

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) 超2万亿资金欲入市 A股明年将迎真正牛市起点

按照证监会此前公布的《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》的通知安排，IPO 即将于 2014 年 1 月重启。很多投资者都担心 IPO 重启会分流二级市场的资金，但事实上，目前，市场并不缺资金，社保、保险、QFII、RQFII、养老金、企业年金等多路资金正在进入或准备进入 A 股市场，A 股市场不差钱！

社保基金

到 2015 年，全国社保基金整体股权投资规模最高可达 3000 亿元人民币，发展空间很大。

随着 IPO 的重启以及市场的向好，社保基金等长期资金迎来了巨大机遇。受访专家认为，新股发行体制改革为社保基金等长期资金大规模入市埋下了伏笔，随着明年牛市的到来，目前社保基金迎来入市好时机。

养老金

启动优先股试点 打消养老金入市疑虑

“此次开展优先股试点工作，被市场普遍认为是配合 IPO 重启的一项重要举措，对于股市，优先股的利好不仅仅是表面上限定部分股权在二级市场流通问题，更重要的是可以消除以养老金为代表的战略资金投资股市的障碍，吸收大量长线资金进入股市。优先股投资收益率较稳定和 risk 较小，正好解决了养老金的投资顾虑。”一位资深人士在接受记者采访时指出。

保险资金

1.88 万亿元险资有望驰援 A 股

险资因其股市的稳定器的地位备受市场关注，并有望进一步为市场输血。中国保监会副主席陈文辉近日透露，截至今年 10 月末，保险资金投资股权金额为 3398 亿元，占资金运用余额比例为 4.61%，与现有 10% 的规定上限相比，还有很大增长空间。他还表示，从长期来看，股权投资可能会进一步放松到 20%-30%。

（二）深市市值配售细则解密：持股万元可参与

自 2009 年以来的四轮 IPO 改革，定价和配售无疑是变动最多的，其中第一二轮更是将其作为最主要的抓手。但是四轮改革过去了，换了三任主席、两个分管副主席和四个部门主任，始终三高问题难以得到改变，证监会也已经费尽心思在定价和配售端设置好各种制衡的力量，以求获得一个合理定价的结果。但这一切的大前提，依然是买者自负、合理定价，否则将难以在全新的注册制游戏规则下生存。

对 IPO 开闸翘首以盼的除了中介机构、上市公司，还有一批打新专业户。

然而新规后，要想参与打新股，或许要先看看自己账户里面的持仓证券市值是否有 1 万元，否则，将极大可能错过打新的机会。

“持有一定数量非限售股份的投资者才能参与网上申购”是本轮 IPO 新政中设置的打新门槛。就在市场纷纷为究竟要持有多少数量的非限售股议论纷纷之际，21 世纪经济报道记者独家获得的一份名为《深圳市场网上按市值申购首次公开发行股票实施办法》（下称《办法》）透露出的相关规定显示，今后只有持有市值不低于 1 万元的投资者才拥有参与新股申购资格，每 5000 元市值可申购一个申购单位，不足 5000 元的部分不计入申购额度。

据 21 世纪经济报道记者了解，这份在部分证券公司传阅的

《办法》，由深交所和中国登记结算公司共同制定，在 11 月 30 日中国证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》后，由交易所发送给部分证券公司，但至今尚未正式发布。

（三）11 月投资者信心指数升 12.1% 逾四成认为将上涨

中国证券投资者保护基金公司在中国证券报独家发布的最新调查结果显示，11 月投资者信心指数为 55.6，同比上升 12.1%，环比下降 4.3%。

在各子指数中，11 月除国际经济金融环境指数环比上升 1.2 外，其他各子指数均有所下降。其中，国内经济基本面指数和国内经济政策指数分别下降 2.5 和 2.0，大盘乐观和大盘抗跌指数分别下降 4.6 和 2.0，大盘反弹和买入指数分别下降 1.6 和 2.7。调查报告认为，信心指数虽小幅下降，但最近 3 个月来基本保持平稳，投资者情绪始终偏向乐观，没有出现大起大落的现象。

调查显示，认为上证综指未来 3 个月会上涨的受访者占 40.21%，认为未来 1 个月会上涨的占 33.99%。未来 3 个月内考虑增加投资于股票资金量的受访者占 27.40%，与 10 月基本持平。11 月国际经济和金融环境指数为 44.5，环比上升 1.2，连续 4 个月上升。

（四）其它信息

并购重组委首披详细意见 证监会审核透明化提速。

分布式光伏升温：支持政策密集出台。

据报道，中央经济工作会议将于下周举行，将讨论明年的经济目标，包括 GDP、通胀和货币供应等。

美国经济数据远超预期，第三季度美国 GDP 增长由 2.8% 上修至 3.6%，为 2012 年第一季度以来最高水平。美国上周首次申请失业救济人数为 29.8 万，远好于市场预期的 32 万。凌晨美股继续调整，道指跌 0.42%，且已 5 连阴，美国 10 年期国债收益率上行 2.1 个基点，收报 2.8620%。市场对联储缩减 QE 的预

期走强。

李克强表示中美将加强页岩气、天然气、清洁能源、食品安全等领域合作。

证监会支持军工企业上市发展。

城镇化工作会议或 12 月中上旬召开。

民政部决定三方面加快养老服务业市场化改革。

发改委表示把扩大东北开放与推进新型城镇化相结合。

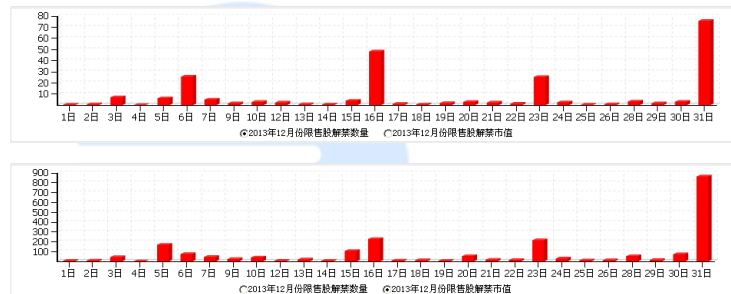
2013 年全国光伏发电装机预计新增 1000 万千瓦。

中国页岩气勘探开发取得重大进展。

上海自贸试验区金融业务正式启动。

二、金融数据

(一) 2013 年十二月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

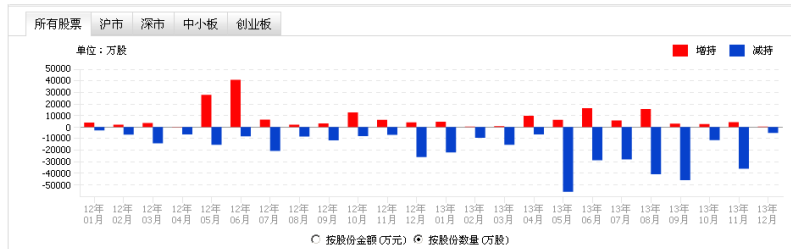
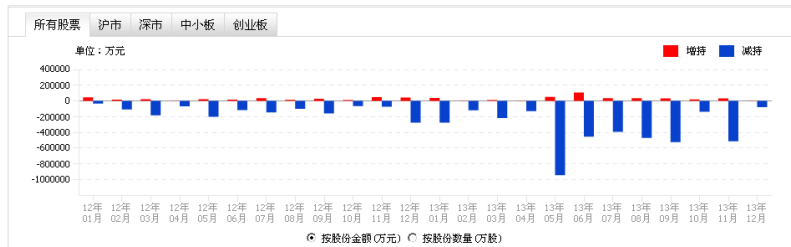
上海



深圳

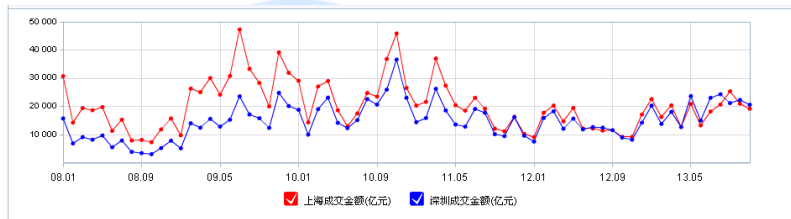


(三) 两市高管持股变动

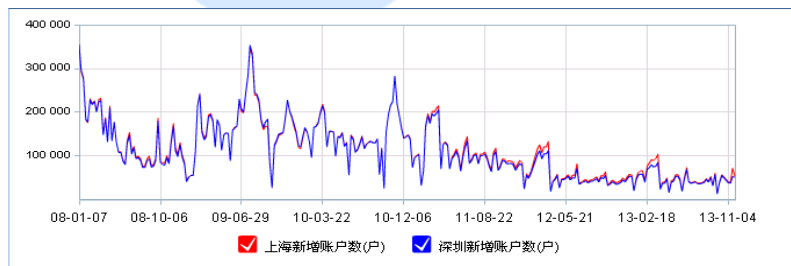


(四) 全国股票交易统计

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
2013年11月	25599.54	8021.81	157701.32	69983.29	19200.00	20600.00	219000.00	183000.00	2234.39	1138.37	2078.99	1031.33
2013年10月	25581.84	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
2013年08月	25460.05	7953.52	148444.65	81747.46	20700.00	24300.00	249000.00	223000.00	2198.85	1074.82	1997.06	986.20

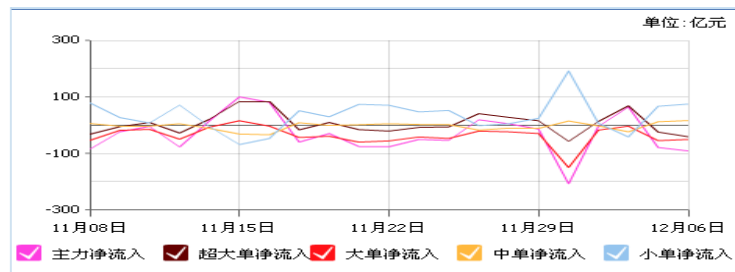


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流入，有上涨要求。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震荡流出，小资金震荡流入，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	961	1538
总股本(亿股)	32174	4489
总市值(万亿元)	19.30	3.73
流通股本(亿股)	23485	3592
流通市值(万亿元)	14.36	2.90
平均市盈率	9.69	21.35
平均市净率	1.42	2.05

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：

股指本周总体表现为震荡反弹格局。周一周五两天调整后，其余 3 个交易日上涨。截止收盘，IF1311 报 2467.0 点；沪深 300 现指报 2452.29 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，基本突破下跌通道上轨。

股指期货日 k 线呈连续反弹格局。

3、均线分析：

股指期货价格处于长中短期均线上方，下方有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势初步改出下跌趋势，日 k 线则有反转趋势迹象。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周仍处于反弹阶段，A 股基本面和消息面除了 IPO 利空外，其它总体还是偏暖。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线调整整固。

首先，从技术面看，目前运行至前期头部，压力显现，震荡回调概率较大。

其次，从资金面政策面分析，目前资金面仍不宽松、政策面总体尚乐观，连续上涨，技术指标仍在高位，有短线继续修正可能。

但是，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：中期逢高空单轻仓。

短期建议：股指短期经历连续上涨后，在前期头部附近遇阻，受解套盘和获利盘双重压制，指标仍在高位，技术上短线可能继续修正指标，最近资金仍不宽松，外盘近期也连续调整，虽消息面继续偏暖，但短线可能继续回调整理。

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）