

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) 肖钢阐述证券法修改逻辑 本质是投资者保护法

证监会主席肖钢上任以来，多次提及投资者保护：10月中旬肖钢曾在人民日报撰文，称保护投资者即保护资本市场。11月2日在中国上市公司协会年会讲话时称，应推动上市公司治理改革，提高中小股东话语权。11月28日提出，券法修订的法理和逻辑应着重体现于三方面，即以公众投资者利益保护为基本价值取向，以有效激发市场活力为核心，以行为统一监管为原则。肖主席对投资者保护的强调，能否改变A股，让我们拭目以待。

中国证监会主席肖钢昨日在第四届“上证法治论坛”上表示，证券法列入全国人大立法规划一类项目是鼓舞人心的大事，证券法修订的法理和逻辑应着重体现于三方面，即以公众投资者利益保护为基本价值取向，以有效激发市场活力为核心，以行为统一监管为原则。

“资本市场说到底是一个法治市场，法治强，则市场兴。”肖钢指出，证券法修改要在培育和强化市场机制上下功夫，制度安排应侧重于更多提供市场主体的活动规则，而不是监管机构的管制规则。修改后的证券法，应是一部市场运行法，而不是一部市场管制法。

他表示，证券法进入修法过程，也意味着进入一个各方利益博弈的过程，会面临各种争论和不同意见。“因此，进一步厘清证券法的法理和逻辑显得十分必要，这直接关系到证券法的

法律品格和法律秉性。”

（二）桂敏杰：推蓝筹股便捷交易机制 个股期权时机成熟

上海证券交易所理事长桂敏杰昨日在第四届上证法治论坛上表示，上交所将立足组织、服务和管理市场的角色定位，以改革的精神加快上交所市场建设，改革和建设的重点在市场体系和对外开放两个领域，而这两个领域又包含了上交所的四个战略，即：做大做强蓝筹股市场、推进债券市场跨越式发展、突破证券衍生品发展瓶颈、拓展市场开放度。其中，在突破证券衍生品发展瓶颈战略上，经过一段时间的努力，与个股期权相关的业务、规则、技术和市场动员等准备工作基本就绪，推出的时机和条件基本成熟。

桂敏杰认为，市场体系建设领域主要任务是完善交易所产品链和创新交易方式，构建以蓝筹股市场为核心，债券市场、资产管理市场和证券衍生品市场协调发展的完整的市场体系。对外开放领域主要任务是适应金融市场对外开放的发展趋势，加快上交所开放步伐，积极参与国际竞争。总体而言，上述两个领域包含了上交所的四个战略。

一是按照做大做强蓝筹股市场的战略，将把上交所蓝筹股市场打造成为多层次资本市场体系的主要板块和资源配置的重要场所。为此，需要上交所顺应证券监管机构监管转型的新要求，积极对接发行注册制等重大改革，研究完善公司上市、再融资、转板和退市制度，做好交易所层面的改革配套准备。上交所还将进一步优化上市公司信息披露直通车制度，将信息披露监管由事先审核转移到事中监督、事后监管上来，提升效率，提高质量；研究推出大盘蓝筹股更加便捷灵活的交易机制，优化融资融券制度，降低交易成本，提高交易效率，增强蓝筹股市场的回报和吸引力。

二是按照促进债券市场跨越式发展的战略，将抓住规范统一的债券市场建设正在加速的有利时机，努力拓展上交所债券市场的广度和深度，为发挥债券市场直接融资功能、分散金融

风险、增加投资工具提供支撑。为此，上交所将进一步遵循债券品种的内在特性和债券市场的基本规律，优化债券交易机制，完善债券业务规则体系，为次级债、减记债、可交换公司债、信贷资产证券化等新型债券品种的上市交易和挂牌转让，提供便捷的服务。

（三）证监会下一阶段将支持银行发行优先股

受投资者乐观情绪推动，纽约股市三大股指 21 日上涨报收，道琼斯工业平均指数首次收于 16000 点以上。

证监会会计部主任、中国金融会计学会副秘书长贾文勤日前表示，利率市场化的推进会对资本市场短期运行带来挑战，但利率市场化是渐进的过程，不必过分担心其对资本市场的短期不利影响。

她是在中国金融会计学会 2013 年学术年会上作出上述表示的。贾文勤指出，下一阶段证监会将支持商业银行开展资本工具的创新，通过发行优先股、减记债等来拓宽资本补充渠道。

加快推进利率市场化是三中全会金融改革的重要内容之一。市场有声音担心，利率市场化的加快推进是否会影响资本市场的稳定性。

贾文勤称，我国资本市场处于新兴加转轨阶段，与利率市场化关系密切的上市商业银行在市场拥有比较高的权重，推进利率市场化改革可能会对资本市场短期运行带来挑战。比如利率市场化带来的存款利率短期上升必然会提高股市资金的机会成本，而存贷利差缩窄可能会使上市银行盈利增速放缓，鉴于上市银行在股指中的较高权重，其股价变化也必然会对中国股市形成一定影响。

“但是利率市场化是渐进的过程，也不必过分担心其对资本市场的短期不利影响。”贾文勤解释，一是因为资本市场抵御冲击的能力比较强。截至 10 月底，沪深两市的上市公司市值近 24 万亿元，流通市值近 20 万亿元，有效账户 1.37 亿万户，市场容纳能力和抗风险能力大大增强。二是因为除存款利率以外

的其他利率实际上已经基本实现市场化，比如银行理财、民间借贷市场近年发展较快，投资者选择空间大大拓展，已经部分释放了利率市场化对股市可能的冲击。此外，存款利率逐步放开已经形成市场共识，这个共识可能已经部分反映在股市中。

而更为重要的是，利率市场化的改革将会捋顺市场资金的价格，提高市场配置资源效率，也将为资本市场发展带来良好机遇。贾文勤说，一是推动股市健康发展，利率市场化的改革会增加企业直接融资需求，更多的企业可能会更偏好发行股票或债券来融资，利率市场化也促进债券合理定价，增强上市公司融资成本约束，提升资金使用效率。二是推动债券市场多元化，有助于形成合理的收益率曲线，利率市场化环境下投资者对债券产品的需求将更加多样化，为债券产品和风险工具的开发带来比较大的空间。三是推动资本市场国际化。在全球主要经济体都实现了利率市场化的背景下，我国利率市场化将会为资本市场国际化破除制度性障碍，加速我国资本市场与国际市场规则和标准的对接。

（四）其它信息

上海自贸区试点文件近期发布。

29日起汽柴油每升分别涨1毛2和1毛3。

701家中小板公司发布全年业绩预告 近八成正增长。

多地楼市调控加码，地产股四季度以来跑输大盘3%。

中国央行就存款保险制度草案征求银行反馈。

新疆、陕西、宁夏、甘肃等多地相继出台丝绸之路经济规划。

陕西首条至中亚货运列车正式开通。

东北三地或纳入自贸区试点。

厦门已成立自贸申报工作组。

前海第二轮25条优惠政策已研究编订完毕并正式上报。

汕尾红海湾新区总体规划月内报批。

安监总局开展全国油气输送管道和城市地下管网安全整

治。

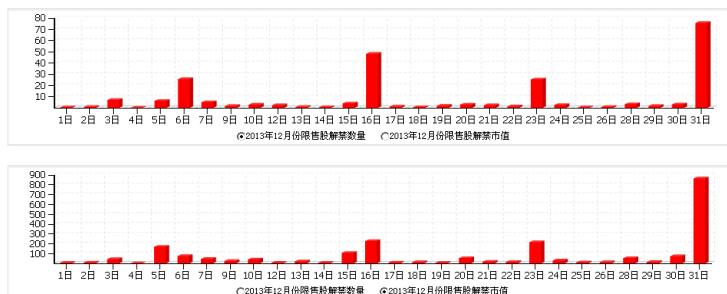
大气污染防治条例列入明年立法规划。

西安、太原升级楼市调控。

温州贷款不良率创 28 月新高。

二、金融数据

(一) 2013 年十二月份全部限售股解禁资料

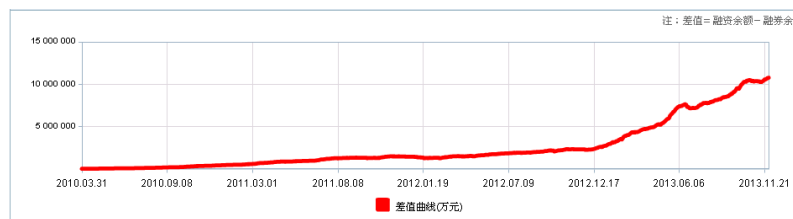


(二) 融资余额与融券余额差值

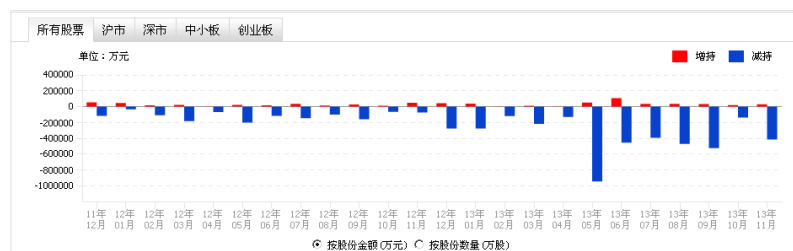
上海

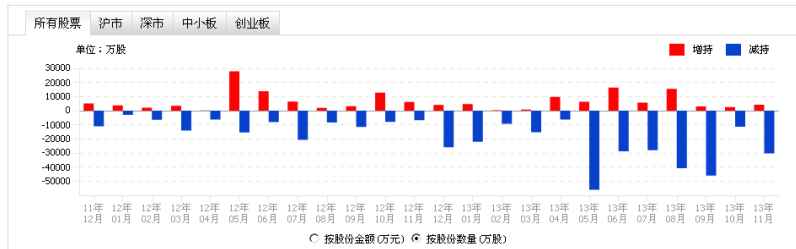


深圳



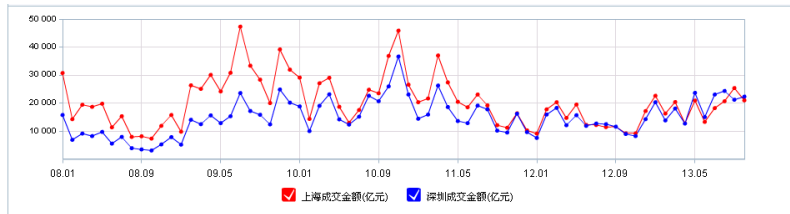
(三) 两市高管持股变动



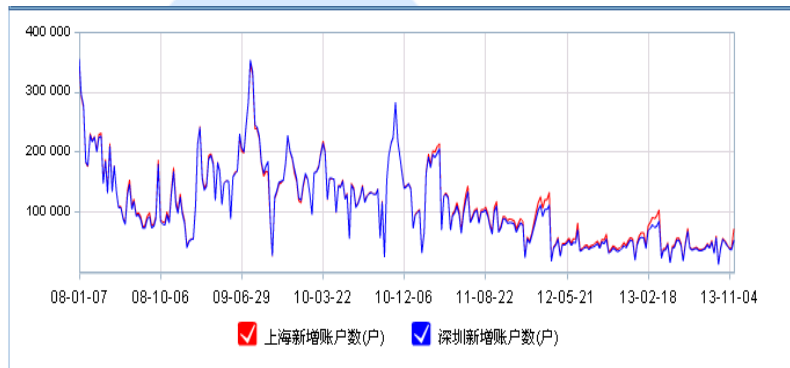


(四) 全国股票交易统计

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10月	25561.84	8006.38	151969.82	84224.69	20876.00	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
2013年07月	25395.39	7946.31	141092.00	77439.83	18200.00	23100.00	216000.00	209000.00	2092.87	1027.67	1946.37	919.62
2013年06月	25251.08	7855.34	139774.52	73038.40	13300.00	15000.00	155000.00	139000.00	2313.43	1084.14	1849.65	850.89

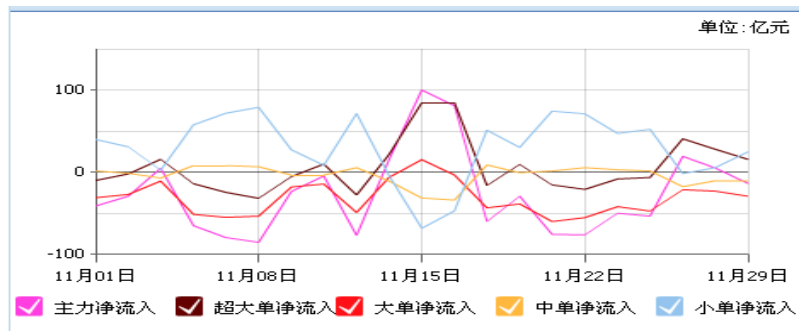


(五) 股票账户统计表



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，本周大资金震荡流入，小资金震荡流出，显示市场可能出现上涨。

2、股市数据情况

统计项	沪 B	深 A
股票数	53	1538
总股本(亿股)	587	4484
总市值(万亿元)	0.27	3.70
流通股本(亿股)	147	3589
流通市值(万亿元)	0.08	2.88
平均市盈率	15.61	21.19
平均市净率	1.46	2.04

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反弹格局。周一周二两天调整后，连续 3 个交易日上涨。截止收盘，IF1311 报 2457.0 点；沪深 300 现指报 2438.94 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阳线，初步突破下跌通道上轨。

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 线走势有初步改出下跌趋势迹象，日 k 线则有反转趋势迹象。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周处于反弹阶段，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，期指可能短线调整整固。

首先，从技术面看，目前反弹至前期密集成交区，压力显现，震荡回调概率较大。

其次，从资金面政策面分析，目前资金面偏紧、政策面总体尚乐观，连续上涨，技术指标有短线修正可能。

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：中期逢高多单轻仓。

短期建议：股指短期经历连续上涨，在前期密集成交区附近，受解套盘和获利盘双重压制，技术上短线可能修正指标，最近资金紧张，回购利率高企对市场存在压力。但美股连创新高对指数有支撑，虽消息面继续偏暖，但短线或回调整理。

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）

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）

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）

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）

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）

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）

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）

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）

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）

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）