**2014年1月13日**

**买入**

**股指期货周报**

**股指期货**

**期指继续震荡调整走势**

**观点：**

主力合约：低位震荡

**交易建议：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 合约 | 交易方向 | 第二压力位 | 第一压力位 | 第一支撑位 | 第二支撑位 |
| 1401合约 | 震荡 | 2280 | 2250 | 2200 | 2150 |

截止上周五共有45家企业发布招股说明，计划募集资金总额达到247亿元，其中募集资金近百亿的陕煤股份将于本周五上网申购.新股发行速度和给资金面造成的压力持续冲击投资者信心。保监会推出政策性利好，但短期暂难改变市场趋势。统计局CPI低于市场预期，PPI与预期持平，市场重点关注20日即将公布的四季度重要经济数据。期指总持仓维持高位，主力机构净空持仓没有同步上升。技术上继续呈现空头格局，但部分指标已明显背离，不排除出现修复性走势的可能。因此建议投资者继续谨慎参与做空交易，以日内交易为主，注意控制持仓。

**一、行情回顾**

上周沪深300指数以2286.37点开盘，随即在跌破了前期的平台下轨后，展开新一轮下跌走势。周二周三虽遇到多头的一些抵抗，无奈随后两个交易日空头再度占据上风，最低探至2200.22点，创出5个月以来的新低，收盘2204.85点，一周下跌3.75%。期指主力合约以2294点开盘，收于2218点，周跌幅达到3.67。

|  |
| --- |
| ***图1：沪深300和当月连续周线图*** |
|  |
| 来源：博弈大师 |

**国金期货研究所**

**祝玲 CIIA**

**期货从业资格号：F0265670**

**投资咨询资格号：Z0002379**

zhul@gjqh.com.cn

沪深300各分类指数全线下跌，其中公用指数继续着创新低的过程，原材料指数和能源指数均已跌破了08年的低点。金融地产指数跌幅最小，其中300银行指数还出现了连续三天的小幅上涨，显示出止跌迹象。

|  |
| --- |
| 图2: 沪深300主要板块涨跌幅情况 |
|  |
| 来源：Wind、国金期货研究所  |

外围主要市场中，美欧经济数据好坏参半，股市小幅上涨。恒生连续调整过后出现小幅反弹，日经指数则是高位回落。

|  |
| --- |
| 图3： 外围市场主要走势情况 |
|  |
| 来源：Wind、国金期货研究所  |

**二、关注要点**

1. 新股发行加速启动严重冲击投资者信心

新年伊始待上市企业新股上市推进速度之快令人吃惊。据统计截止上周五已有45家企业发布了招股说明书，还不包括奥赛康等6家暂缓发行的企业。45家企业计划募集资金近247亿元，其中有创业板上市企业20家，中小板和主板分别有19家和6家。本周将迎来发行高峰，分别有28家企业进行网上和网下的发行，其中包括周五将在网上发行的陕煤股份，计划募集资金近100亿元。不仅如此，新股发行还意外不断。针对近期出现的发行市盈率高企、老股大规模转让以及其他一些不规范行为的频频出现，证监会12日发文要求进一步加强新股发行的监管措施，包括奥赛康在内的6家企业被要求暂缓发行或推迟刊登发行公告。另外新股申购对市场资金也有一定的抽血作用，虽然新申购制度是以市值配售，避免对二级市场形成冲击，但事实是仅7日和8日两个交易日，四只新股网上发行冻结资金近2000亿元。面对如此之快的新股发行节奏和对资金面造成的压力，本已信心低迷的市场更是雪上加霜。预计本周市场仍将受到新股发行的负面影响，但随着上市速度的放缓，利空逐步得到消化，市场有望得到喘息之机。

1. 保监会频推利好政策

上周保险业显示发布通知，出一些特殊情况以外，允许保险资金投资创业板上市公司股票。随后又表示经国务院同意，近期将启动历史存量保单投资蓝筹股政策，允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点。历史存量保单指保险公司1999年以前高利率历史环境下发行的、定价利率较高的长期人身保险产品。据分析师预计，目前市场存量高利率保单准备金规模接近4000亿元。一旦政策开始推行，将对蓝筹股和大盘指数形成实质性利好。市场普遍将这一政策视为救市之举，然而从保险业长期投资的角度来看，目前市场正处于长期的低位。截止1月10日，沪深300市盈率已经降至8.49倍的历史新低位置，对于长线投资者而言已经具有了投资价值。只是目前阶段市场持续下跌，投资者信心低迷，市场需要更多的利好才能扭转颓势。

|  |
| --- |
| 图4： 市盈率 |
|  |
| 来源：Wind、国金期货研究所  |

1. 12月CPI低于市场预期

统计局数据显示，12月居民消费物价指数CPI同比上涨2.5%，增速较11月回落0.5个百分点。主要受到食品价格同比增速大幅回落影响，非食品价格同比增幅较上月小幅上升了0.1个百分点。从环比情况看，三项指标环比均小幅上升。虽然CPI增速不及市场预期，但非食品价格保持平稳显示市场需求较为稳定，食品价格增速下滑则有望促进季节性消费。

下周一四季度重要经济数据将集中公布，是进一步确认经济增速放缓的趋势，还是提振市场信心，对市场中期走势较为关键。从此前公布的数据情况来看，投资和进出口增速均有所放缓，关键看消费对经济的推动作用有多大。预计四季度经济增速将较三季度小幅下降。

|  |
| --- |
| 图5： CPI同比增幅明显放缓 |
|  |
| 来源：Wind、国金期货研究所  |

1. 融资融券市场情况

融资融券市场继续刷新历史记录，上周两市融资融券规模已经突破3500亿元，其中融资余额达到3480亿元，周五两市融资融券比升至135倍，继续与市场走势呈负相关态势。融资融券交易也属于杠杆交易类型，融资余额持续上升，如市场延续下跌趋势，不排除触发大规模平仓，类似去年6月的情况再度发生的可能，或将导致市场进一步下探。

|  |
| --- |
| 图6： 融资融券比继续维持高位 |
|  |
| 来源：Wind、国金期货研究所  |

1. 美国非农数据显著低于市场预期

周五美国劳工部数据显示，12月非农就业人口仅增加了7.4万，远低于市场预期的19.7万。失业率回落至6.7%，出现明显下降，但劳动参与率也出现同步回落。整体就业状况不佳。此前公布的ISM非制造业采购经理人指数也低于市场预期。预计月末举行的美联储议息会议维持现有的QE规模不变的可能性较大，制约了利率和汇率的上涨。

|  |
| --- |
| 图7： 美国就业数据不佳 |
|  |
| 来源：Wind、国金期货研究所  |

**三、技术分析**

技术上沪深300指数继续空头格局，没有出现止跌信号，有进一步下行确认去年6月低点支撑的可能。但一些技术指标已经出现背离，分时图上背离的情况更为明显，投资者在沿趋势进行交易时需谨防随时可能出现的反弹，建议日内交易为主，控制持仓。

|  |
| --- |
| 图8：沪深300日线图 |
|  |

来源：博弈大师

**四、持仓分析**

从持仓情况看，期指总持仓继续维持高位，主力机构净空持仓并未同步上升。显示市场多空分歧依然较大，但这一位置机构对冲意愿不强，做空动能减弱。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图9：期指总持仓量和总成交量 |  | 图10：期指主力机构净空持仓情况 |
|  |   |  |

来源：中金所、国金期货研究所

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **成都** |  | **上海** |  | **北京** |
| 电话：(8628)-86713680 |  | 电话：(8621)-61357433 |  | 电话：(8610)-66219878 |
| 传真：(8628)-61304605 |  | 传真：(8621)-61357428 |  | 传真：(8610)-66216028 |
| 邮编：610061 |  | 邮编：201204 |  | 邮编：100032 |
| 地址：成都市锦江区东大街芷泉段229号东方广场C座28层 |  | 地址：上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦5楼 |  | 地址：中国北京西城区金融街投资广场B座11层 |

|  |  |
| --- | --- |
| **广州** | **杭州** |
| 电话：(8620)-28028028 | 电话：(86571)-87956109 |
| 传真：(8620)-28028029 | 传真：(86571)-87956104 |
| 邮编：510620 | 邮编：310012 |
| 地址：广州市天河区体育西路191号 大厦B塔38层 | 地址：杭州市文三路555号莱茵达大厦15层 |

**免责声明：**

本报告由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。 本报告基于本公司期货投资研究咨询人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在国金期货有限责任公司及其投资研究咨询人员知情的范围内，国金期货有限责任公司及其期货投资研究咨询人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。