征。但北京市地税局和北京市财政局官方微博均未确认这一消息。

虽然房产税试点暂缓推进，对于长期供需关系失衡的一线城市来说，楼市调控政策收紧仍可能是大方向。在供应端，今年会加大土地供应力度；在需求端，信贷、税收政策收紧将是大概率事件，或涉及二套房信贷政策收紧，以及二手房交易个人所得税上调等。

（三）流动性持续宽松 春季行情不差钱

昨日所有期限回购利率均出现上涨，隔夜、14 天及 1 个月资金涨幅都超过 20 个基点。尽管如此，多数货币市场人士认为当前的资金面并未踏入“紧张”区间。同时考虑到美、日等国的量化宽松预期持续，以及国内 RQFII 开展得如火如荼，预计今年一季度几个月份外汇占款有望逐步增大，货币政策出台收紧措施的概率偏低，整个市场的流动性仍将以宽松为主基调。

（四）其它信息

证监会火速澄清 IPO 即将开闸谣言。表示 IPO 财务大检查将持续到 3 月底。也就是说，在 3 月底之前，证监会都不会进行新的 IPO 项目审批过会。

1 月投资者信心指数创近两年新高。

去年钢铁业利润下降 98%。

11 家暂停上市公司下周五集体恢复上市。

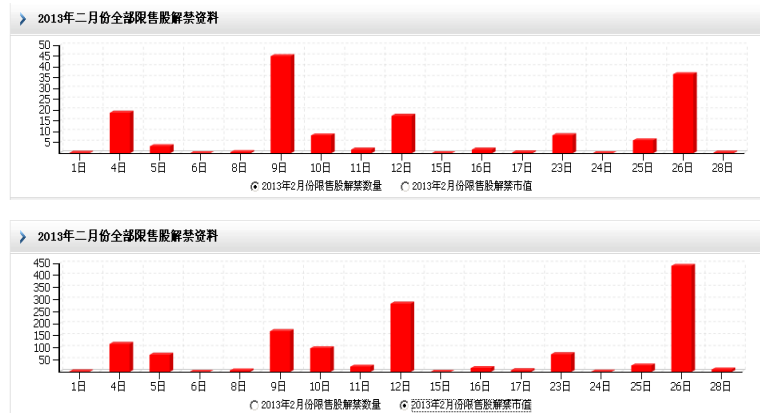
传摩根大通在台湾筹资 1.5 亿美元，拟投资 A 股。

2 月首日 1 月官方 PMI 披露为 50.4%、汇丰 PMI 创两年新高

给予市场信心。

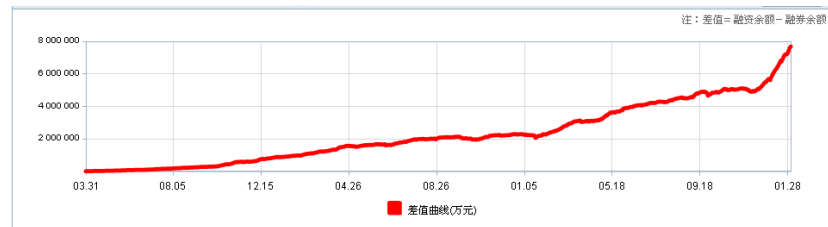
二、金融数据

(一) 2013年一月份全部限售股解禁资料

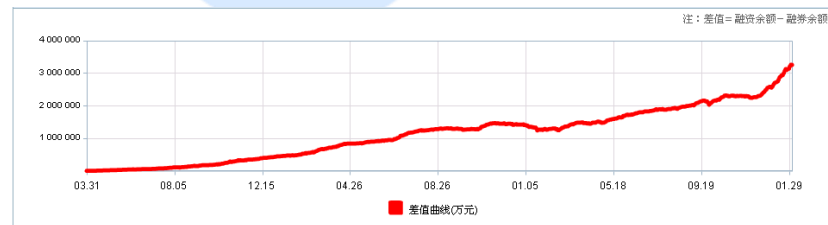


(二) 融资余额与融券余额差值

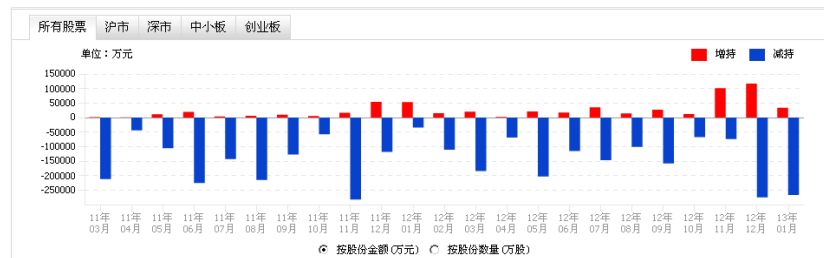
上海

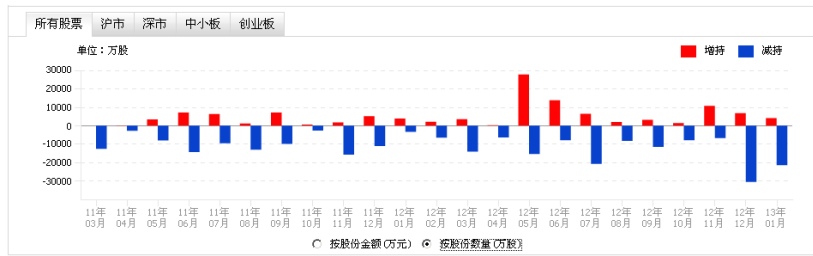


深圳



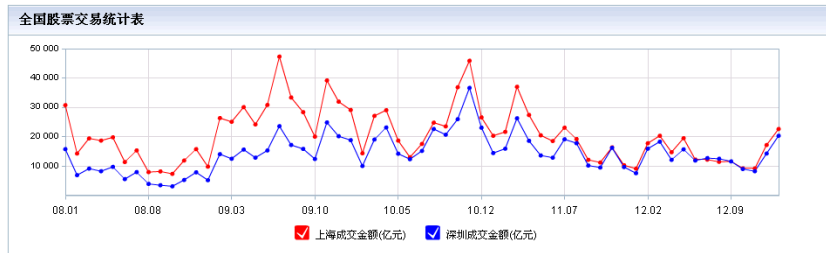
(三) 两市高管持股变动



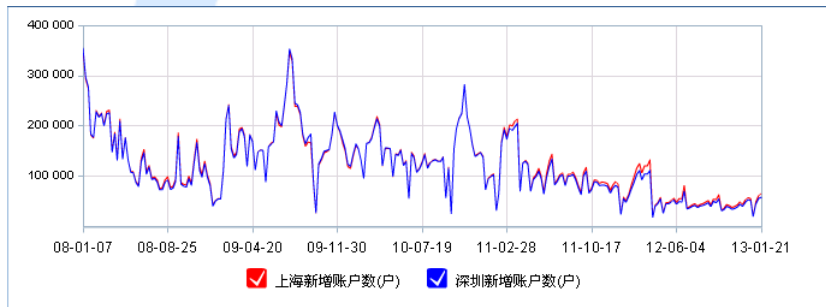


(四) 全国股票交易统计

数据日期	发行总股本		市值总值		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
2013年01月	24691.96	7251.21	167496.85	76411.43	22600.00	20300.00	267000.00	193000.00	2391.82	983.89	2234.95	906.10
2013年累计					22600.00	20300.00	267000.00	193000.00				
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	24592.97	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	7199.74	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	66944.45	11549.00	11550.00	143276.00	112487.00	2145.00	946.09	1999.48	853.30

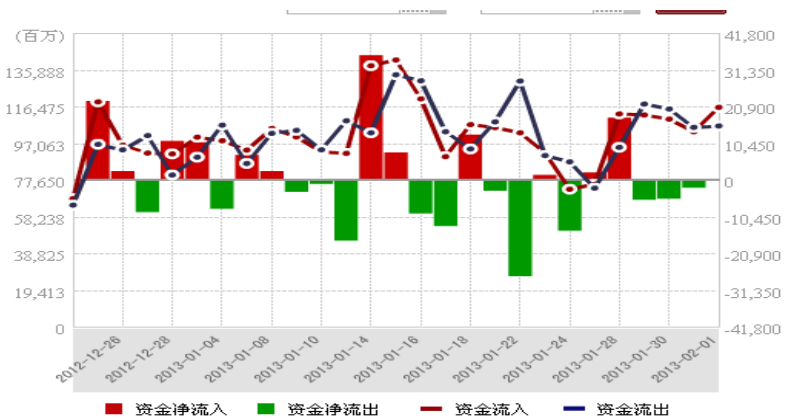


(五) 股票账户统计表



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，本周资金略有流出，显示市场可能出现回落。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24691.96	725.12
总值(亿元)	167496.85	76411.43
流通股本(亿股)	19619.62	531.19
流通市值(亿元)	141386.68	51199.44
平均市盈率	12.97	23.47
平均市净率	1.7	2.31

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。

四、波动分析

1、市场简述：

股指本周连续强势上攻，一举突破 2750 点，金融权重股在上涨中起到重要作用，本周政策面偏多，总体预期仍向好。截止收盘，IF1302 报 2746.4 点；沪深 300 现指报 2743.32 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，股指仍位于中长期均线上方，强势依旧。

3、均线分析：

股指期货价格运行在短中长期均线上方，中线形成下有支撑，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上升趋势，日 k 线也是上升通道，形成明显反转上升之势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周期指出现连续上涨，势头强劲。A 股政策面总体预期仍然是偏暖，IPO 改革预期对市场仍是刺激，QFII 等外资积极买入。金融权重股走势强劲力挺指数，调整往往盘中完成，市场仍有上冲惯性。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，短线有上冲惯性，中线向上格局已成。

首先，从技术面看，经过前期连续上攻之后，上行趋势保持。

其次，从资金面政策面分析，新资金介入积极。中长期管理层推动各类资金入市观点没有发生变化。IPO 改革，各地保经济规划频出，管理层表态正面偏多，随时有出新实质利好可能，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：期指盘中短暂调整便强势上攻，再创新高，金融股的上冲惯性仍在，个股还有轮动要求，A 股政策面总体预期仍然是偏暖，IPO 改革预期对市场仍是刺激，各类资金入市积极，短线仍有上行惯性。

3、止损设置：

多单：止损 2600，止盈 3000

空单：止损 2800，止盈 2600

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）

