

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) 外汇局再批百亿 RQFII 额度 外资对 A 股需求强烈

受 A 股转强及 RQFII A 股 ETF 相关权证入市推动，A 股实物 ETF 认购需求大增，南方、华夏、易方达基金的 RQFII 额度相继宣告售罄。

为缓解额度供不应求的局面，国家外汇管理局昨日再度“救场”，分别向华夏及南方增批了 50 亿元人民币的 RQFII 额度。

RQFII 额度频频断货

尽管 10 月底 11 月初外汇局才向华夏基金香港子公司华夏（香港）、南方基金香港合资子公司南方东英及嘉实基金香港子公司嘉实国际增批了共 90 亿元人民币 RQFII 额度，但仍无法满足快速增长的境外 A 股投资需求。

昨日晚间，华夏基金香港子公司华夏（香港）及南方基金香港合资子公司南方东英双双发布公告称，分别获外汇局增批 50 亿元人民币 RQFII 额度，可用于子基金华夏沪深 300A 股 ETF 及南方 A50 ETF 的 RQFII 总额度，分别增至人民币 130 亿元及 150 亿元。

新获批的 50 亿元人民币 RQFII 额度已是南方东英拿到的第 5 批额度，其上一批获批的 30 亿元人民币额度 11 月 2 日推出后，仅 3 个交易日就被市场抢购一空，因额度不足已关闭申购通道近一个月；华夏（香港）前后也已获批了 4 次额度，上一批 30 亿额度于 10 月 30 日获批，至 11 月 26 日也全部售罄。

而易方达（香港）昨日也公告称，其获批的人民币 50 亿元 RQFII 额度已悉数用尽，正在向外汇局申请增加额度，一级市场申购渠道暂时关闭。

分析人士指出，新批额度投向市场后，RQFII 额度供不应求的局面或将得到一定程度缓解，但由于需求强劲，相信增批的这 100 亿额度会很快用完。

窝轮成交活跃加剧额度短缺

除了 A 股近日出现转强走势外，RQFII A 股 ETF 相关窝轮（即衍生权证）的相继入市并受到市场热捧，使得 RQFII A 股 ETF 申购需求大增，成为 RQFII 额度频频断货的重要原因。

11 月 15 日开始，外资投行开始推出华夏沪深 300A 股 ETF 的相关窝轮，上周五以来，该 ETF 的相关窝轮成交急剧放大，大幅超越正股成交，成为仅次于恒指窝轮的最活跃衍生权证产品。12 月 4 日，南方 A50 的窝轮也跑步入场，当日南方 A50 成交飙升至 2.86 亿港元，相关窝轮成交更高达 10.6 亿港元，是正股的 3.7 倍，超越华夏沪深 300 成为仅次于恒指的最活跃窝轮相关资产。

荷兰合作银行股票衍生品部助理董事苏祖浩告诉记者，截至 12 月 5 日的过去五个交易日，南方 A50 和华夏沪深 300 相关认股证分别累计流入 710 万港元及 1500 万港元；即便是在 12 月 5 日 A 股出现罕见大幅反弹走势的情况下，以上两只实物 A 股 ETF 的认购证仍实现 680 万港元及 486 万港元的资金净流入，显示资金并未马上获利了结。

华夏沪深 300 及南方 A50 认购证的火爆，使得权证发行商加仓需求激增，因额度限制大量无法在一级市场实现申购的资金涌向二级市场，两只 A 股 ETF 溢价率急升，至昨日收市价分别较净值溢价 3.1% 及 2.9%。

但值得注意的是，尽管境外投资者短期看好 A 股的乐观情绪未变，但与此前投资者一边倒地看好 A 股触底反弹、抢购 A 股 ETF 认购证不同，5 日开始，已有资金流入南方 A50 认沽证。

根据本报统计，目前已有 12 家窝轮发行商推出了 22 只华夏沪深 300 的认购权证；11 家发行商推出了 28 只南方 A50 的涡轮，其中认沽权证 2 只，认购权证 26 只。

（二）习近平：继续实施积极财政政策和稳健货币政策

中共中央 11 月 30 日在中南海召开党外人士座谈会，就当前经济形势和明年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联领导人和无党派人士意见和建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话。

习近平指出，明年是全面贯彻落实党的十八大精神的开局之年，做好明年经济社会发展工作十分重要，要以提高经济增长质量和效益为中心，稳中求进，开拓创新，扎实开局，进一步深化改革开放，进一步强化创新驱动，实现经济持续健康发展和社会和谐稳定。一是要保持经济增长，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强经济增长的内生活力和动力，增长必须是实实在在和没有水分的增长，是有效益、有质量、可持续的增长。二是要加强和巩固农业基础地位，加大对农业的支持力度，加强和完善强农惠农富农政策，加快发展现代农业，确保国家粮食和重要农产品有效供给。三是要推动结构调整取得明显进展，在稳定外需的同时努力扩大内需，加大产业结构调整升级力度，稳步推进城镇化健康发展。四是要坚持社会主义市场经济改革方向，搞好顶层设计，及时推出一些有针对性的改革措施，坚持整体渐进和局部突破相结合，大胆探索，务求实效。五是要大力保障和改善民生，重点保障低收入群众基本生活，做好高校大学生生活困难补助，注重稳定和扩大就业，加强城乡社会保障体系建设，引导群众树立通过勤劳致富改善生活的信念，从而使改善民生既是党和政府工作的方向，又成为广大人民群众自身奋斗的目标。

（三）上交所研究新股发行方式 拟推发行认沽权证

针对 IPO 在审企业逾 800 家的问题，业内人士表示，应以创新思维来考虑新股发行问题，“关闸”暂停融资的做法已不能

应对新的市场情况。

中国证券报记者获悉，上交所有关部门正研究创新新股发行方式。例如，在新股发行时发行认沽权证，投资者可在三年后行权，以此保证投资者的利益，投资者可将该权证理解为固定收益产品。同时，上市公司因为增加或有负债，对自身的发展要求更高，对 IPO 发行定价将更为理性，首发价格不会虚高。此外，可考虑以多种融资方式解决融资难问题。例如，拟上市公司可以先发行可转债融资，待未来公司业绩增长，投资者可以转股，公司自然成为上市公司。该举措既能为投资者提供保护，也不影响公司融资。

业内人士表示，解决一级市场发行对二级市场负面影响的问题，切实保护投资者的利益，才是真正合适的发行方式。某券商保荐代表透露，下一步新股发行体制改革有不少新思路。例如，进一步提高信息披露水平，逐步淡化对盈利能力判断，将审核重点转移到提高信息披露质量、风险提示充分性上来。研究进一步改善发行条件，健全新兴业态和商业模式企业信息披露制度和市场准入安排。

某券商首席经济学家建议，在新股发行方式中引入批量发行，由交易所决定发行时机，协调发行者和投资者之间的供需关系。新股发行最终应实行注册制，但目前投资者专业水平和投资理念尚存在较大欠缺，审核还是需要的，但总体来看不应有太多干预。

（四）证监会大力推进拓宽证券公司融资渠道

上海证券报记者 6 日获悉，为适应证券公司创新发展、提升服务资本市场和实体经济能力的需要，证监会正在抓紧研究推动拓宽证券公司融资渠道工作。近期重点推进的工作包括五个方面：

一是积极协调、配合有关部门适当延长证券公司短期融资券的发行期限，更好地满足证券公司流动资金的需求。

二是修改完善证券公司债券管理办法，降低发行条件，简

化审批程序，增加期限品种，支持证券公司根据需要发行公司债。

三是抓紧修订《证券公司借入次级债务规定》，允许证券公司通过交易所市场依法向合格机构投资者私募发行次级债券，并依法转让。长期次级债券可以在计算净资本时将所募集资金按照一定比例计入净资本。

四是正抓紧修订《证券公司风险控制指标管理办法》，优化净资本与负债指标，提高财务杠杆，增强证券公司融资能力。

五是进一步完善债券质押式回购业务，降低准入门槛，扩大债券报价回购规模。稳步推出股票质押式回购业务。

下一步，证监会还将持续推动放宽证券公司融资限制、拓宽证券公司融资渠道的工作，为证券公司创新发展营造良好融资环境。

（五）其它信息

A 股 IPO 或于明年春节后重启。

11 月四大行新增贷款仅 1680 亿元。

央行本周净投放 110 亿元，结束连续四周净回笼格局。

专家称一号文件或聚焦农业经营体制。

国土部公布页岩气二轮招标结果。

国家能源局称页岩气开发利用补贴实施意见正在制定中。

义乌金改方案上报待批。

商务部发布多个镁产品出口配额招标公告。

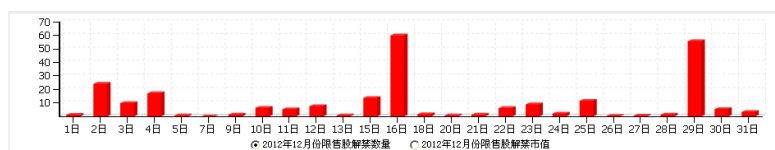
2013 年盐行业将推进企业联合重组。

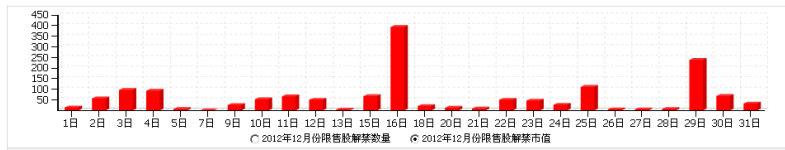
商务部印发典当行业监管规定。

明年两市限售股解禁市值近 2 万亿元。

二、金融数据

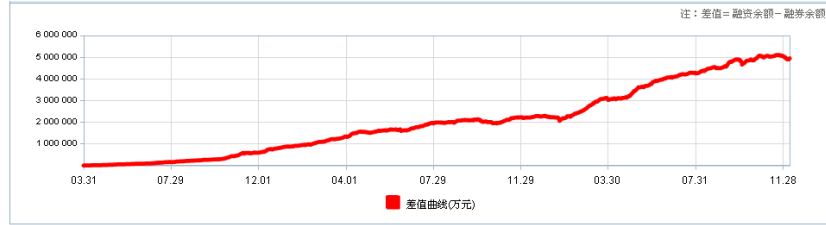
（一）2012 年十二月份全部限售股解禁资料



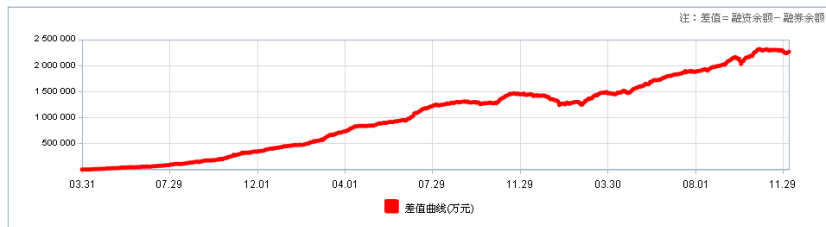


(二) 融资余额与融券余额差值

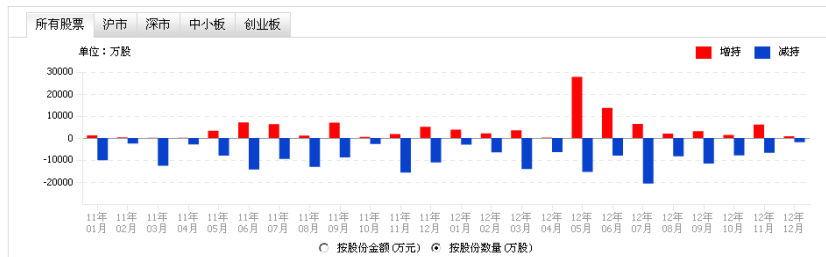
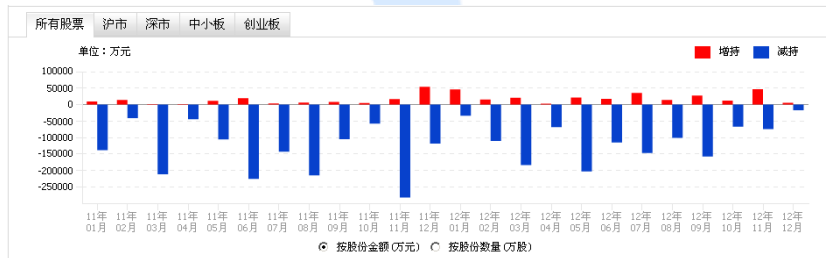
上海



深圳

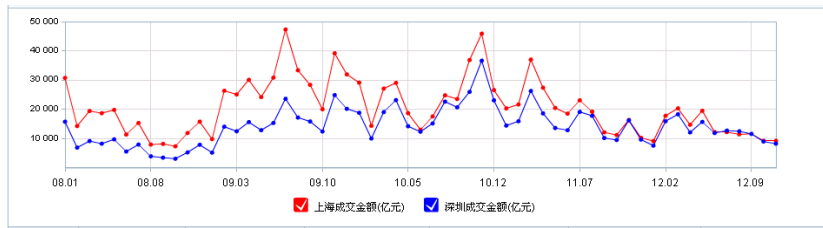


(三) 两市高管持股变动

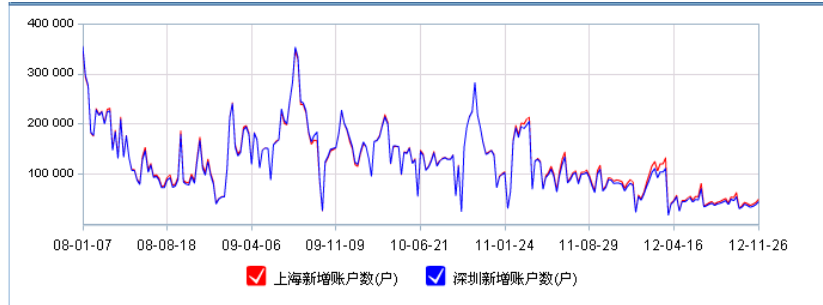


(四) 全国股票交易统计

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	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	112487.00	2145.00	946.09	1999.48	853.30

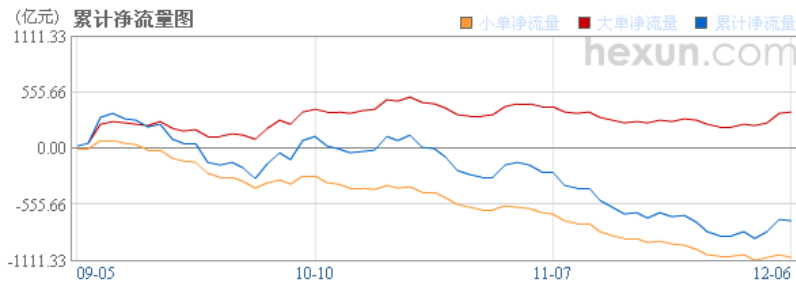


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金显示为流入，小资金开始变为流出，有继续反弹趋势。



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

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24587071	721.95
总值(亿元)	141698.7	62554.82
流通股本(亿股)	19290.3	525.17
流通市值(亿元)	118676.84	41497.57
平均市盈率	10.98	19.09
平均市净率	1.44	1.88

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：

股指出现大幅上涨，仅周一和周四小幅下跌，周三和周五放量上涨，在长期弱于外盘的情况下，终于单周领涨全球。期指已经较长时间出现与外盘和港股的背离，本周政策面偏暖，尤其是 IPO 改革传闻对市场较为提振，权重股连续表现，市场有筑底成功迹象。截止收盘，期指主力合约 IF1212 报 2254.8 点。沪深 300 现指报 2246.76 点，为一长阳线。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，仍运行在长期均线下方，受到压制。

股指期货日 k 线显示，已经站在 60 均线上方，获得中短期支撑。

3、均线分析：

股指期货价格运行在长期均线下方，但站上中短期均线，中线形成上有压力，短线则下有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示仍属于下降趋势，日 k 线则是初步摆脱下降通道。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周长阳上涨，期指站上中短期均线上方，但技术指标进入高位，短线有震荡整固要求。A 股政策面总体预期仍然是偏暖，IPO 改革传闻对市场较为提振，权重股连续表现，市场有筑底成功迹象。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，短线会有震荡整固，但中线走势还需要观察。

首先，从技术面看，由于放量大涨，造成技术指标进入高位，短线有调整修复的可能。

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，IPO 改革，各地保经济规划频出，管理层表态正面偏多，随时有出实质利好可能。

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：期指大涨之后，技术指标进入高位，有调整修复要求，但权重股的连续表现，使市场出现积极信号，IPO 改革预期弱兑现，则市场有筑底成功可能。

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）