

## 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) 财政部：发布 2013 年 1-12 月全国财政收支情况

2013 年，各级财政部门认真贯彻党中央、国务院决策部署，及时采取措施，大力支持税务、海关部门依法征收，全国财政收入预算顺利完成，特别是中央财政扭转了年初收入增速大幅下滑的局面，完成全年收入预算并略有超收。在财政收支矛盾十分突出的形势下，认真抓好预算执行和资金监管工作，扎实实施积极的财政政策，优化财政支出结构，着力改善民生，促进经济社会持续健康发展。

#### 一、全国公共财政收支情况

##### (一) 公共财政收入情况

1-12 月累计，全国公共财政收入 129143 亿元，比上年增加 11889 亿元，增长 10.1%。其中，中央财政收入 60174 亿元（占全国财政收入的 46.6%），比上年增加 3999 亿元，增长 7.1%；地方财政收入（本级）68969 亿元，比上年增加 7891 亿元，增长 12.9%。财政收入中的税收收入 110497 亿元，比上年增长 9.8%。

##### (二) 公共财政支出情况

1-12 月累计，全国公共财政支出 139744 亿元，比上年增加 13791 亿元，增长 10.9%。其中，中央本级支出 20472 亿元，比上年增加 1707 亿元，增长 9.1%；地方财政支出 119272 亿元，比上年增加 12084 亿元，增长 11.3%。

## 二、全国政府性基金收支情况

### （一）政府性基金收入情况

1—12月累计，全国政府性基金收入 52239 亿元，比上年增加 14704 亿元，增长 39.2%。其中，中央政府性基金收入 4232 亿元，增长 27.5%。主要是为支持可再生能源发展，近年依法新设立的可再生能源电价附加收入增加。地方政府性基金收入（本级）48007 亿元，增长 40.3%。主要是土地出让合同成交价款增加较多，国有土地使用权出让收入 41250 亿元，比上年增加 12732 亿元，增长 44.6%。

### （二）政府性基金支出情况

1—12月累计，全国政府性基金支出 50116 亿元，比上年增加 13786 亿元，增长 37.9%。中央本级政府性基金支出 2761 亿元，增长 26.9%；地方政府性基金支出 47355 亿元，增长 38.6%，其中，国有土地使用权出让收入安排的支出 40600 亿元，增长 41.9%，主要是征地拆迁补偿等成本性支出增加较多。

### （二）隔一交易日上 8 家 深市第三批新股下周一挂牌

继 21 日、23 日两批新股上市后，深市第三批新股将于 27 日挂牌，每隔一个交易日就有八只新股集中上市，成为近期的发行节奏。深交所昨晚最新披露，拟于 27 日上市的新股包括创业板的鹏翎股份、创意信息、欣泰电气、赢时胜、鼎捷软件、易事特，以及中小板欧浦钢网、金一文化。加上这八家公司，沪深两市上市新股将达 26 家。

据查，此次即将上市的八家公司包含了多家软件和电子商务企业。如鼎捷软件、赢时胜、欧浦钢网。其中，赢时胜发行价格 21.58 元/股，发行市盈率最高，达 33.1 倍。据披露，该公司是国内专业的金融行业系统解决方案供应商，主要产品包括资产托管系列软件、资金交易风险管理系列软件、财务估值核算软件等，目前在金融行业拥有 200 多家各类客户，包括银行、基金、券商、保险、信托、社保等。

这一批的八家公司中，易事特的发行市盈率最低，为 14.51 倍，但其 2014 年一季度业绩预告却相对亮眼。公司预计，一季度扣非后净利润在 2354.66 万到 2782.78 万元之间，同比增长 10%到 30%。资料显示，易事特长期致力于 UPS 电源、EPS 应急电源、通信电源、分布式发电系统、智能微电网系统等产品的研发、制造和销售。2013 年，公司实现营业收入 14.71 亿元，增幅为 49.68%，今年一季度，公司营业收入将保持增长态势。

### （三）新三板 266 家企业今挂牌

24 日，被誉为“中国版纳斯达克”的全国中小企业股份转让系统，将迎来一次史无前例的大扩容，266 家公司将集中挂牌，资本盛宴即将开席。

尽管新三板并未对挂牌公司提出严苛的财务指标要求，但据《每日经济新闻》记者统计，上述 266 家公司 2012 年共计实现营业收入 221.29 亿元，扣除非经常性损益后净利润为 18.86 亿元；有 234 家公司盈利，占有拟挂牌公司的 87.97%。根据申万研究数据，截至 2013 年 11 月初，新三板平均市盈率在 20 倍左右，以此计算这 266 家新三板企业的估值高达 377 亿元。

24 日，《每日经济新闻》在 09 版~14 版推出新三板专题，从交易规则、行业排名、股东结构、经营亮点等多维度，对新三板市场及焦点公司进行全方位解析，以期对投资者有所帮助。

### 32 家亏损企业入围

在此之前，新三板共有 355 家公司挂牌交易。今日 266 家公司上市后，新三板挂牌公司将猛增至 621 家。

《每日经济新闻》记者统计后发现，这 266 家公司中，信息技术和计算机类共计 95 家，占比超过三分之一。这与新三板扶持改革创新、转型升级类企业的宗旨一致。而另外 171 家公司有从事环保产业的星火环境、晓沃环保，也有券商湘财证券，甚至有从事体育行业的欧迅体育、从事茶叶种植的谢裕大等。

这 266 家公司总体经营情况良好。2011 年，266 家公司合计实现营业收入 197.95 亿元，2012 年增加至 221.29 亿元，增幅为 11.79%；2011 年合计扣除非经常性损益净利润为 16.52 亿元，2012 年增加至 18.92 亿元，增幅为 14.53%。2012 年共计有 234 家公司盈利，占所有拟挂牌公司的 87.97%。

从 2012 年扣除非经常性损益的净利润情况来看，规模在 1000 万元以上的有 57 家，占比超过两成；100 万~1000 万元区间的有 128 家，约占一半；值得注意的是，其中还有 32 家公司亏损，但它们也悉数进入新三板，新三板没有财务门槛的特点得以充分体现。

从具体公司来看，其中有可以与主板公司“叫板”的湘财证券，其 2012 年扣非净利润高达 1.6 亿元，2013 前三季度盈利 1.77 亿元，居 266 家公司之首；排名第二和第三的是红豆杉和联创种业，前者专营红豆杉种植及相关产业研发销售，后者经营农作物种子；2012 年，这两家公司扣非净利润分别达到 6952.63 万元和 4861.89 万元。

亏损企业方面，蓝星科技 2011 年扣除非经常性损益净利润为 -457.22 万元，2012 年亏损进一步扩大至 1898.04 万元，2013 年上半年继续亏损 28.06 万元。公司的主业为从事嵌入式车载信息系统研发制造销售和服务运营。

#### （四）其它信息

广州首套房贷利率上浮 20% 。

深化水利改革指导意见出台 。

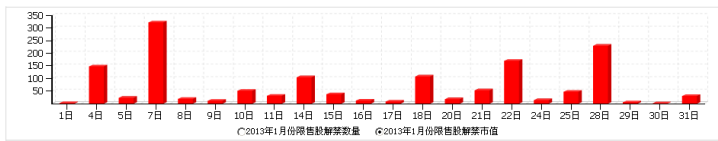
六大行业聚集七成破净股，16 银行股 12 家破净 。

证监会新规显威 两公司就“承诺白条”作说明 。

## 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

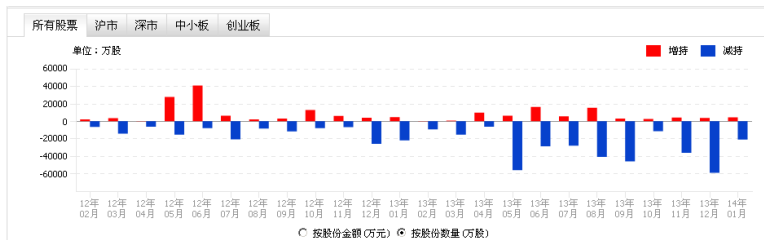
上海



深圳

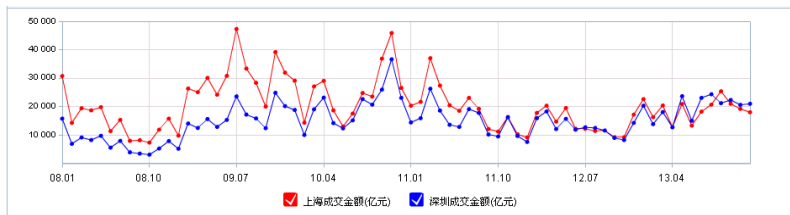


## (三) 两市高管持股变动

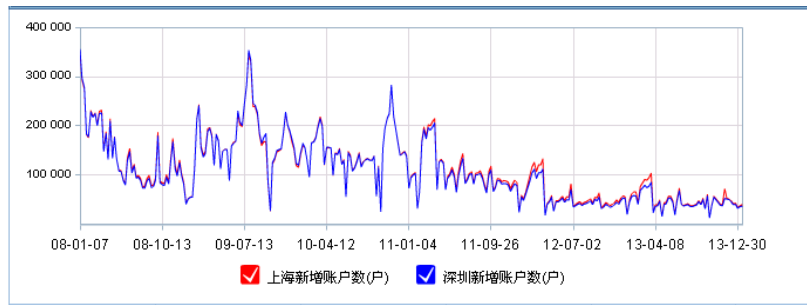


## (四) 全国股票交易统计

2013年12月	25751.69	8070.35	151165.27	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	20975.00	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

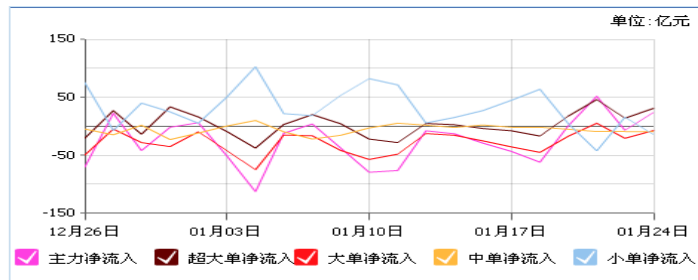


## (五) 股票账户统计表



### 三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流入，有上涨可能。



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 A	深 A
股票数	969	1583
总股本(亿股)	32408	4567
总市值(万亿元)	17.62	3.56
流通股本(亿股)	23614	3637
流通市值(万亿元)	13.14	2.74
平均市盈率	8.82	20.38
平均市净率	1.30	1.96

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上涨格局。截止收盘，IF1402 报 2251.8 点；沪深 300 现指报 2245.68 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阳线，显示为反弹格局。

股指期货日 k 线也为反弹格局。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于长期均线下方，中短期均线上方。短线有支撑，长线有压力。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为下跌趋势，日 k 线也为反弹趋势。

## 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。

首先，从技术面看，反弹后，需要整固。

其次，从资金面政策面分析，周一大量新股上市造成资金面进一步紧张、政策面虽然尚乐观，但短线可能会有压力。

而且，外围市场周五大跌，虽然 A 股市场总体严重背离，对 A 股有中长线向上吸引作用，但短线还是有压力。

### 2、操作建议：

中期建议：中期适量多单。

短期建议：股指经过反弹后，许多个股达到压力位，短线有整固需要。周一大量新股上市造成资金面进一步紧张、短线压力难免。外围市场上周五大跌，虽然 A 股市场总体严重背离，对 A 股有中长线向上吸引作用，但短线负面影响存在，期指短线有压力。

### 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  
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）

