

## 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) 市场利率飙涨 央行紧急“输血”

银行间市场资金紧张局面年末再度上演。央行周四继续暂停逆回购，这使得亟盼央行“放水”的机构愿望落空，市场利率连续第三天大涨。

受到部分机构流动性不足的影响，昨日银行间市场出现延迟收市。央行昨日称已动用了短期流动性调节工具（SLO）。

## 钱荒时的延迟收市再现

据悉，由于临近年底，银行面临“存贷比”、流动性等监管指标考核的压力，加上亟盼央行“放水”期望落空，导致银行间“借钱难”。昨日银行间市场7天质押式回购利率收报7.1%，盘中一度冲高超过9%。此前7天回购利率的最高点是6月末钱荒时创下的，当时一度高达28%。

受到部分机构流动性不足的影响，不少交易员称，昨日银行间市场出现延迟收市。

一名交易员表示，昨日四点半还有部分机构未能平仓。随后传出银行间市场交易系统延迟到下午5点收市。另一名交易员称，本月大额支付系统延迟收盘已经不是第一次了。

上一次出现银行间市场延迟收市的情况还是6月份钱荒时，6月19日银行间市场曾延长半小时关闭。

## 央行将动用SLO调节流动性

央行虽然未在公开市场上使用逆回购，但昨日已经动用了

SLO。SLO 是指参与银行间市场交易的 12 家主要机构，可以在流动性短缺或者盈余时，主动与中央银行进行回购或者逆回购的操作。

央行昨日称，如必要，将据财政支出进度情况，继续向符合条件金融机构通过 SLO 提供流动性支持。未来将视流动性余缺情况灵活运用 SLO 调节市场流动性。市场人士认为央行昨日下午的表述意在安抚市场。

## （二）26 家公司本月获逾 10 亿财政补贴 5 家公司年报预喜

临近年末，上市公司收到政府补贴的公告开始纷至沓来。统计显示，截至 12 月 19 日，12 月份以来，沪深两市共有 26 家上市公司公告收到各项财政补贴，合计补贴金额约 106752.12 万元。

对此，分析人士指出，总体来看，收到财政补贴对公司业绩产生一定的正面影响，相关公司值得关注。

值得一提的是，上述 26 家收到财政补贴的公司中，有 5 家公司预告 2013 年年报业绩预喜。

## （三）上交所：新股网下发行改革引入主承销商自主配售

上交所网站消息，12 月 13 日，上海证券交易所（财苑）（以下简称“上交所”）、中国证券登记结算有限公司（以下简称“中国结算”）联合发布了《上海市场首次公开发行股票网下发行实施办法》（以下简称《网下发行实施办法》）。上交所有关负责人就办法主要内容回答以下问题。

**1、请问投资者申请参与新股网下发行的程序与改革前有何不同？网下投资者应如何申请并备案有关资料？**

本次改革引入了主承销商自主配售机制。《证券发行与承销管理办法》第七条规定，“首次公开发行股票时，发行人和主承销商可以自主协商确定参与网下询价投资者的条件、有效报价条件、配售原则和配售方式，并按照事先确定的配售原则在有效申购的网下投资者中选择配售股票的对象”。第八条进一步明确，“参与首次公开发行股票网下报价和申购的投资者应为依法

可以进行股票投资的主体。…发行人和主承销商可以对网下投资者的资质、研究能力和风险承受能力等方面提出具体条件，并在发行公告中预先披露。”

据此，《网下发行实施办法》明确：“网下投资者应根据主承销商事先公告的报价条件向主承销商申请参与网下发行，并完成在主承销商的登记备案工作。主承销商应对网下投资者的资质进行审核，承担相关信息披露责任，并向申购平台提供拟参与该次网下发行的网下投资者相关信息”。

在具体操作中，网下投资者拟参与某只新股网下发行的，应提前申请获得本所网下发行申购平台（以下简称申购平台）的 CA 证书（已有证书的无需重复申请），告知主承销商参与意向，并在初步询价截止前，向主承销商确认是否符合发行人和主承销商公告的报价条件，并向其备案该网下投资者与拟参与报价的配售对象相关信息。

## 2、CA 证书如何申领？

由于本次改革后，中国证券业协会不再受理询价机构的备案申请，投资者如需参与新股网下发行，需向拟参与发行的主承销商申请备案有关资料。网下投资者如需新申请登录本所网下申购平台 CA 证书的，应由承销商代为办理。具体流程详见在本所网站-网下发行电子化专栏中公布的《关于调整上交所 IPO 网下申购平台用户证书申请流程的通知》。

2013 年 8 月前已申请获得原询价对象 CA 证书的用户可使用原有证书和原交易员代码登录系统，无需新申请 CA 证书。原有证书发生丢失或损坏的，须先按照《流程说明》约定的流程变更登录用户名，然后通过拟参与网下发行的主承销商机构向本所信息公司申请证书。

CA 证书可在多次网下发行中重复使用。

## 3、网下发行有哪些发行方式？

在上海市场，首次公开发行采用询价方式的，发行人与主承销商既可以在初步询价确定发行价格区间后，通过累计投标

询价确定发行价格并向参与累计投标询价的对象配售股票的方式进行，也可以通过初步询价确定发行价格并向参与申购的对象配售股票的方式进行。

#### （四）其它信息

银行间利率飙至 6 月以来最高。

17 央企入围筹建国资运营公司候选名单。

商务部称第三方平台服务标准即将发布。

大气治污投资估算 1.75 万亿元。

水利部编制 2015 年投资计划，水生态投入或达万亿。

农业部对 7 种农药采取进一步禁限。

广西正在加紧落实准备自贸区方案，海上丝绸之路试点首选东兴及凭祥。

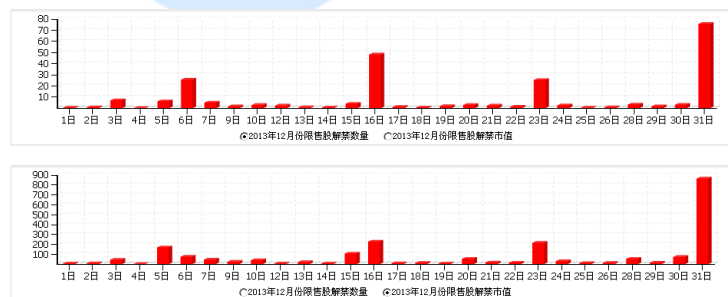
重庆欲打造新丝绸之路桥头堡。

江西启动土地流转试点。

环氧丙烷出厂价再次集体上调。

## 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

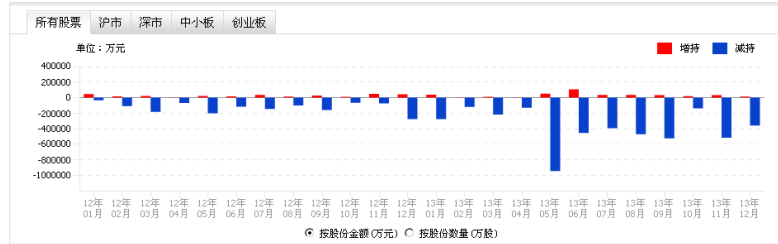
上海



深圳

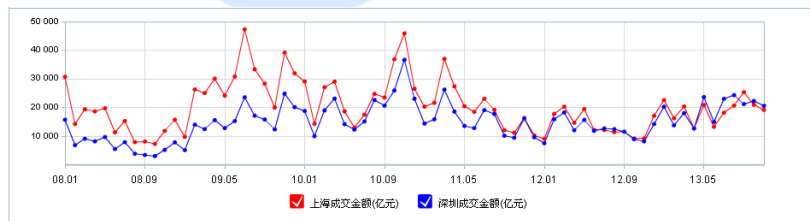


### (三) 两市高管持股变动

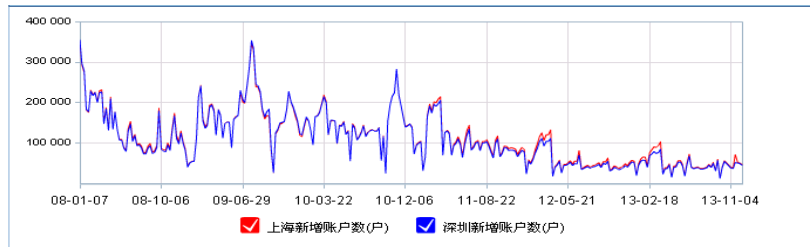


### (四) 全国股票交易统计

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	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	20978.00	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

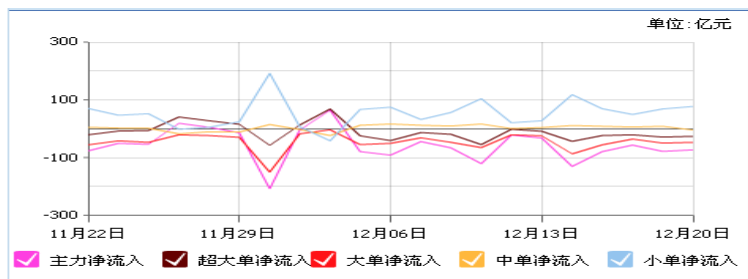


### (五) 股票账户统计表



## 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	962	1538
总股本(亿股)	32268	4499
总市值(万亿元)	18.35	3.60
流通股本(亿股)	23527	3614
流通市值(万亿元)	13.62	2.81
平均市盈率	9.18	20.60
平均市净率	1.35	1.98

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：

股指本周表现为连续下跌格局，且跌幅较大。截止收盘，IF1401 报 2300.6 点；沪深 300 现指报 2278.14 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阴线，进入震荡格局。

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，期指可能短线反弹。

首先，从技术面看，目前连续下跌后，已经到前期底部，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，接近年底，目前资金面紧张、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：股指经历连续下跌后，已经到前期底部，获得技术支撑，技术指标也已经很低，有向上修复的要求。最近资金虽然紧张，但央行有解决可能。上周五一些权重股尾盘快跌，周一可能会出现修复性高开，加之 A 股与外围市场总体背离严重，消息面偏多，期指短线有反弹要求。

### 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）