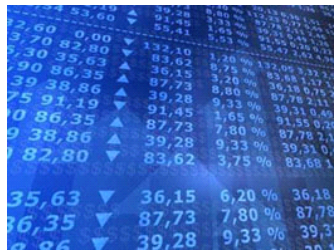


## 股指期货



## 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) 李克强: 中国未来最大发展潜力在城镇化

国务院副总理李克强 28 日会见世界银行行长金墉, 就深化中国与世行合作等交换了意见。

李克强指出, 中国已进入中等收入国家行列, 但发展还很不平衡, 尤其是城乡差距量大面广, 差距就是潜力, 未来几十年最大的发展潜力在城镇化。我们推进城镇化, 是要走工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展的路子, 要保证粮食安全, 中国的粮食要立足自身, 不可能靠世界市场解决, 要更加注重绿色发展, 加强环保节能, 还要深化改革, 加强社会建设, 推进完善基本公共服务等。这些都需要国际视野和世界经验, 这有利于我们成功跨越中等收入陷阱。

## (二) 11 月 107 家上市公司股东进场抄底

在沪指跌破 2000 点进入“1”时代, 多家公司股价创新低之际, A 股也迎来了一波增持潮。连日来, 已有多家上市公司公布股东增持事项或未来的增持计划。

武钢股份获大股东增持 1138 万股。至 11 月 29 日, 11 月份共有 107 家上市公司重要股东斥资约 24 亿元出手增持, 总共买入约 3.7 亿股, 其中部分股东还表示将继续增持。

本月增持公司的数量相比 10 月份的 35 家有大幅增加, 但增持股数较 10 月份的 10.76 亿股有所不及, 盖因 10 月份中央汇金公司增持工、农、中、建四大行, 增持数量占据 10 月增持

排行榜的前四位。其中仅农业银行就累计增持 3.88 亿股。

### （三）土地复垦实施办法将颁行 多家公司分享千亿市场

土壤修复有望成为环保行业中下一个亮点。记者在昨天举办的“2012 北京国际生态修复论坛”上获悉，《土地复垦条例实施办法》已完成社会公开意见征集，即将颁布实施。随着相关配套细则的出台，土壤修复行业有望进入快速发展期。

参与起草《土地复垦条例》，并承担《土地复垦条例实施办法》起草的国土资源部法律中心副总工程师兼产权处处长刘艳萍告诉记者，《实施办法》目前已完成社会公开意见征集，即将颁布实施。“有了具体实施办法，将进一步加强土地复垦的强制落实。”

多位参会人士表示，由环保部牵头制定的《全国土壤环境保护“十二五”规划》目前已进入国务院审批程序，如无意外，2013 年初将正式公布。目前业内最保守的测算是，“十二五”期间国内土壤修复产业市场规模将超过 1000 亿元。

### （四）12 月两市解禁市值将达 1759 亿

根据万得数据统计，12 月将有 233 亿股的限售股陆续解禁，解禁市值累计达到 1759 亿元，再次超过千亿元。

1759 亿元是根据前天收盘价计算出来的一个大致市值情况。根据西南证券分析师张刚的统计，12 月的股改限售股，首发、增发配售、定向增发等部分的解禁额度都比 11 月环比增加了近九成。而随着这 120 多家上市公司限售股在 12 月份解禁，74 家上市公司真正实现全流通。

值得关注的是，12 月下旬 3 家券商股将有 30 多亿股解禁。其中海通证券 12 月 22 日 1.60 亿股解禁，12 月 29 日更有 20.7 亿股解禁。海通证券今年首次的限售股解禁已经导致其股价出现连续三个跌停，到昨天收盘累计跌幅已经超过 30%，情况并不乐观。此外还有长江证券近 6 亿股解禁，太平洋证券 2.24 亿股解禁，都在 12 月末。业内人士认为它们将为 A 股带来较大压力。

## （五）其它信息

证监会称未组织研究基金降低券商佣金。

生物和新信息技术规划已上报。

四部委要求严格控制土地储备和融资规模。

川渝合作区广安片区方案获发改委批复。

商务部将采取五大措施构造现代汽车流通体系。

两部门拟对铅蓄电池征收 5% 消费税。

江西发布首份省级页岩气规划。

深圳布局新能源汽车。

福建促建海峡国际创意产业基地。

上海打造最大机器人基地。

10 月 80 家大中型钢企利润扭亏。

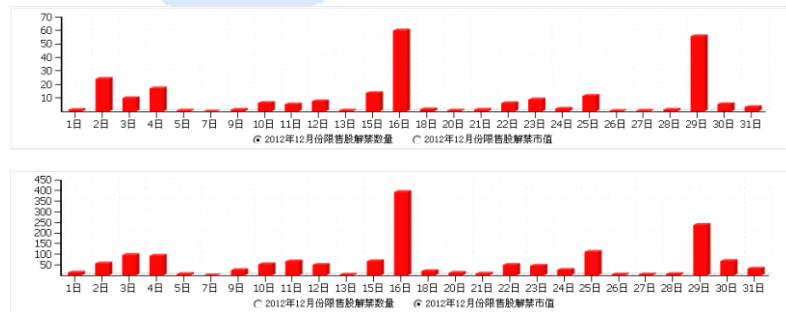
多家航企上调国际航线燃油附加费。

基金产品审核有望实现准备案制。

上周 A 股交易账户仅 3.35% 投资者交投意愿下降

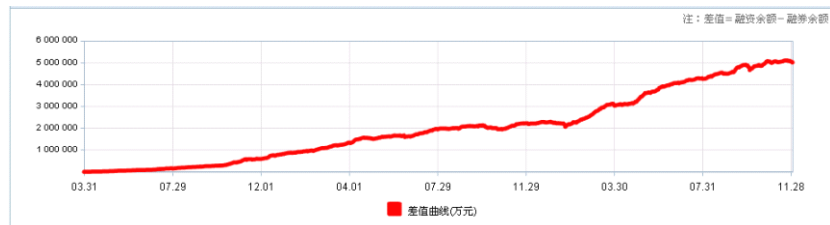
## 二、金融数据

### （一）2012 年十一月份全部限售股解禁资料

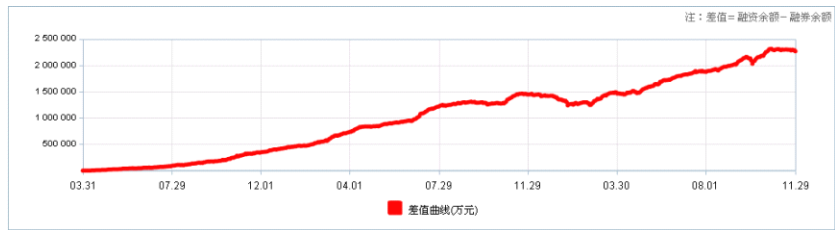


### （二）融资余额与融券余额差值

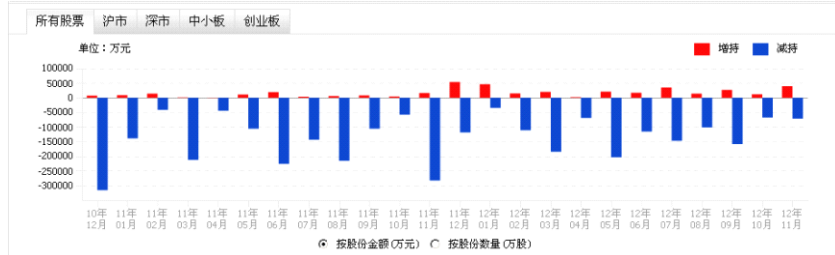
上海



深圳

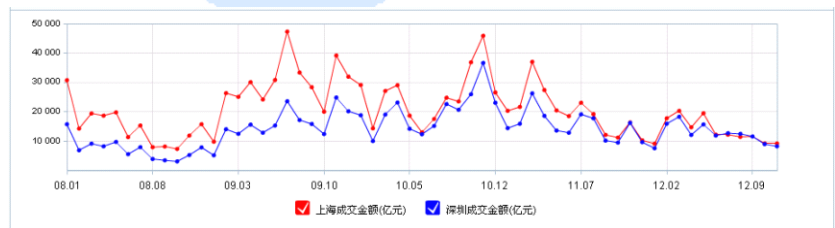


### (三) 两市高管持股变动

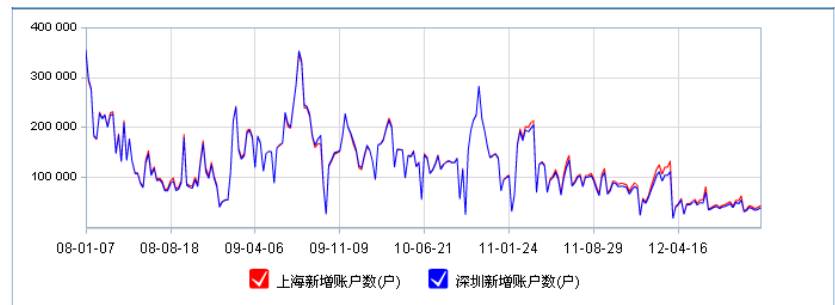


### (四) 全国股票交易统计

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11月	24582.97	7217.40	138226.31	61151.77	9161.00	8219.00	124520.00	91048.00	2123.33	904.96	1959.33	773.17
2012年10月	24565.30	7198.74	144324.72	69459.28	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	69944.45	11549.00	11550.00	143278.00	112487.00	2145.00	946.09	1999.48	853.30



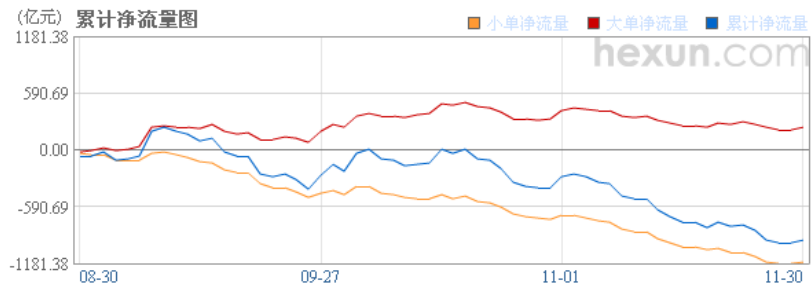
### (五) 股票账户统计表



## 三、微观分析

1、资金流向：大资金开始变为流入，小资金也开始变为流

入，有止跌趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金由流出开始转为流入，小单净流量也是由流出开始转为流入，显示市场可能出现止跌。

## 2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24582.97	721.74
总值(亿元)	138226.31	61151.77
流通股本(亿股)	19272.28	524.36
流通市值(亿元)	115696.05	40551.52
平均市盈率	10.71	18.66
平均市净率	1.39	1.8

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。现在已经大幅低于前期估值低点。

## 四、波动分析

### 1、市场简述：

股指本周在外盘大幅上涨的情况下，逆全球大势下跌，仅周五稍有反弹。期指已经较长时间出现与外盘和港股的背离，本周政策面保持相对沉默，市场下跌似有倒逼政策利好的意味。截止收盘，期指主力合约 IF1212 报 2138.4 点。沪深 300 现指报 2139.66 点，为一中阴线。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阴线，仍运行在所有均线下方，受到压制。

股指期货日 k 线显示，也是运行在所有均线下方，受到压制。

### 3、均线分析：

股指期货价格运行在所有均线下方，中线形成上有压力，短线也上有压力。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示属于下降趋势，日 k 线也是下降趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周中阴下跌，期指再次运行于所有均线下方，但技术指标低位钝化。与此相反，外盘包括港股上涨幅度较大，尤其是形成连续上涨之势。技术上期指已经存在反弹修复指标的要求。A 股政策面总体预期仍然是偏暖，港股上涨且与 A 股存在巨大剪刀差，对 A 股有向上拉力，热钱也有流入 A 股可能性。虽然新股上市暂停，但融资预期仍对市场形成巨大压制。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，短线会有反弹，但中线走势还需要观察。

首先，从技术面看，由于连续下跌，造成技术指标低位钝化，短线有反弹修复的可能。

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，管理层表态正面偏多，随时有出实质利好可能。短期新股扩容暂停，长期融资压力仍大，短线可能反弹。

同时，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: 期指连续下跌, 技术指标低位钝化严重, 有反弹修复要求, 且期指与外盘背离严重, 也存在出台利好救市可能, 但未来较大的融资预期仍制约 A 股, 政策面目前尚没有明显的支持, 但短线存在反弹可能。

## 3、 止损设置:

多单: 止损 2100, 止盈 2330

空单: 止损 2220, 止盈 2100

## 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)

