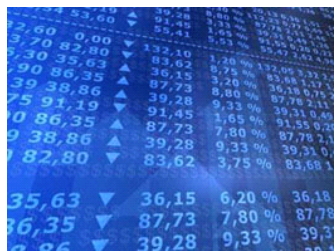


## 股指期货



## 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) 国务院：前瞻性调节社会融资总规模

国务院总理温家宝17日主持召开国务院常务会议，分析当前经济形势，安排部署四季度经济工作。会议认为我国经济增速趋于稳定并继续出现积极变化，我们有信心通过努力全面实现今年的目标。

会议深入分析了经济形势，指出，从宏观经济各项指标的组合看，当前我国经济发展的基本面是好的，经济增速趋于稳定并继续出现积极变化。

会议强调，当前我国经济社会发展面临的国内外环境仍然错综复杂。世界经济复苏步伐放缓，贸易投资保护主义抬头，扩大外需面临不少制约因素。内需保持较快增长的难度不小，企业效益下降、财政收入增速减缓比较明显，经济趋稳的基础还不够稳固。我们既要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心和决心；也要充分估计面临的困难、问题和风险，未雨绸缪，沉着应对，牢牢把握经济工作的主动权。

会议指出，做好四季度的各项工作，不仅对全面完成今年发展目标具有重大意义，而且对明年乃至更长时期的发展至关重要。要坚持把稳增长放在更加重要的位置，抓紧、抓好、抓出成效。一要坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，促进经济平稳较快发展。落实好结构性减税政策，稳步推进营业税改征增值税试点。强化预算支出管理，防止年底突击花钱。

前瞻性地调节社会融资总规模，保持合理的市场流动性和新增贷款规模。优化信贷结构，扩大债券发行规模，促进资本市场稳定健康发展，改善对实体经济的金融服务。二要加快转变经济发展方式，调整经济结构。认真落实国务院《关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》。实施好扩大节能家电等产品消费的政策。推进国家重点在建续建项目建设，加大金融支持，加快工程进度。支持民间资本进入符合国家产业政策的行业和领域。引导企业加大技术改造投入。继续严格控制“两高”和产能过剩行业扩张。三要毫不放松地抓好农业生产，稳定农业发展好形势。落实好中晚稻最低收购价和玉米、大豆、棉花等临时收储政策。促进生猪等农畜水产品生产持续稳定健康发展。引导农民稳定冬小麦、冬油菜播种面积。确保化肥等生产资料供应和价格基本稳定。积极开展冬春农田水利建设。四要着力深化改革和扩大开放。继续深入推进财税、投融资、电价、行政审批等领域改革。制定收入分配制度改革总体方案和农村集体土地征收条例。认真落实促进外贸稳定增长的政策措施。五要坚定不移地搞好房地产市场调控。严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施，抓紧研究制定符合我国国情、系统配套、科学有效、稳定可预期的房地产市场调控政策体系。推进保障性安居工程建设，确保保障房公平分配到低收入群众的手中。加快普通商品住房土地供应，有效增加普通商品房供给。六要高度重视并妥善做好民生工作。突出抓好就业工作。健全社会保障体系，重点做好城乡居民社会养老保险全覆盖工作。继续完善城镇职工和居民基本医疗保险制度，巩固完善新型农村合作医疗制度。坚持不懈抓好安全生产和食品药品安全。

## **（二）预期经济见底 外资嗅到 A 股买入良机**

### **中资股成美国市场热股**

在美国市场，中资股成为最热的一类股票之一。截至 17 日，追踪在美交易最活跃中资股表现的彭博中美 55 指数连续第

六个交易日上涨，创下 15 个月来的最长连续升势。资金跟踪监测机构 TrimTabs 的统计显示，10 月份迄今，在美上市的中国股票 ETF 连续第二个月出现明显的资金流入。本月前两周，中国股票 ETF 已累计净流入资金 5.05 亿美元，超过了 9 月份全月 4.71 亿美元的流入量。

### **机构不约而同唱多**

瑞士信贷的亚太股票研究团队本周发布《中国市场策略报告》指出，对中国市场而言，最坏的情况可能已经过去。

瑞信称，尽管中国经济这轮复苏需要较长时间，但有迹象表明经济已见底，反映在基础设施建设投资、新屋开工、零售销售、制造业 PMI 和建筑机械销售等数据上。即便 2012 年至 2014 年企业盈利没有增长，预计恒生国企指数未来也有 20% 左右的上升空间。

美国大型对冲基金堡垒投资（Fortress Investment）集团近日也重新看多中国股市。该公司新加坡子公司首席执行官莱文森本周表示，已清空了在今年早些时候设立的与中国相关的空头仓位，转而做多。

“新兴市场教父”、邓普顿新兴市场团队执行主席默比乌斯本周表示，中国未来十年有望维持 7% 至 8% 的高经济增速，相信现在是投资 A 股的好时机。

### **又有“中国基金”推出**

据悉，正是因为看好 A 股的表现以及顺应投资者的需求，富兰克林邓普顿将推出新的中国基金——中国机会基金，后者预计在 11 月底成立。正常情况下，该基金有至少 70% 的总资产净值投向中国 A 股市场。

而从大环境来看，近期机构投资人对新兴市场的热情显著回升。美银美林 16 日发布的全球基金经理月度调查显示，10 月份，净占比 32% 的受访国际基金经理超配新兴市场，远高于一个月前的 19%，创下自 5 月份以来最高水平。

### **（三）央行单周净回笼超 2200 亿 10 月资金面宽松不改**

本周单周实现净回笼量创下逾 8 个月新高；由于面对下周公开市场 4050 亿巨额逆回购到期，市场对 10 月降准的预期仍未完全消除。

公开市场弹性进一步加大。昨日逆回购继续缩量，令本周公开市场终结了连续 3 周的净投放，重返净回笼，单周实现净回笼 2210 亿元，创下了逾 8 个月新高。但大规模净回笼未对市场产生影响，银行间市场资金面仍然较为充裕。

周四，央行持续开展逆回购操作，但操作量较周二缩量逾 6 成。昨日，央行开展了 300 亿逆回购，其中 7 天和 14 天分别为 200 亿和 100 亿，招标利率继续持平于 3.355% 和 3.45%。

这是逆回购操作量第三次保持在千亿以下的低量，由此也导致本周净回笼规模加大。本周实现净回笼 2210 亿元，为自今年 2 月初来的最大单周净回笼量。

从大规模净投放，转向大规模净回笼资金，公开市场转向的主要原因在于，目前资金面已日趋回暖，便顺势转而净回笼，公开市场弹性进一步加大。

但与此前一样，即便昨日逆回购缩量，单日净回笼达 870 亿元，但银行间市场流动性不仅未显紧张，反而仍保持充裕。

昨日资金价格以下跌为主。1 月回购利率跌幅最大，下跌了 28.25 个基点至 3.39%。而短期品种资金价格继续走低，7 天回购利率也大跌 17.72 个基点，至 2.69%，隔夜回购利率下跌了 2.61 个基点至 2.20%。

但从上周开始，逆回购已逐渐驶入“低量”阶段，由于面对下周公开市场 4050 亿巨额逆回购到期，市场对 10 月降准的预期仍未完全消除。

野村中国首席经济学家张智威日前在接受上证报记者采访时表示，预计 10 月份仍将会降准，但他同时指出，目前降准与否对市场来说已并不重要。“即便央行 10 月不降准，但社会融资总量保持在目前较高水平，表明政策的放松力度已经非常大了。”

值得一提的是，由于期限跨年末，昨日进行的 500 亿国库现金定存中标利率如期走高至 4%，说明该期限品种获得了机构的踊跃参与，亦显示市场对未来资金面仍有忧虑。

同时，财政部昨日再次公告，10 月 25 日，又将开展 500 亿的国库现金定存招标，期限为 6 个月。这是继 9 月开展 2 次国库定存招标后，一月内再度两次开展国库现金定存招标，此前，国库现金定存招标的频率为一月一次。

市场人士指出，国库现金定存招标持续 1 月 2 次的频率，有望对下周市场资金面产生一定的支持，即便逆回购操作继续维持低位，市场流动性也不至于过于紧张。

#### **（四）证监会大幅提高并购重组审核效率**

证监会日前开始公示上市公司并购重组审核流程与审核进度，在推进阳光审核的同时，大幅提高并购重组审核效率，强化服务实体经济能力。据悉，在正常情况下，平均每单上市公司并购重组申请从受理到提交重组委审议缩短到 1 个月。

公示并购重组审核流程与审核进度，实际上是审核“从黑到白”，迈向阳光审核的过程。

证监会在大力推行并购重组阳光审核的同时，统一标准、优化流程，大力提升审核效率。

近几年，上市公司并购重组市场日益活跃，并购重组规模快速扩张。2011 年，作为“十二五”的开局之年，境内企业并购交易额和单数创下年度新高，分别达到 1.62 万亿元和 4698 单。上市公司并购交易额占企业间并购交易额比重也逐年上升，2005 年以前平均占比不足 20%，2006 年到 2010 年平均占比达 48%，2011 年更是高达 67%。上市公司并购重组对于国民经济“调结构、转方式”发挥重要作用。

#### **（五）其它信息**

三季度 GDP 增速创 3 年半来新低。

商务部通知各地要求报送流通改革落实情况。

财政部明确了废弃电器电子产品处理基金征收产品的具体

范围，包括电视机、冰洗、空调、微型计算机五大类产品。

多部门拟出台系列政策扶持光伏业发展。

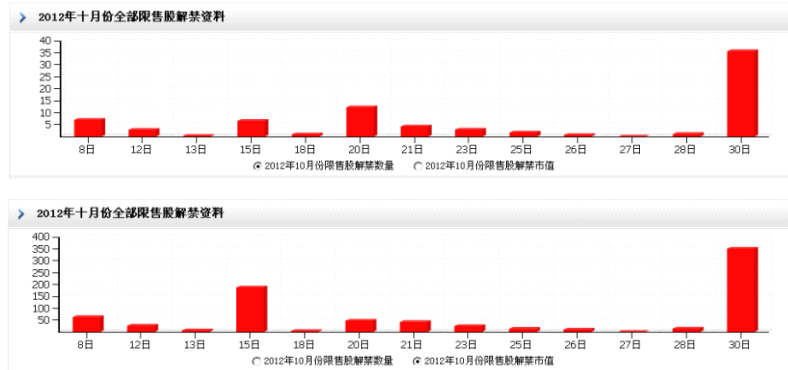
千亿浦东新兴产业启动。

广东将促企业兼并重组。

中国老年人口将破 2 亿。

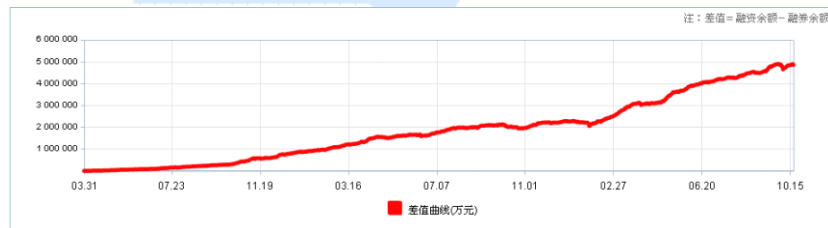
## 二、金融数据

### (一) 2012 年十月份全部限售股解禁资料

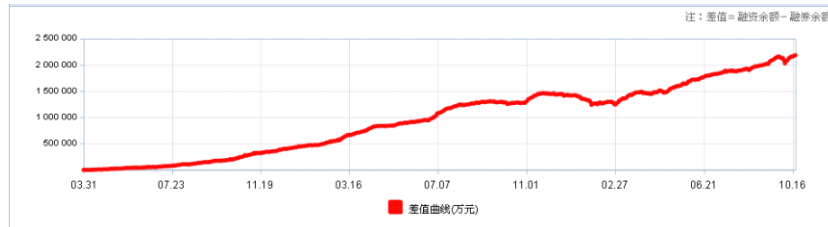


### (二) 融资余额与融券余额差值

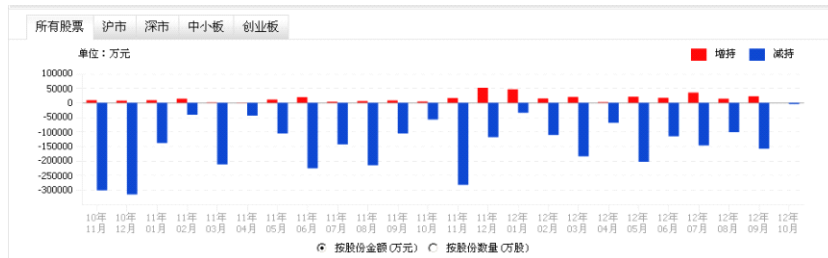
上海

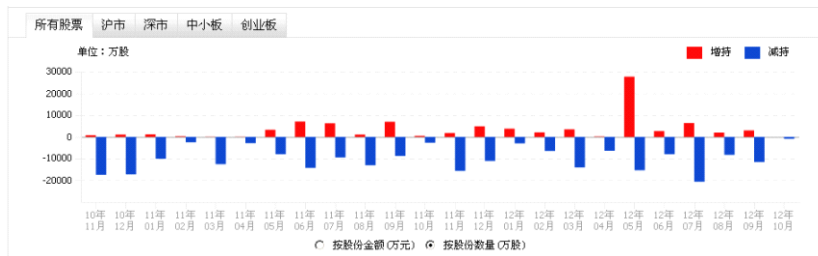


深圳



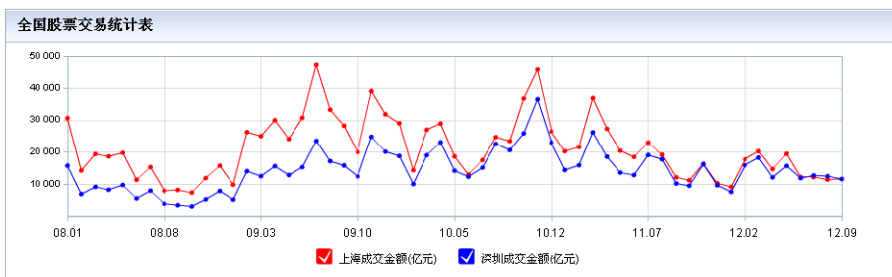
### (三) 两市高管持股变动



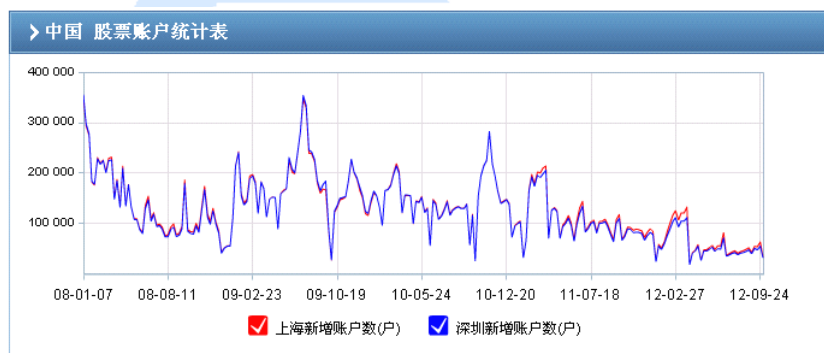


#### (四) 全国股票交易统计

数类日期	发行总股本		市价总值		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
2012年07月	24330.98	7092.00	145228.16	67963.85	12182.00	12657.00	134908.00	107375.00	2244.83	966.34	2100.25	886.51

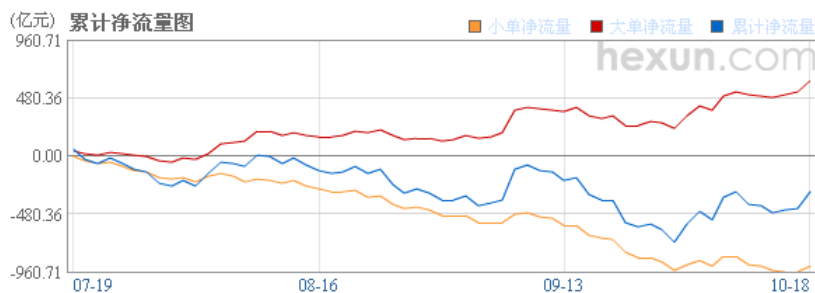


#### (五) 股票账户统计表



### 三、微观分析

1、资金流向：大资金逐步流入，小资金也开始流入，有反弹趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金流

入加快，小单净流量也变为流入，显示市场开始转为强势格局。

## 2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,539
总股本(亿股)	24553.46	719.36
总值(亿元)	148576.48	71086.25
流通股本(亿股)	19139.23	515.07
流通市值(亿元)	123943.46	45910.57
平均市盈率	11.51	21.74
平均市净率	1.55	2.12

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，如若达到极限估值指数是 1996 点。

## 四、波动分析

### 1、市场简述:

节前股指本周前 3 天震荡，周四向上形成突破走势，周五以震荡完成交割。管理层不断维稳，利好频出，市场终于站上 60 日均线。截止收盘，期指主力合约 IF1211 报 2346.8 点。沪深 300 现指报 2332.47 点。

### 2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一中阳线，初步摆脱下跌趋势。

股指期货日 k 线显示，技术上初步形成双底，形态上存在继续反弹可能。

### 3、均线分析:

股指期货价格仍运行在长期均线压制下，但已经站上多条中短期均线，中线形成上有压力，短线则是下部支撑变强。

### 4、趋势分析:

股指期货周 k 线走势显示，初步摆脱下跌趋势，日 k 线则



反弹趋势中继。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周中阳反弹，已经成功站上 60 日均线，双底形态初显。政策面总体依然是偏暖，管理层维稳不断，利好预期仍在，内外利好依然是主流，本月期指平稳交割，未来 18 大前维稳行情应该是主基调，短线保持震荡可能性较大。但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，短线或许震荡，之后也许还有反弹，但中线反弹的条件还在观察。

首先，从技术面看，中线处于双底形成，有继续反弹要求中，短线或许有震荡整固修复指标。

其次，从资金面政策面分析，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。各地保经济规划频出，利好因素仍多于利空，管理层表态均为正面。短期新股扩容有减缓迹象，选择向上方向的可能性大增。

同是，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：未来 18 大前维稳行情应该是主基调，短线保持震荡可能性较大，央行单周净回笼资金超 2200 亿 十月资金面宽松，预期经济政策将继续偏暖，港股不断的向上走势可能对 A 股有指引。

### 3、止损设置：

多单：止损 2100，止盈 2500

空单：止损 2500，止盈 2200

## 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）