

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) 12月份CPI同比升2.5% 菜价环比涨17.5%

统计局公布12月经济数据,12月CPI同比涨2.5%,创下7个月新高。其中12月菜价同比涨14.8%,环比大涨17.5%。统计局称食品价格特别是蔬菜价格大幅上涨带动CPI反弹。去年全年CPI同比涨2.6%,完成年初所设定的4%涨幅目标。12月PPI同比降-1.9%,降幅已连续3个月收窄。

(二) 证监会严打新股业绩变脸 对中信证券再开罚单

证监会10日宣布,由于东吴证券上市后利润大幅下滑且违反了信息披露的有关规定,对该项目的保荐机构中信证券及其保荐代表人采取了监管措施。

经证监会调查,东吴证券2011年12月9日刊登招股说明书,此前业绩已出现大幅度下降,发行人、保荐机构均未在会后重大事项承诺函中如实说明有关情况,发行人亦未在招股过程中作相应的补充公告。此外,东吴证券在主板公开发行上市当年的营业利润比上年下滑幅度超过了50%。

中国证监会根据《上市公司信息披露管理办法》和《证券发行上市保荐业务管理办法》的有关规定,对发行人东吴证券、保荐机构中信证券分别采取了出具警示函的监管措施,对中信证券保荐代表人邵向辉、周继卫采取了9个月不受理与行政许可有关文件的监管措施。

(三) 股票型基金仓位平均数达89% “88魔咒”来袭

根据数据统计，截至1月4日，普通股票型基金仓位平均数为89.11%，较上期仓位报告大涨13.13%。基金整体仓位达到88%的水平，“88魔咒”再一次成为市场的关注点，那么这一次还会应验吗？

何谓“88魔咒”？当基金整体仓位水平接近或达到88%的时候，A股基本处在一个相对的高点，随后以下跌为主。很多投资者戏称：基金仓位的变化情况可以作为股市分析的“反向指标”。纵观近年“88魔咒”的作用效果，其杀伤威力也不可忽视。笔者分别以2012年6月初、2012年3月初和2011年4月中旬的数据作为分析。根据数据显示，2012年06月初，随着公募基金对A股进行大幅增仓，股票型基金、混合型基金平均仓位比例逼近88%水平，随后指数出现阴跌走势，至2000点附近才企稳；2012年03月初，主动管理股票与混合型开放式基金的基金仓位逼近88%的水平，大盘高位震荡数个交易日后出现快速杀跌的走势，直至2242点才企稳；2011年4月中旬，基金整体仓位升至88%。而大盘也创出3067高点，随后大盘呈现出快速下行的走势，指数在2610点才出现反弹走势。从上述提到的三组数据来看，“88魔咒”不可忽视。

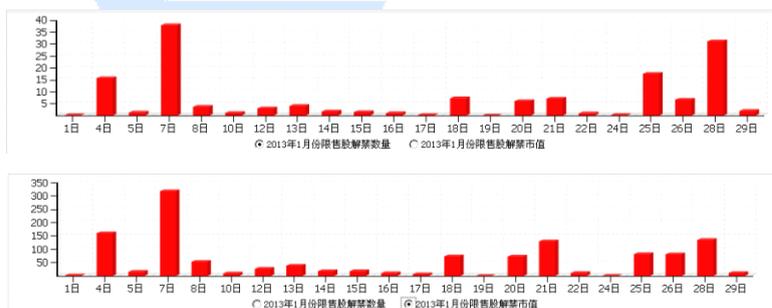
公募基金作为市场的投资主体之一，其运作情况对市场有着密切的关系，究竟是什么因素促成“88魔咒”的形成呢？笔者郭施亮认为主要存在以下两大因素，其一是公募基金规模庞大，对市场有着举足轻重的影响。而作为一个左右市场的工具，其建仓速度也不能过快，而往往基金加仓完成后，市场也反弹至一定的高度，从而导致魔咒的形成；其二是当基金加仓至一定百分比时，其剩余的增仓资金也所剩无几了，对于一个以资金推动为主的市场而言，增量资金决定着市场反弹的高度。一般而言，开放式股票型基金的仓位上限为95%，下限为60%。当基金仓位达到88%或以上的水平时，其加仓的幅度就会明显减小。只要增量资金得不到有效的跟进，且获利盘的大量抛出，必将导致市场的快速调整。

（四）其它信息

A 股持仓账户创历史新低 反弹以来 50 万户离场。
下周 20 亿股限售股解禁创业板解禁压力空前。
产业资本增持数据预示 市场或延续上升走势。
证监会核查风紧 遵义钛业成首家撤回 IPO 申请公司。
A 股市盈率时隔半年重回 14 倍。
12 月新增贷款 4543 亿元，创三年来新低。
传证监会拟以 H 股 IPO 试点全流通。
银行开始清理虚假匿名账户。
海洋局将扶持三沙等海岛建设。
长江干线年货运量连续 6 年刷新世界纪录。
中国 10 多架战机巡航钓鱼岛。
多家尿素上市公司被断气。
上市券商全年业绩降幅 21%。

二、金融数据

（一）2013 年一月份全部限售股解禁资料

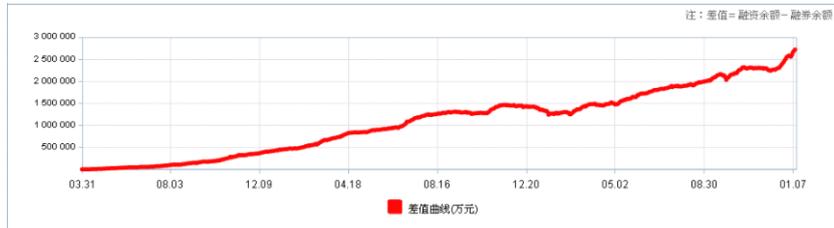


（二）融资余额与融券余额差值

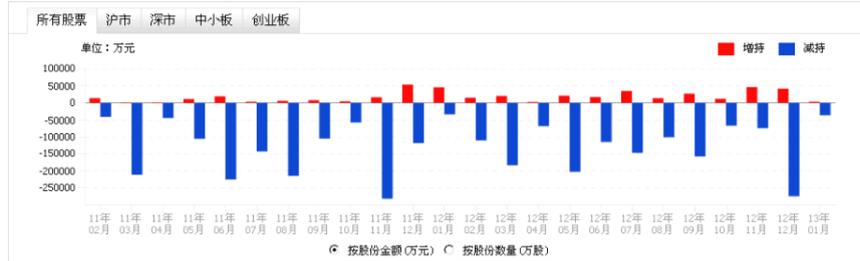
上海



深圳

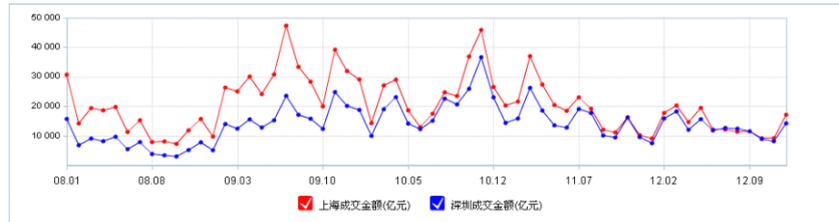


(三) 两市高管持股变动

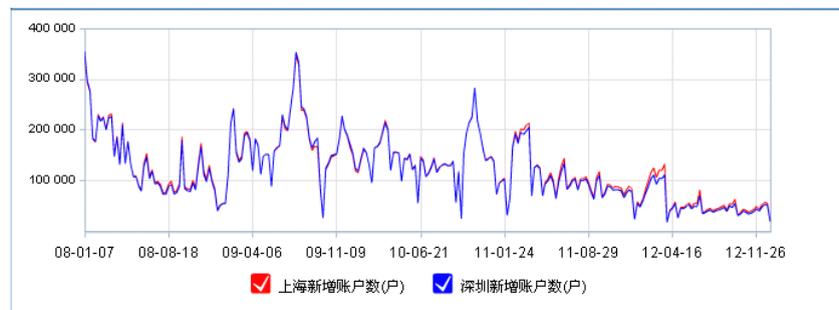


(四) 全国股票交易统计

数据日期	发行总股本		市值总值		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
2012年12月	24617.62	7216.00	158698.44	71859.18	17165.00	14271.00	224520.00	153101.00	2269.51	919.80	1949.46	756.66
2012年11月	24582.97	7217.40	138226.31	61151.77	9161.00	8219.00	124520.00	91048.00	2123.33	904.96	1959.33	773.17
2012年10月	24585.30	7198.74	144324.72	68459.28	9201.00	8946.00	123125.00	95085.00	2138.03	923.75	2053.09	872.62
2012年09月	24490.33	7175.96	145002.93	68944.45	11549.00	11550.00	143278.00	112487.00	2145.00	946.09	1999.48	853.30
2012年08月	24466.33	7121.05	142246.65	67318.31	11458.00	12461.00	136402.00	116212.00	2176.79	952.45	2032.54	861.58

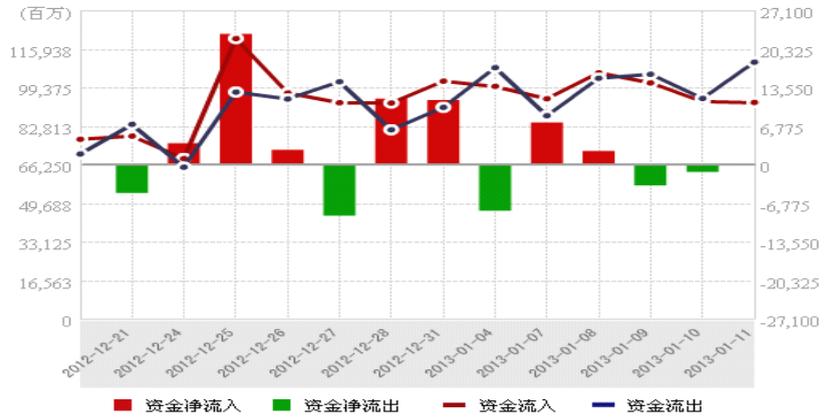


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示总体为流入，有继续反弹趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周资金转为流出，显示市场可能出现继续回落。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24642.07	723.73
总市值(亿元)	160073.55	73524.89
流通股本(亿股)	19560.46	528.64
流通市值(亿元)	135425.63	48778.96
平均市盈率	12.4	22.5
平均市净率	1.62	2.19

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。现在仍然低于前期估值低点。

四、波动分析

1、市场简述：

股指本周保持震荡回落，周五跌幅较大，本周政策面偏多，总体预期仍向好，但获利盘回吐压力愈发明显。经过连续上涨后一直未有像样回调，本周的回调使技术指标得以修复。截止收盘，期指主力合约 IF1301 报 2498.6 点；沪深 300 现指报 2483.23 点。为一中阴线。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一中阴线， 继续运行在中短期均线上方。

股指期货日 k 线显示， 股指回落到 5 日和 10 日均线下方， 但仍位于中长期均线上方， 虽然回落， 但反趋势已成， 获得中长期支撑。

3、均线分析:

股指期货价格运行在中长期均线上方， 中线形成下有支撑， 但位于短期均线下方， 短线存在压力。

4、趋势分析:

股指期货周 k 线走势显示已经形成明显反趋势， 日 k 线也摆脱下降通道， 形成明显反趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周期指出现回调， 期指继续运行在中长期均线上方， 强势特征依旧， 但是连续上涨后， 技术标有再次整固要求， 本周调整属于正常。 A 股政策面总体预期仍然是偏暖， IPO 改革传闻对市场仍是刺激， 权重股下跌使指数出现较大回落， 短线的调整继续存在， 但利于后期再次走强。 目前已经处于政策多发期， 市场将会根据政策随时做出多空反映。 政策面和外围局势仍将是影响期指走势主因。

从技术面、 资金面、 政策面分析， 短线有继续调整要求， 中线向上格局已成。

首先， 从技术面看， 由于大涨之后， 技术指标高位钝化， 尽管下跌使得技术指标得以修复， 然而短线修复仍有继续要求。

其次， 从资金面政策面分析， 基金仓位达到 89%， 获利盘套现欲望增加， 短线调整难免。 然而中长期管理层推动各类资金入市观点没有发生变化。 QFII 抄底积极， 上市公司股份回购

消息频出，热钱有涌入 A 股可能，IPO 改革，各地保经济规划频出，管理层表态正面偏多，随时有出实质利好可能。中线向上格局未变。

同时，与外围市场相比，A 股市场仍严重背离，对 A 股有中长线向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期不超过 30%多单持仓。

短期建议：期指前期大涨之后迎来第一次回调，技术指标修复应还有过程。基金仓位达到 89%，获利盘套现欲望增加，使短线调整难免。市场整理后仍有继续向上预期。

3、止损设置：

多单：止损 2200，止盈 2550

空单：止损 2550，止盈 2360



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：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（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）