

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) 港交所: 监管层将适时调整沪港通门坎及投资范围

香港交易所发言人周五(19日)向大智慧通讯社透露, 监管层会根据市场情况适时调整参与门坎及沪港通的投资范围。

该发言人表示: “为了积极稳妥地推出沪港通试点, 监管当局参考其他创新业务审慎划定了沪港通的内地个人投资者参与门坎和投资范围。我们相信, 在沪港通运作一段时间后, 在市场各方和投资者都比较熟悉这一业务之后, 监管层会根据市场情况适时调整参与门坎及沪港通的投资范围。”

根据目前沪港通试点规则, 参与港股通个人投资者资金账户余额应不低于人民币 50 万元。试点初期, 沪股通的股票范围是上海证券交易所上证 180 指数、上证 380 指数的成份股, 以及上海证券交易所上市的 A+H 股公司股票。港股通的股票范围是香港联合交易所恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成份股和同时在香港联合交易所、上海证券交易所上市的 A+H 股公司股票。

然而沪港通自从 2014 年 11 月 17 日推出至今已经超过 1 个月, “南冷北热”局面持续。近日有香港媒体消息称, 港交所欲谋对策抢救滞销的“港股通”, 最快明年初与内地相关部门讨论, 力争取两大调整, 一是撤销内地股民 50 万元的入场门坎; 二是允许内地股民买港股小盘股。

(二) 资本弃楼入股抄底上市房企

国际投行高盛判断，中国居民资产配置将从房地产市场转向股票投资，这将为市场带来约 4000 亿元资金。有机构预测，银行理财产品将弃楼市进股市。仅这两项就使上万亿元资金从楼市流出。

数据显示，1-11 月，房地产开发企业到位资金 110115 亿元，同比仅增长 0.6%，增速比 1-10 月回落 2.5 个百分点。业内人士认为，全国房地产开发企业到位资金增速处于多年来罕见的低点。房地产业资金“缺血”状态及库存较高现状，将使未来 1-2 个季度内，房地产开发和拿地等投资活动依然较弱。

前华远地产董事长任志强近日表示，房地产市场底部运行时间至少要持续到明年 9 月左右。投资增速减缓、库存消化等都将迎来长周期调整过程。

（三）人民日报：多因素驱动牛市 仍存在调整风险

A 股市场近期以来一路高歌猛进。尽管外围市场受国际油价大跌的影响而遭受重挫，但中国股市却丝毫不为所动，走出了独立行情。中国股市的这种逆势上涨的牛市行情能否持续？专家看来，在中国经济结构调整和金融改革的大背景下，股市未来继续走牛将是大概率事件。不过，股指过快上涨并不利于牛市根基的稳固，投资者也应该以平常心看待 A 股的再次崛起。

（四）其它信息

普京称俄经济明年初会有所好转 俄股指涨逾 7%。

央行调控趋于谨慎 Shibor 利率继续全线上扬。

风格转换在即，趋势派私募四季度频调研成长股。

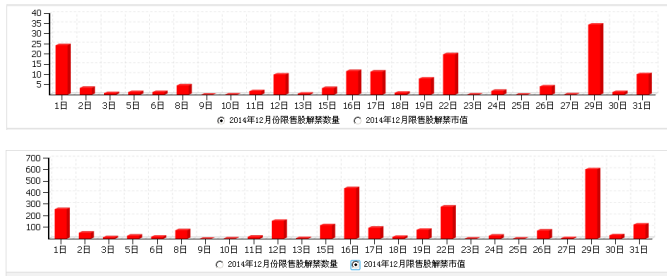
大股东频频逢高减持，券商股成“重灾区”。

安邦保险成民生银行大股东，增持金融街股份至 20%。

融资融券余额逼近万亿大关 散户成主力推手。

二、金融数据

（一）2014 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



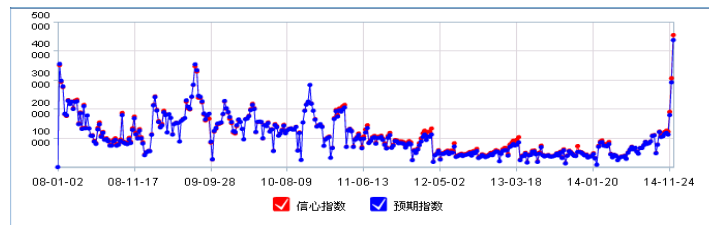
深圳



(三) 两市高管持股变动

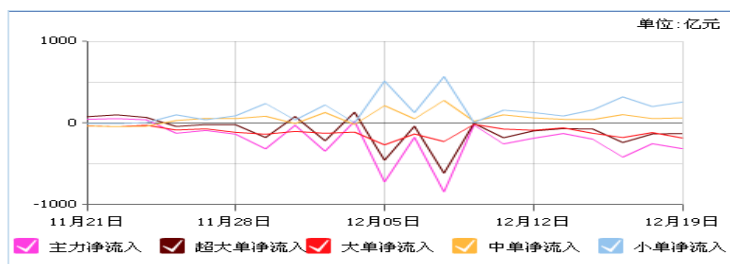


(四) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为震荡流出，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	1007	1623
总股本(亿股)	33695	5183
总市值(万亿元)	27.57	5.72
流通股本(亿股)	24677	3969
流通市值(万亿元)	20.55	4.52
平均市盈率	12.55	28.93
平均市净率	1.79	2.67

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：

股指本周表现为大幅上涨。截止收盘，IF1501 报 3503 点；沪深 300 现指报 3383.17 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，显示为上涨格局。

股指期货日 k 线为上涨格局。

3、均线分析:

股指期货价格处于长中短期均线上方，长中短期有支撑。

4、趋势分析:

股指期货周 k 线走势为上涨趋势，日 k 线为上涨趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周收长阳线，A 股基本面和消息面总体偏多。

从技术面、资金面、政策面分析，期指短期可能下跌。

首先，从技术面看，上升趋势保持，期价位于所有均线上方，支撑良好，但技术指标又在高位，仍有回调修正要求。且目前处于以前头部位置是重要阻力区。

其次，从资金面政策面分析，政策面预期偏多，资金面中性偏松，这对行情有支撑作用。但券商股有双头迹象，权重股已经轮番疯狂，一旦融资资金退出已经拉高的金融股将会带来更为强烈的下跌。

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：中期适量多单。

短期建议：期指尾盘再次拉升，权重股已经轮番疯狂，一旦融资资金退出已经拉高的权重股将会带来猛烈的下跌。从技术面看，上升趋势保持，期价位于所有均线上方，支撑良好，但技术指标又在高位，仍有回调修正要求，且目前处于以前头部位置是重要阻力区，提供了绝佳的主力做空机会。券商股已经开始形成双头。只有权重股的上涨，而没有 8 类个股的共振，这不是一个健康的牛市，且一些权重板块的上涨并无基本面支撑，恐怕在大家的共同看好预期中已经埋伏了巨大危险，长期看多头行情仍在，但中短期危机恐怕随时来临。中短期仍宜平仓多单，同时可以择机投机空单。政策面、资金面对行情有支撑。A 股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线

压力增加。

3、 止损设置:

多单: 止损 3400, 止盈 3700

空单: 止损 3700, 止盈 3400

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 87750827
87750826

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 - 85817186 85817189
85817187
地址：杭州市绍兴路168号 1406-
1410室

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：重庆市江北区观音桥朗晴广场
B塔8-2、8-3号

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）

