

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) 中央经济工作会议召开 提 2015 年经济工作总要求

新华网北京 12 月 11 日电 中央经济工作会议 12 月 9 日至 11 日在北京举行。

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委、国务院总理李克强，中共中央政治局常委、全国人大常委会委员长张德江，中共中央政治局常委、全国政协主席俞正声，中共中央政治局常委、中央书记处书记刘云山，中共中央政治局常委、中央纪委书记王岐山，中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席会议。

习近平在会上发表重要讲话，分析当前国内外经济形势，总结 2014 年经济工作，提出 2015 年经济工作的总体要求和主要任务。李克强在讲话中阐述了明年宏观经济政策取向，对明年经济社会发展重点工作作出具体部署，并作总结讲话。

会议指出，今年以来，面对复杂多变的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，我们贯彻落实去年中央经济工作会议决策部署，加强和改善党对经济工作的领导，牢牢把握发展大势，坚持稳中求进工作总基调，全面深化改革，保持宏观政策连续性和稳定性，创新宏观调控思路和方式，有针对性进行预调微调，扎实做好各项工作，实现了经济社会持续稳步发展，全年主要目标和任务可望较好完成，经济运行处在合理区间，经济结构调整出现积极变化，深化改革开放取得重大进展，人民生活水平提高。同时，我国经济运行仍面临不少困难

和挑战，经济下行压力较大，结构调整阵痛显现，企业生产经营困难增多，部分经济风险显现。

（二）原油价格跌势不断 美油跌破 60 美元刷新逾 5 年低位

美国 NYMEX 1 月原油期货价格周四(12 月 11 日)收盘下跌 0.99 美元，跌幅 1.62%，跌破 60 美元/桶整数位心理关口至 59.95 美元/桶，创 2009 年 7 月 14 日以来最低收盘位，较 6 月 20 日的高位缩水 44%；与此同时，ICE 布伦特 1 月原油期货价格收盘也下跌 0.56 美元，跌幅 0.87%，报 63.68 美元/桶。

（三）新华社连发四文聚焦 A 股：股市不能靠杠杆创造神话

11 月 20 日到 12 月 8 日，13 个交易日，股指从 2450 点暴涨至 3020 点，涨幅超过了 20%。12 月 9 日，A 股更是创下逾 1.2 万亿元的新“天量”。成交天量的背后，巨额资金的来源成了一个“谜”。

新华社今日（12 月 11 日）连发四篇文章聚焦 A 股“神话”，分别为：《12 月日均成交超 9300 亿元 A 股市值创新高》、《连续天量成交 “谜一样”的 A 股巨资从哪里来？》、《只花 1 块钱能炒 10 元股？——散户“借钱炒股”现象调查》及《短评：股市不能靠杠杆资金来创造“神话”》。

记者调查发现，部分银行、信托正成为散户“借钱炒股”的资金根源，近期火热的行情甚至催生了种种“配资公司”，一些散户的资金杠杆比已达 9 至 10 倍：相当于只花 1 块钱，能炒 10 块钱的股票。

分析人士认为，种种迹象表明，当下 A 股行情更像是一轮“杠杆上的行情”。杠杆基金、伞状信托等以往鲜为人知的杠杆化产品介入，正催生“新型大户”。

新华社这组稿件配发的评论文章《股市不能靠杠杆资金来创造“神话”》则指出，我国资本市场改革正进入攻坚期，需要一个稳定发展的股市支持，而缺乏基础支持的暴涨暴跌，伤害的不仅是广大中小股民的利益，更不利于我国资本市场改革

的稳步推进。中国股市不能靠杠杆资金来创造“神话”。

(四) 其它信息

证券业协会副会长：注册制或明年下半年推出。

股票期权试点紧锣密鼓推进 交易所推出全真模拟。

新股发行再现券商大蓝筹。

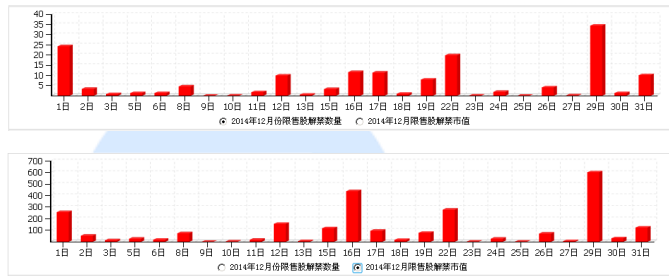
中国核电重启迈出步伐 相关概念股或掀狂潮。

两融例行检查涉 40 家券商。

证监会：未对两融业务窗口指导 已启动两融业务办法修订工作。

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

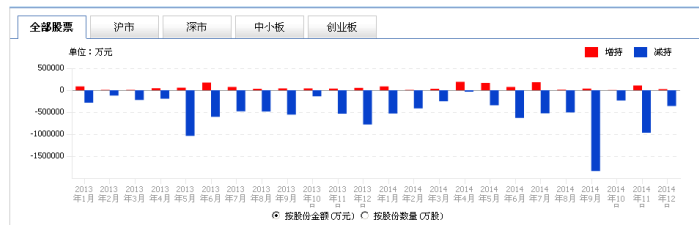
上海



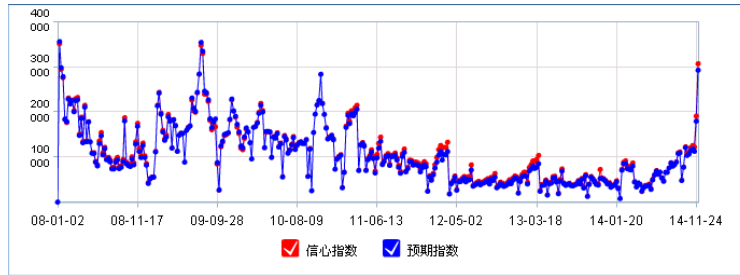
深圳



(三) 两市高管持股变动

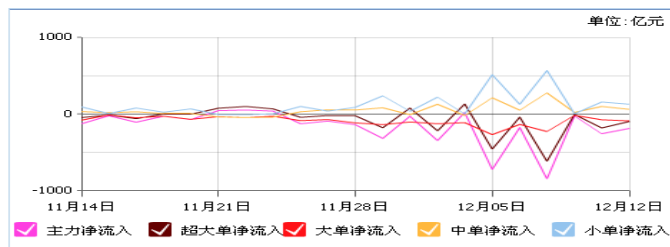


(四) 股票账户统计表



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，本周大资金流入，小资金流出，显示市场可能出现上涨。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	沪 B	深 A	深 B
股票数	1007	53	1623	55
总股本(亿股)	33690	621	5179	807
总市值(万亿元)	26.28	0.34	5.62	0.41
流通股本(亿股)	24640	151	3967	121
流通市值(万亿元)	19.58	0.09	4.44	0.08
平均市盈率	11.96	20.81	28.44	13.54
平均市净率	1.71	1.63	2.63	1.39

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，IF1412 报 3215.8 点；沪深 300 现指报 3193.23 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一带长上下影线的小阳线，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:

本周收带长上下影线的小阳线，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，但技术指标仍在高位，仍有回调修正要求。且目前日线已经有头部之嫌。

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。但下周将又开始新股申购，金融等权重股已经开始做头，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。下周交割，空头已经认输大幅减仓，此轮逼空行情将告一段落。

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: 期指开始弱势, 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, 但技术指标仍在高位, 仍有回调修正要求, 且目前日线已经有头部之嫌。下周将又开始新股申购, 金融等权重股已经开始做头, 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。下周交割, 空头已经认输大幅减仓, 此轮逼空行情将告一段落。长期看多头行情仍在, 但中短期见顶迹象明显。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。期指短线仍有压力。

3、 止损设置:

多单: 止损 3000, 止盈 3300

空单: 止损 3300, 止盈 3000

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申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）