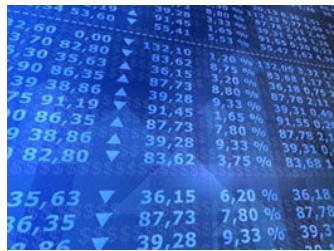


## 股指期货



## 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) 人民币即期汇率六天五次触及涨停 中间价变动小

尽管今日人民币对美元中间价有所小幅下调,但人民币对美元即期汇率市场升值强势不改,今日盘中再度触及涨停价位6.2387,但尾盘有所回落,截止收盘,询盘报价为6.2411。在最近的6个交易日里,人民币已经第五个交易日触及涨停。

值得注意的是,尽管人民币屡次触及涨停,但央行近日公布的中间价一直维持在6.30附近,表明央行并不希望人民币兑美元持续大幅攀升。总体而言,近期人民币升值压力并未彻底缓解,但长远来看人民币兑美元应该还是以大幅双向波动为主。

今日人民币即期汇率开盘时报价为昨日收盘价6.2372,而由于今日人民币对美元中间价相对昨日下调了15个基点(根据即期汇率波幅为中间价上下1%之规定,经过测算6.2387为今日人民币兑美元涨停价位),故今日人民币即期汇率开盘时出现一瞬高于涨停价的情况,这是系统自动取昨天的收盘价的原因。中国外汇交易中心称,今日9:30外汇市场刚开盘的时候,没有询价成交。今天第一笔询价成交价格是6.2394,成交时间是9:30:20。

同时,港元也面临较大的升值压力。金管局今天第七度向市场注入港元,以维系联系汇率。是次向市场注资金额达23.25亿港元,下周一的银行体系结余,将增至1707.55亿港元。七

度注资，累计已注入约 220 亿元。

## **（二）全国 54 城“金九银十” 楼市成交同比仍涨 51%**

随着 10 月份楼市数据的披露，各大城市的楼市实际成交情况并没有如预期般糟糕。大多数城市的住宅销售在九十月不及七八月份火爆，但两个月的总体成交依然较去年同期显著上涨。

鉴于部分开发商开始冲刺年底业绩，预计未来两月楼市供应量仍有保证，但市场人士预计，价格的微幅回升以及政策持续收紧所引发的观望情绪共同作用下，年底的市场将以平稳过渡为主，部分城市或现成交小幅回落趋势。

中原集团研究中心监测统计数据显示，截至 10 月 30 日，全国主要 54 城市 9 月和 10 月的成交量合计为 48.49 套，预计金九银十的整体成交量为 49.56 万套，环比 7-8 月下调 10.4%。不过较 2011 年同期，54 个城市今年“金九银十”的成交量则上涨了超过 51%。

## **（三）中国人寿自曝 A 股仓位：已投资 1800 亿元**

中国人寿明确表示，目前 A 股市场已进入合理估值区间，公司在 A 股市场的投资约为 1800 亿元。尽管市场长期低迷，但中国人寿一直坚守股市，并加大力度深入挖掘具备潜力的股票和基金。据悉，中国人寿最近一段时间都有加仓动作。

## **（四）本周公开净投放创历史新高 11 月资金面预期宽松**

周四，央行共开展了总量 1730 亿逆回购，尽管较周二缩量逾 5 成，但已无碍本周公开市场净投放规模创下 3790 亿的历史新高。昨日资金市场上，7 天与 14 天回购利率“倒挂”明显，显示机构对 11 月 5 日常规存准金缴款日的短期资金面仍存担忧，但对中长期资金面较为乐观。

周四，央行分别开展了 580 亿 7 天逆回购和 1150 亿 14 天逆回购，中标利率皆与前期持平。

这令本周净投放资金量 3790 亿，接近一次降准释放的资金量，同时终结了连续两周的净回笼。

从本周逆回购的投放期限来看，7天逆回购的投放资金量占比最大，占总规模的逾6成，而14天和28天期逆回购的占比均为2成左右。

“这表明央行还是着力于缓解短期资金面的紧张。”国金证券首席债券分析师王申告诉记者，目前央行的政策意图才是真正决定资金面的核心因素，尤其是对短期流动性和资金价格影响较大。

统计显示，刚过去的10月份，虽然央行共开展11410亿逆回购，创下新纪录，但由于到期逆回购的对冲，10月单月实现净投放仅为2190亿元，较9月季末资金面紧张时反而缩小逾4成。显示出央行通过逆回购已做到了收放自如，将这一工具运用的灵活娴熟。

## （五）其它信息

中证登公司十大举措支持券商创新 推动网上开户  
产业资本10月增持市值环比接近翻倍。

10月制造业PMI为50.2%，重回荣枯线之上。

农业部要求推进秸秆循环农业大发展。

中原经济区规划将推出。

福建获批成为第五个海洋经济试点省份。

十二五公共体育设施建设规划印发。

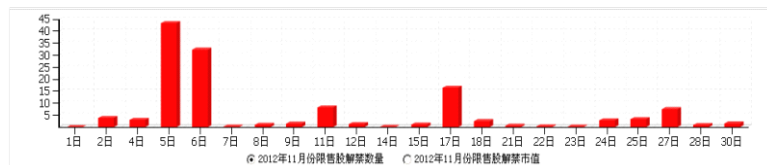
耐火粘土萤石行业座谈会支持企业重组。

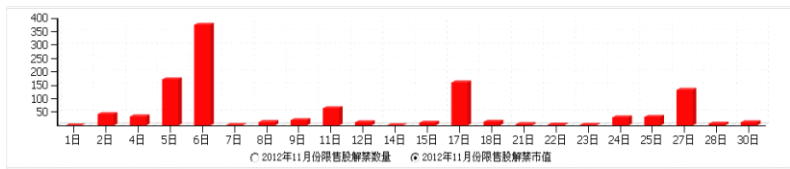
广交会三期客商下降10%。

商务部对欧盟太阳能级多晶硅双方立案调查。

## 二、金融数据

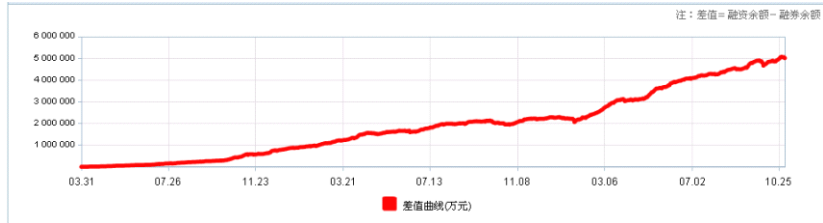
### （一）2012年十一月份全部限售股解禁资料





## (二) 融资余额与融券余额差值

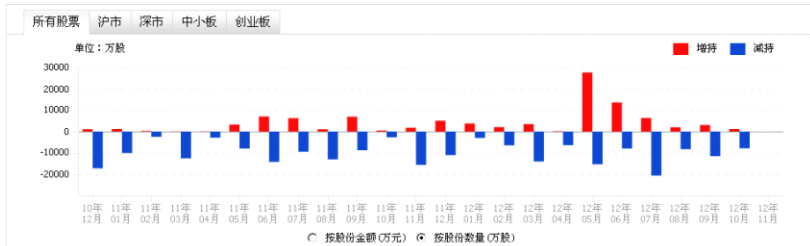
上海



深圳

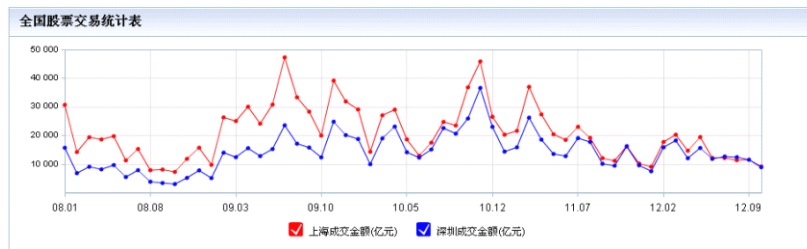


## (三) 两市高管持股变动

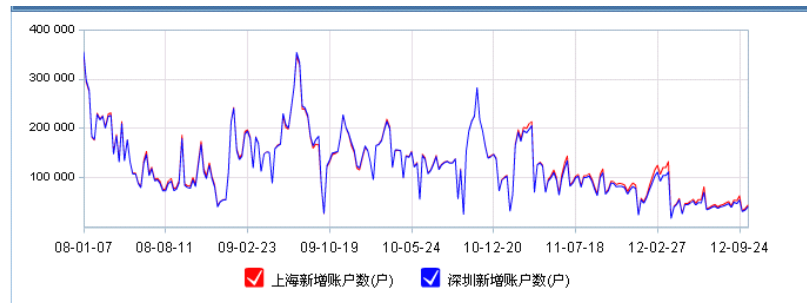


## (四) 全国股票交易统计

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10月	24565.30	7198.74	144324.72	68459.28	9201.00	8946.00	123125.00	95085.00	2138.03	923.75	2053.09	872.82
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	2244.63	986.34	2100.25	886.51

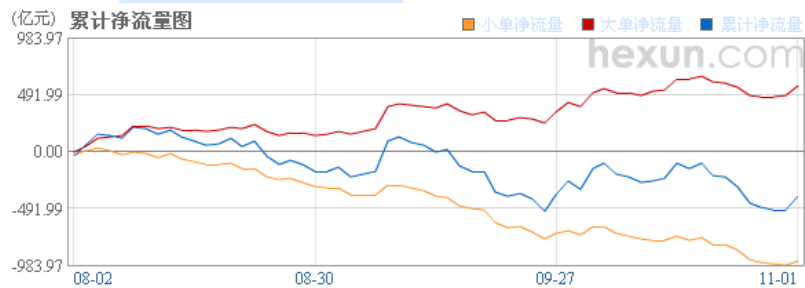


### (五) 股票账户统计表



## 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，本周大单资金转向流入，小单净流量也转向流入，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	1,540
总股本(亿股)	24565.3	720.2
总值(亿元)	146804.52	69944.83
流通股本(亿股)	19168.6	520.73
流通市值(亿元)	122409.8	45724.57
平均市盈率	11.36	21.38
平均市净率	1.48	2.04

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：

股指本周一、周二和周三低位震荡，周四大涨，周五再次震荡。本周走强在于地产等权重股走强，尤其周五日内完成调整，再现强势，鉴于银行板块未来可能随地产走强，故而指数上涨动力尚存。管理层虽不断维稳，利好声音频出。逆回购使资金面依然保持宽松。截止收盘，期指主力合约 IF1211 报 2307.2 点。沪深 300 现指报 2306.77 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阳线，再次站在所有主要中短期均线上方，获得支撑。

股指期货日 k 线显示，技术上初步形成震荡格局，也有可能形成 3 重底。

### 3、均线分析：

股指期货价格站在所有主要中短期均线上方，中线形成下有支撑，短线支撑也明显。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示，属于底部震荡格局，日 k 线也属于震荡的趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周中阳上涨，站在所有主要中短期均线上方。政策面总体依然是偏暖，管理层维稳不断，利好预期仍在，同时，鉴于内外利好依然是主流，港股已经上涨很久与 A 股拉出距离，对 A 股有向上拉力，热钱也有流入 A 股可能性。此次上涨地产等权

重股贡献较大，银行等权重股可能跟进，则 A 股仍有向上动力。而且未来 18 大前维稳行情应该是主基调，短线仍然可能上冲。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，中线处于震荡区间中部向上走，短线有继续反弹可能。

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。热钱有涌入 A 股可能。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：热钱有流入 A 股可能性。此次上涨地产等权重股涨势凶猛，银行等权重股可能跟进，则 A 股仍有向上动力。而且未来 18 大前维稳行情应该是主基调，短线仍然可能上冲。加之港股与 A 股剪刀差较大，对 A 股有向上引力，短线保持继续反弹可能性较大。

## **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）