

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) 70位股东不惧调整 年内逆市增持40只股票

今年以来，大盘震荡下挫，截至昨日，上证指数年内累计跌幅4.36%，近七成个股随大盘调整。但在此情况下，部分股票价值被低估，作为最了解公司运行情况的大股东们不惧调整，逆市增持自家股票，以显示对公司未来的信心。

数据统计显示，今年以来截至昨日，共有40家公司被自家股东增持，共涉及70位股东，累计增持股份为18443.72万股，累计增持市值约159292.75万元。

从板块分布来看，上述40家被大股东增持股票主要分布在主板市场。具体来看，有16只被增持股票分布在沪市主板，有9只被增持股票分布在深市主板，有2只被增持股票分布在创业板，有13只被增持股票分布在中小板。

(二) 新股发行抽查全面展开 重点针对虚高报价

“证监会派遣了稽查大队的人来我们公司，14号就到了，已有两天。投行部门以及研究部门的人都遭到询问。”某抽查名单上的券商投行部负责人对记者说。

15晚，证监会宣布，已经开始对新股发行过程进行抽查，这次抽查涉及44家机构询价对象及13家主承销商。目前，核查队伍已赶赴各地，对发行人和主承销商在询价、路演以及推介过程中的情况展开检查，重点重针对新股虚高报价。

抽查牵扯面广

上证报记者了解到，本次抽查牵涉面广，券商投行资本市场部、保荐团队、相关行业研究员、公募基金等询价机构均有涉及，整个发行定价过程和参与的主要领导也都在调查范围之内。

多家投行反馈的信息显示，此次抽查范围主要仍以手机、电脑为主，并重点检查微信、短信、QQ、msn 内容，查询半年以内通话记录、通信记录。问话环节，监管部门则重点关注家属情况、从业经历、参与新股发行期间的情况、是否了解研究部门新股发行定价报告等等。检查的详细程度和范围堪比查案。

上述投行人士透露，对券商的抽查先是以自查为主。“对照证监会相关要求逐条自查，写核查报告。比如对比同行业市盈率、网下的机构是否符合相应资质、询价过程、依据等，自查报告本周内都要上报。”

而在询价机构方面，主要是检查是否存在和承销商串通等情况，路演获得的信息是否超出公开信息的范围等。“公司为此另辟了独立的会议室。（监管层）拿了一堆资料，把几个投资经理身份证都复印了，一些研究员的笔记本和台式机都带走了。”某基金公司投资人士告诉记者。

有意思的是，15 晚间主板一只新股晶方科技主动申请暂缓原计划 16 日网上申购和网下申购缴款的后续工作，原因系发行人出现信访待核查事项。

“在拿到证监会新股发行批文后，出现信访待核查事项暂停 IPO，实属罕见。”某投行资深负责人对记者表示。

严查报价过程中的利益输送

据悉，这次抽查监管部门特别重视“二次报价”、“同价报价”、“一段时间内集中报价”等问题。

记者昨日从监管系统相关人士处得到证实。这位人士称，此次核查主要针对新股虚高报价问题展开。核查过程中，监管层会要求参与网下申购的机构、个人对新股报价依据作出陈述，提供报价形成材料。严查新股报价过程中的利益输送、串

通报价等问题。

“我们内部分了好多组，正在对所有参与过网下询价的私募基金、财务公司等各类机构及个人进行分头调查。”这位人士说。

有接近监管部门的人士也透露，以后类似的抽查将是长效机制，这次仅仅是抽查的第一批名单。而且此次抽查一旦发现线索，将会立即立案。“此次抽查并非以单纯的发行价格高低作为基准，价格高和低都有可能被抽查，监管层更关注的是整个询价过程中的公平、公正性。”

（三）融资客逆市买蓝筹 银行等3行业或成新年金矿

今年以来，A股市场重心不断下移，沪指在2000点大关面临严峻考验。两融市场则在大盘的低迷走势中表现活跃，最新公布的1月15日两融数据显示，融资融券余额为3513.14亿元，其中，融资余额为3485.82亿元，融券余额规模达到27.32亿元。

从个券融资情况看，自今年以来至1月15日，融资净买入的个券有353只，其中，银行（68.75%）、非银金融（43.24%）和传媒（42.31%）等三行业融资净买入标的股数量占行业内成份股总数比例居前。分析人士表示，在去年12月份开始的本轮下跌中，银行股是大盘调整的重要推手。但是，在银行股股价下跌的过程中，两融市场资金却显现出了一致坚定看好的乐观情绪，主要表现为融资买入力度的持续增加，以及融券余额的明显下行。

据《证券日报》市场研究中心数据显示，自1月2日至1月15日，在银行行业的16只个股中，其中，有11只融资融券标的股期间实现融资净买入，占行业内成份股总数的68.75%，期间累计融资净买入额为124193.16万元，而该行业也成为申万一级行业中，融资净买入标的股数量占行业内成份股总数比例排名第一的行业。

对于行业的未来发展趋势，华泰证券表示，从估值水平来

看，目前大部分上市银行股价已经破净，市盈率平均在 4.9 倍，市净率在 0.9 倍左右，在上述各大因素的作用下，商业银行将不断调整和修复过渡膨胀的资产负债表，2014 年行业的分化与整合将愈加明显，转型的深度将决定估值提升的空间；判断在净息差水平企稳在 2.50%、不良率抬升至 1.05% 并且全额计提拨备的情形下，2014 年上市银行净利润增速将在 10% 左右。

（四）其它信息

上市央企忙打保壳战。

国务院印发宽带中国战略及方案。

三部委高压管制食品安全，将组建国家级标准机构。

海洋局力推海域产权流转。

中国将研究制定鼓励提供和利用中医药政策。

上海迪士尼乐园项目已进入全面建设阶段。

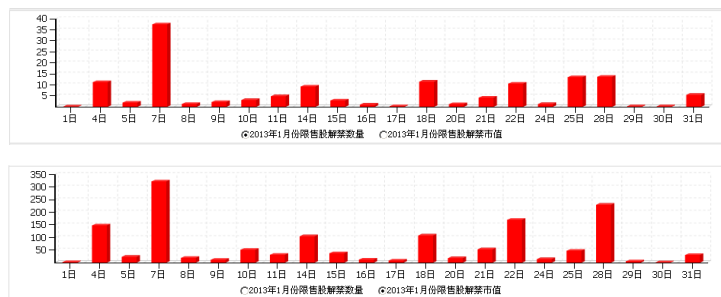
天津推广新型无氯融雪剂。

中国电信拟推 3600 万部 4G 终端。

纽威股份上市遭遇最严限炒令，上交所强调将对单日买入超过 8.25 万股等异常交易行为采取监管措施。

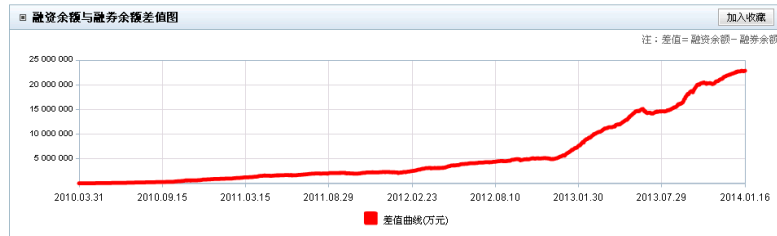
二、金融数据

（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

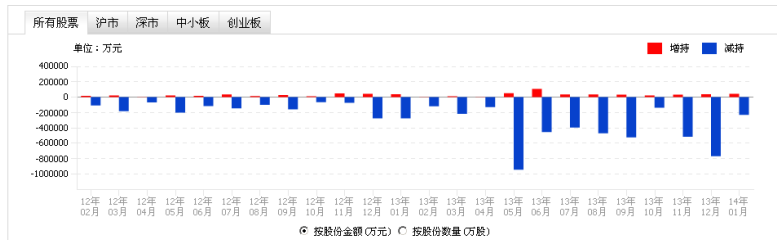
上海



深圳

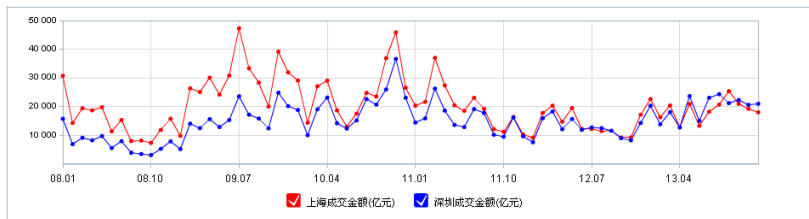


(三) 两市高管持股变动

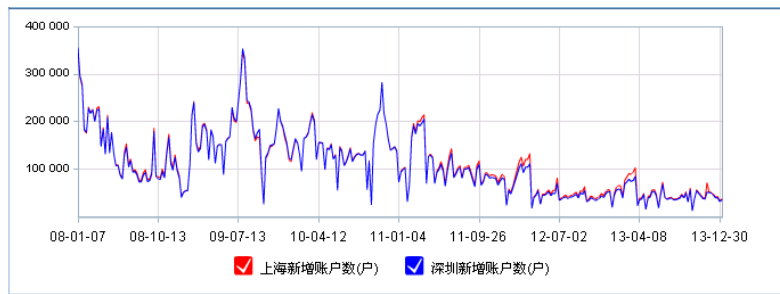


(四) 全国股票交易统计

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	84224.68	20976.00	22293.00	237739.00	198132.00	2242.98	1155.11	2093.20	1038.49
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

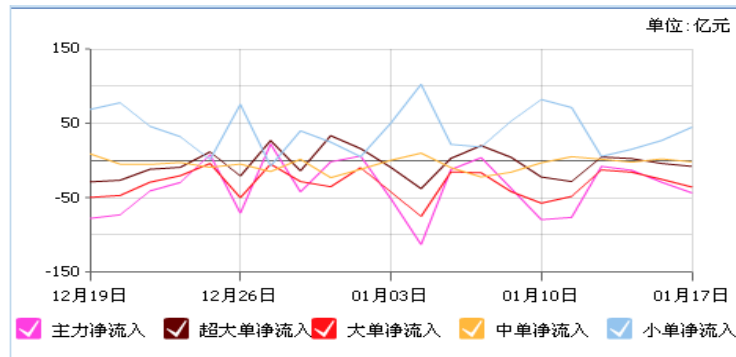


(五) 股票账户统计表



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，本周大资金流出，小资金流入，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	969	1583
总股本(亿股)	32396	4556
总市值(万亿元)	17.47	3.49
流通股本(亿股)	23609	3637
流通市值(万亿元)	13.02	2.69
平均市盈率	8.74	20.00
平均市净率	1.29	1.92

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，IF1402 报 2199.2 点；沪深 300 现指报 2178.49 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阴线，显示为下跌格局。

股指期货日 k 线也为下跌格局。

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 线走势为下跌趋势，日 k 线也为下跌趋势。

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，下跌后，技术指标已经很低，需要修复。

其次，从资金面政策面分析，大量 IPO 造成资金面进一步紧张、政策面总体尚乐观，中线下跌没有改变，但短线可能会有反弹。

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：中期适量空单。

短期建议：股指经历较长时间连续下跌后，技术指标已经很低，有向上修复的要求。沪指 2000 点不断有权重股护盘迹象，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 2200，止盈 2300

空单：止损 2300，止盈 2100

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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

