

## 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) 中外机构看多中国经济 QFII 积极布局 A 股

多家国内外机构近日纷纷看多今年中国的经济形势和股市；与此同时，QFII 入市热情高涨，正在抄底布局 A 股市场。

对于 2014 年的经济形势，各大投行对今年中国经济增长的预期大都在 7.5% 左右。高盛预计，2014 年中国经济将增长 7.8%。消费在经过 2013 年的短暂回调后将再次成为拉动经济增长的主要动力。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为，近期公布的中国经济数据表现较好，良好的经济增长前景为结构性改革提供有利条件，估计 2013 年和 2014 年 GDP 增速分别为 7.6% 和 7.4%。

财达证券首席策略分析师李剑峰昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，2014 年的中国经济环境与 2013 年相比会有很大改善，今年的经济形势将会更加明朗，经济的不确定性将逐渐消失，市场信心开始不断确立。

与此同时，不少中外投行集体看多今年的中国股市。最引市场关注的当属国内知名投行中金公司的“反转论”。

近日，中金公司研究部负责人明确表示，2014 年 A 股市场将出现反转行情，并强调是反转而不是反弹。

瑞银证券的相关分析认为，A 股市场估值有望得到提振，结束长达 3 年的估值下调。

高盛还上调中国内地股票评级至超配，并预测“按美元计这些市场 2014 年总回报率将为 15% 至 23%”。

李剑峰表示，2014 年的市场仍将以结构调整为主线，未来以经济结构和产业升级为主题的板块值得期待，而我国传统周期性行业则相对会弱一些。

随着近年来 QFII 的资金规模持续增加，QFII 对股市的影响力越发不容小觑。种种迹象显示，随着 QFII 规模的持续扩大，QFII 正通过多种渠道加紧抄底。

从 QFII 开户数来看，2013 年 1 月至 11 月，QFII 在沪深 A 股市场大举开户入市，QFII 共新开立 216 个 A 股账户，较 2012 年同期增加 1.2 倍，显示出外资积极投资 A 股的势头。

## （二）养老双轨制今年破题

2014 年，被视为中国全面深化改革元年。

2014 年，已经开启。这一年，是中国新一届领导层履职次年，也被视为全面深化改革元年。当下，改革已成中国各界共识。在新的一年里，诸如收入分配改革细则等多项关乎国计民生的重大改革方案将面世，养老金并轨等“硬骨头”有望获得积极进展。改革，将为年满 65 岁的中国注入动力。

改革向全面深化进军。今年，中国将迎来建国 65 周年。在既得利益群体已然存在、利益藩篱日趋固化的当下，改革，再成各界共识。

2014 年，是全面深化改革第一年。在三中全会决定涉及的 15 个领域 60 项任务中，目前已经有至少 23 项陆续出台了相关措施或已着手细化改革内容。推进国家治理体系和治理能力现代化等，涉及 10 多个领域的改革任务将陆续启动。2014 年，被视为中国全面深化改革元年，也被视作上述改革举措能否切实落实的“验证年”。

## （三）券商抢食新三板 12 亿元挂牌费

今年将会有多少家公司登陆新三板？这个悬念只有等到年底才会揭晓。

综合看来，业内人士预测的挂牌数量在 800 家至 2000 家。一家券商场外市场部人士认为，新三板扩容的首个工作日就出

现了火爆的场面，递交申报材料的企业达到 145 家。今年新三板的扩容力度超出预期，1000 家公司加盟新三板很有可能。

目前，券商在新三板的收入主要来自挂牌费用、增发承销和交易费用，对证券公司收入贡献有限。新三板挂牌数量为 356 家，此前挂牌一家企业券商收取费用约 80 万元。而据业内人士透露，现在挂牌费用已经上涨至 100 万元至 120 万元。按挂牌费 120 万元计算，仅挂牌费券商今年可获得 12 亿元收入。未来随着挂牌企业数量增加和做市商制度的实施，券商相关业务收入将大幅增加。

目前新三板挂牌企业 356 家。据统计，已有 67 家券商获得代办系统主办业务资格，其中，19 家上市券商均获得资格。据同花顺统计数据，申银万国、长江证券在新三板市场上挂牌企业家数分别为 58 家、22 家，位居冠亚军。广发证券、齐鲁证券、中信建投各推荐 19 家，国信证券推荐 18 家紧随其后。推荐数量超过 10 家的还有：国泰君安 13 家、西部证券 13 家、中原证券 13 家、南京证券 11 家。此外，上海证券推荐 10 家，光大证券、海通证券和金元证券各 9 家，东吴证券、东北证券各 7 家，银河证券 6 家。

从挂牌企业所属行业看，按证监会分类，涉及计算机行业最多，共有 135 家，占挂牌企业总数的 37.9%。通信设备、相关设备制造业及通信服务业 29 家，专用设备制造业 20 家，专业、科研服务业 12 家，医药及医疗器械制造业 10 家，输配电及控制设备制造业 10 家。

从上市时间看，2006 年至 2009 年的 4 年间有 54 家企业挂牌，2010 年增加 16 家，2011 年增加 25 家，而 2012 年猛增了 105 家，2013 年又新增 156 家，两年间出现了爆发性增长。截至昨日，新三板当日成交 316.2 万股、成交金额 478.9 万元、成交笔数 9 笔；累计成交 7.04 亿股、34.74 亿元、5242 笔。

年内或有千家公司挂牌。

#### （四）其它信息

据经济参考报报道，多数机构的策略报告指出，2014年国内经济仍然将保持温和增长，但资金面趋紧。

国管公积金再贷款须间隔5年买第三套房不予受理。

2014年A股IPO预计募资2500亿。

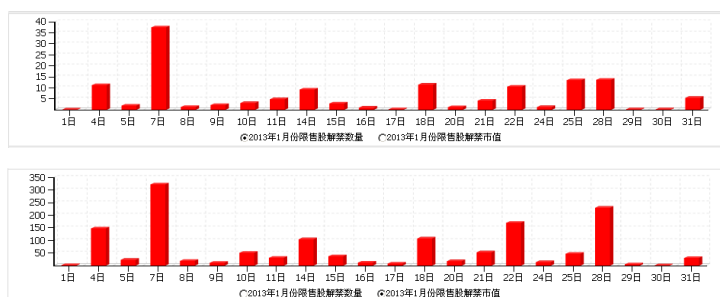
证监会落实“国九条”五方面保护投资者。

医药业2013年业绩望全面暴增。

汇丰PMI降至50.5，创三个月最低。

## 二、金融数据

### (一) 2014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

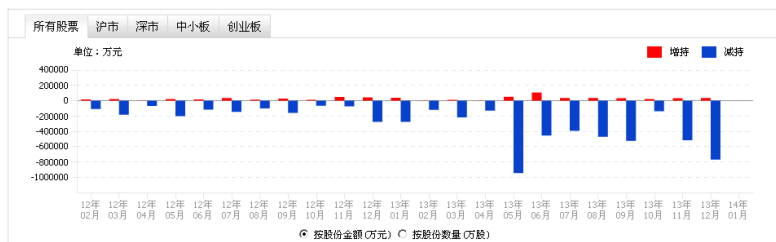
上海

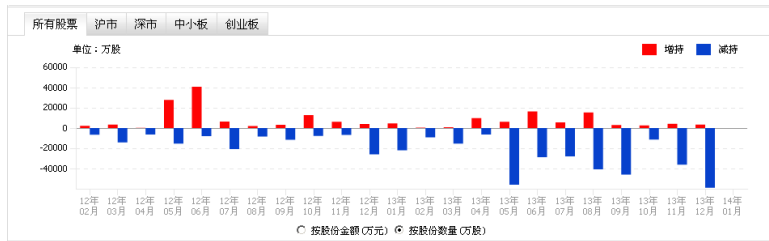


深圳



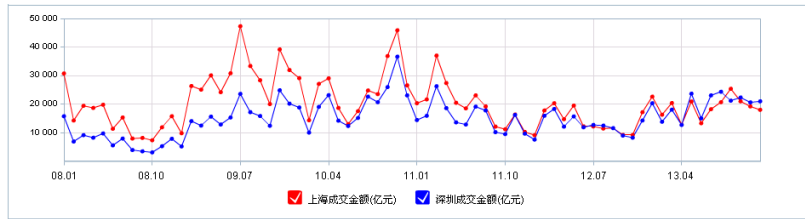
### (三) 两市高管持股变动



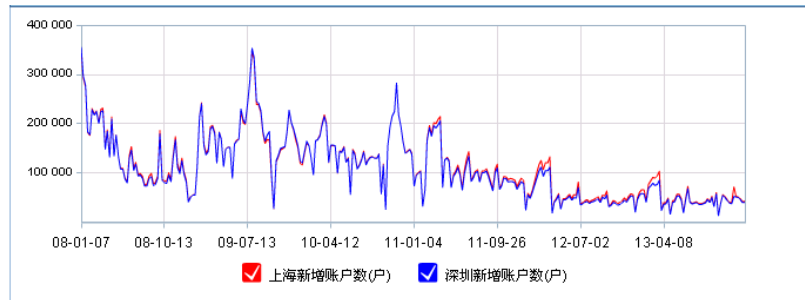


#### (四) 全国股票交易统计

2013年12月	25751.69	8070.35	151185.27	87911.92	18000.00	21000.00	207000.00	181000.00	2260.87	1120.60	2068.54	1053.88
2013年11月	25599.54	8021.81	157701.32	89983.29	19200.00	20600.00	219000.00	183000.00	2234.39	1138.37	2078.99	1031.33
2013年10月	25561.84	8006.38	151969.82	84224.69	20976.00	22293.00	237739.00	198132.00	2242.98	1155.11	2093.20	1036.49
2013年09月	25498.70	7990.27	154176.00	87100.42	25400.00	21200.00	300000.00	197000.00	2270.27	1109.42	2078.46	1035.30

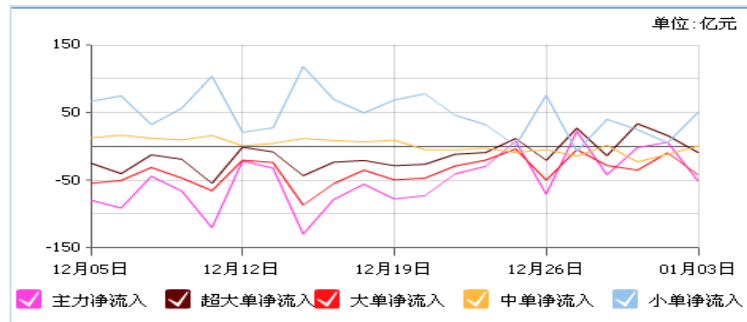


#### (五) 股票账户统计表



### 三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流出，有下跌可能。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金小幅震荡流流出，小资金小幅震荡流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	963	1547
总股本(亿股)	32361	4526

总市值(万亿元)	18.18	3.64
流通股本(亿股)	23560	3635
流通市值(万亿元)	13.53	2.83
平均市盈率	9.10	20.85
平均市净率	1.34	2.00

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：

股指本周表现为总体下跌格局。截止收盘，IF1401 报 2302.4 点；沪深 300 现指报 2290.78 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阴线，显示为筑底格局。

股指期货日 k 线下跌至前期底部，有支撑。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于长中短期均线下方，压力明显。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为震荡趋势，日 k 线则为下跌趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周仍处于下跌阶段，A 股基本面和消息面总体还是偏暖。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线企稳。

首先，从技术面看，下跌后，再次回到前期底部，技术支撑较强，技术指标也已经较低，需要修复。

其次，从资金面政策面分析，目前资金面不算紧张、政策面总体尚乐观，可能会改善资金状况。

而且，与外围市场创新高相比，A股市场严重背离，对A股有中长线向上吸引作用。

## 2、操作建议：

中期建议：中期逢低多单适当仓位。

短期建议：股指经历下跌后，再次回探前期底部，获得技术支撑，技术指标也已经很低，有向上修复的要求。权重股连续走弱，有短线企稳休整的要求，加之A股与外围市场总体背离严重，消息面偏多，期指短线可能震荡偏强。

## 3、止损设置：

多单：止损 2300，止盈 2600

空单：止损 2650，止盈 2350

## 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：南京市玄武区珠江路63-1号南

京交通大厦9楼5-11（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）

