

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) 10月CPI同比增1.7%创33个月新低

2012年10月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.7%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.5%；食品价格上涨1.8%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.5%，服务项目价格上涨2.3%。1-10月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.7%。

10月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.1%；食品价格下降0.8%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格下降0.2%，服务项目价格上涨0.2%。

(二) 周小川：明年很可能继续实施现行货币政策

中国共产党第十八次全国代表大会11月8日在北京人民大会堂开幕。当日下午，中央金融系统代表团讨论对中外记者开放。包括央行行长周小川在内的一众财经高官透露出诸多关于当前经济金融形势的最新信号。

对于在2100点上下徘徊的股市，证监会主席郭树清则称，“当前中国加快资本市场建设面临有利条件，如经济企稳、消费和投资增速提升等，不讳言资本市场存在一些问题，但要保持信心，中国资本市场将迎来快速发展阶段，为投资者带来稳定回报。”

面对备受关注的经济形势问题，周小川昨日称，三季度，特别是9月份，经济呈现缓中趋稳的迹象，但由于美国财政悬崖问题逼近，而且欧元区主权债务危机依然持续，中国经济仍

面临不确定性。综合考虑外部风险和眼下经济呈现改善迹象，明年中国很可能继续实施现行货币政策。

央行副行长易纲的观点要比周小川的旗帜鲜明得多。易纲称，从经济回升的势头来看，今年中国经济增速肯定会超过7.5%的官方目标。

“明显可以看出，第四季度以来经济有走强的迹象，各方面需求还是很好的，相信今年增长会是一个比较好的结果，官方目标是7.5%，肯定会在7.5%以上。”易纲说。

三季度国内生产总值（GDP）较上年同期增长7.4%，是2009年第一季度以来的最低增速。按照既定安排，10月份宏观经济数据将从今天起揭晓。

具体到政策上，易纲表示，现在的政策是适当的，央行还会坚持实行稳健的货币政策。他还表示，金融危机之后的大规模信贷投放和过度投资现象不太可能重现，还是要发挥市场配置资源的基础性作用。

易纲还称，现在的通货膨胀水平很好，全年通货膨胀率可能在2%-3%，远低于4%的调控目标。

身为国家外汇局局长的易纲昨日还谈到了人民币的问题。他否认了市场上有关人民币汇率浮动区间将会扩大以及中国央行即将放松政策的传言，并称“近来跨境资金流动正常，热钱流入风险可控”。

截至昨日，人民币已经11个交易日内10次触及涨停板。

（三）郭树清：资本市场将为投资者带来稳定回报

中国证监会主席郭树清昨日参加十八大中央金融系统代表团讨论时表示，不讳言资本市场存在的问题，但对市场抱有充分的信心，可以预期中国资本市场将迎来一个持续稳健和快速发展的新阶段，必将为中国经济社会转型升级作出巨大贡献，必将为广大投资者带来更稳定更丰厚的投资回报。

郭树清说，当前加快资本市场发展的各方面条件都非常有利，国民经济缓中趋稳，消费和投资都有所提升，更重要的是

调结构成为全党全国的广泛共识，转变发展方式真正迈出实质性步伐。证券期货市场结构在持续优化，制度不断健全，投资者保护机制也得到加强。

（四）美国“财政悬崖”成金融市场“定时炸弹”

奥巴马成功连任后，美国股市并没有大涨。由于市场焦点迅速转向“财政悬崖”问题，投资者担忧情绪再度占上风，美国股市三大股指 7 日全线重挫。

受累于美国市场的疲弱表现，亚太股市 8 日普遍出现较大幅度下挫。

在奥巴马当选连任总统后，参、众两院席位也各有归属。7 日，白宫和国会两党高层均表示希望合作解决“财政悬崖”问题。分析人士认为，由于美参、众两院继续由民主党和共和党分别掌控，政治僵局很难打破，奥巴马政府推行相关政策的道路料将异常艰难。

在奥巴马成功连任后，评级机构穆迪与惠誉分别发表报告指出，围绕在美国长期财政健康状况上的担忧依然萦绕不去，如果美国国会不能解决“财政悬崖”和债务上限问题，美国信用评级仍有可能被下调。目前两家评级机构给予美国的评级均为 AAA，评级展望均为负面。

（五）其它信息

我国连续三年成为全球第一大出口国和第二大进口国。

尚福林称中国地方融资平台贷款风险整体可控，房贷不会出现大面积违规现象。

央行本周逆回购 4220 亿元。

传前十大基金公司近期全部减仓。

北上广深等六大城市二手房价格指数七连涨。

消息称上海新能源汽车补贴新政将惠及全国企业。

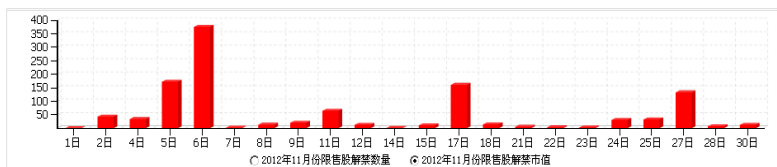
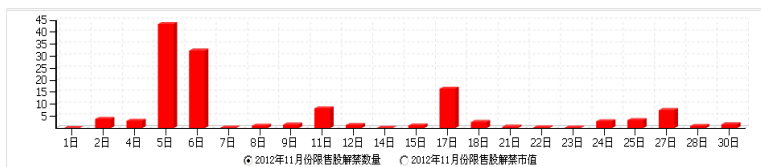
地方炼油厂有望获进口原油配额。

中央下达 2013 年医疗救助补助金 102.65 亿元。

航空发动机重大科技专项有望近期落实。

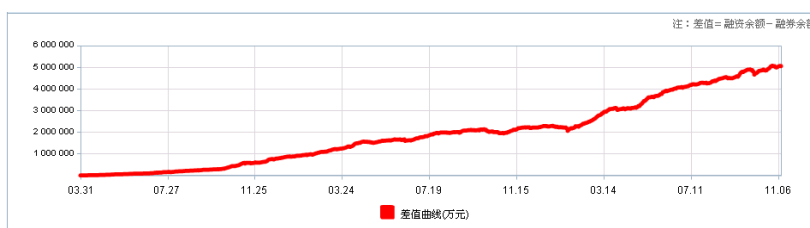
二、金融数据

(一) 2012年十一月份全部限售股解禁资料

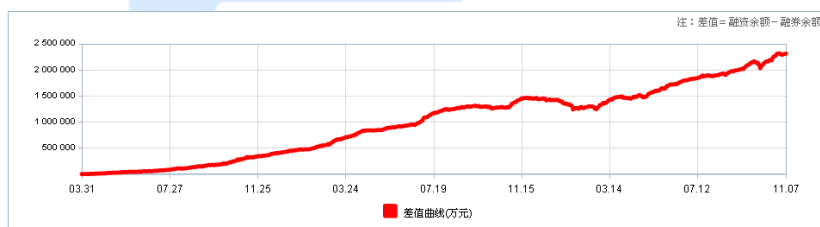


(二) 融资余额与融券余额差值

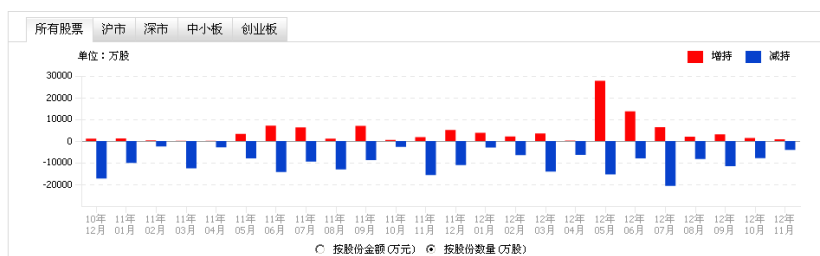
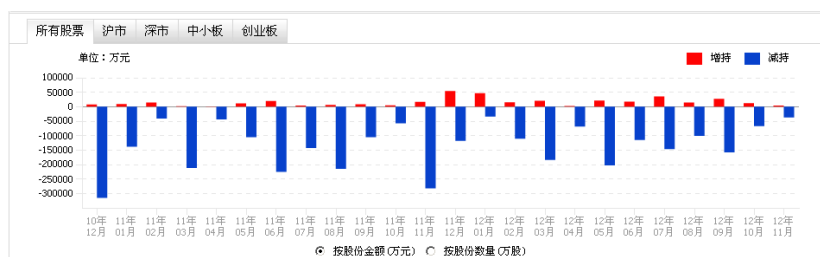
上海



深圳

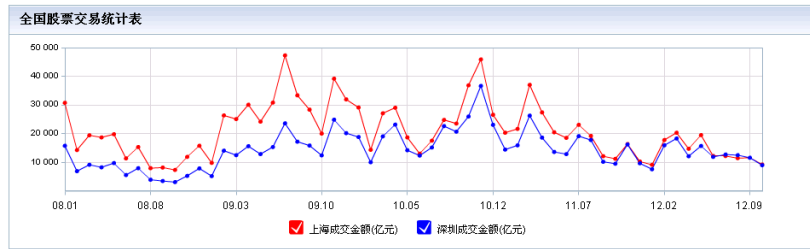


(三) 两市高管持股变动

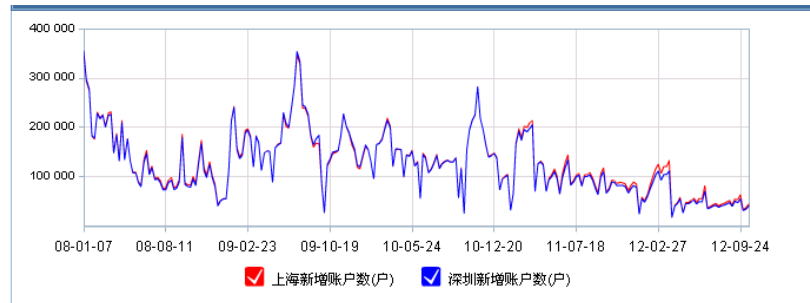


(四) 全国股票交易统计

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	112497.00	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	886.34	2100.25	868.51

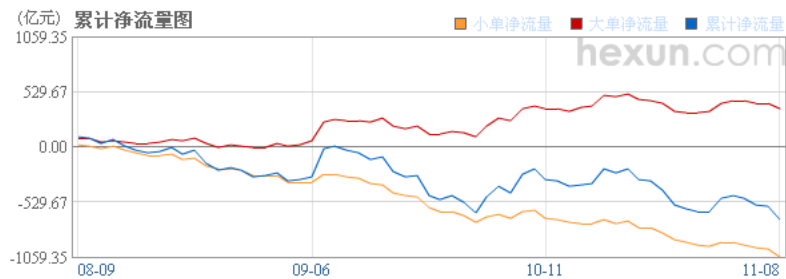


（五）股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金逐步流出，小资金也快速流出，有下跌趋势。



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出，小单净流量则加快流出，显示市场开始转为弱势格局。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24569.56	720.38
总值(亿元)	144531.35	67175.84
流通股本(亿股)	19232.25	521.87
流通市值(亿元)	120738.26	44057.2
平均市盈率	11.19	20.53

平均市净率	1.46	1.99
-------	------	------

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
估值状况	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：

股指连续 5 天下跌，移仓换月在逐步进行。本周既有 18 大，又有美国总统选举，但内外盘均大幅下挫。管理层依然不断维稳，利好声音频出。短线在前期震荡低点，估计后市可能止跌。截止收盘，期指主力合约 IF1211 报 2244.6 点。沪深 300 现指报 2240.92 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阴线，再次回落到所有均线下方，受到压制。

股指期货日 k 线显示，技术上初步形成震荡格局，再次回到震荡区间下方区域。

3、均线分析：

股指期货价格落在所有主要中短期均线下方，中线形成上有压力，短线也压力明显。

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：

本周中阴下跌，位于所有主要中短期均线下方。外盘也是连续下跌幅度较大，技术上均有短线止跌，修复指标的要求。A 股政策面总体依然是偏暖，管理层维稳不断，利好预期仍在，

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。而且 18 大维稳行情应该是主基调，短线下挫后可能企稳或反弹。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，短线也许会止跌，但中线反弹的条件还在观察。

首先，从技术面看，中线处于震荡区间下部，短线有止跌反弹可能。

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的观点没有发生变化。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还是存在。

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。

只是历史上党代会后基本是下跌。

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。18 大维稳行情应该是主基调。下跌过大，技术上有止跌修复指标要求。加之港股与 A 股剪刀差较大，对 A 股有向上引力，短线止跌可能性较大。

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）