

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) 企业境外上市 证监会不设门槛

证监会不再设定关于企业规模、盈利、筹资额方面的条件，企业只要符合境外上市地的要求，可自主向证监会提出境外上市申请

H 股公司可自主选择是否界定为 H 股，“H 股存量股份”问题将在企业境外上市过程中一并得到解决

监管部门准备将境外间接上市公司纳入监管视野

明年起，中国证监会对境内企业赴境外上市不再设门槛。

20 日，中国证监会公布《关于股份有限公司境外发行股票和上市申报文件及审核程序的监管指引》，不再设立境内企业赴境外上市的门槛，并对申请流程进行了简化。

分析人士指出，《指引》的出台，将为境内中小企业赴境外上市提供更多便利，有利于缓解我国 A 股市场融资压力。

据悉，此举旨在促进中小企业发展，同时也是落实 CEPA 补充协议 9 中关于修订完善境内企业赴境外上市规定，为内地企业到香港融资创造便利条件的有关承诺。分析人士指出，近期香港股市回暖，港股 IPO 数量有所增加，《指引》的出台，为内地企业赴港上市创造了更加便利的条件，可能吸引相当数量的内地企业选择到香港上市，有助于分流目前 A 股的融资压力。

与证监会 1999 年发布的《关于企业申请境外上市有关问题的通知》相比，《指引》在内容上降低了境内企业境外上市发行门槛，精简了境外上市申报文件，简化了审核程序，体现了监

管部门市场化的改革方向，为境内企业境外上市创造了便利。

首先，对于境内企业境外发行门槛，《指引》不再设定关于企业规模、盈利、筹资额方面的条件，取消了“净资产不少于4亿元”、“筹资额不少于5000万美元”、“过去一年税后利润不少于6000万元”等相关要求，只要求拟赴境外上市的企业符合境外上市地的相关要求即可。

同时，《指引》还简化了企业申请境外上市的流程，将要求申报的文件精简为13项，并简化审核流程，取消了原有的申请前置程序，明确在符合境外上市地上市条件的基础上，企业可自主向证监会提出境外上市申请。

对于市场关注的“H股全流通”以及H股再融资效率问题，记者获悉，监管部门与有关方面进行了积极沟通并达成共识，H股公司可以自主选择是否界定为H股，“H股存量股份”问题将在企业境外上市过程中一并得到解决。由于申请文件、审核时间等程序方面的简化，H股再融资效率也将得到有效提升。

此外，记者还获悉，针对一些小红筹公司涉嫌财务造假、违规的问题，监管部门准备将境外间接上市公司，即俗称“小红筹”企业纳入监管视野，据了解，目前境外上市的“小红筹”公司均采用设立离岸公司再赴境外上市的方式，在境外上市时未经中国监管机构核准。加强对“小红筹”企业监管，有利于促使其遵守境内法律法规，不过，对于“小红筹”公司的监管并不涉及增设新的行政许可项目。

（二）深交所：重组公司不进入退市整理也会退市

证券时报记者获悉，为保证退市制度改革的顺利实施，近日深交所发布了《深圳证券交易所退市整理期特别规定》。该规定发布后，部分媒体及投资者对处于重组程序中的公司如何适用退市整理期规定存在一定疑惑，甚至产生了误读。对此，深交所投教中心昨日最新发文，特别就退市整理期的相关规则及指南以及市场容易误解的问题作出澄清。

其中，特别需要说明的是，对于“退市整理期”关于重组

公司的规定，部分媒体和市场参与者对已暂停上市公司涉及重组事项的规定安排未能充分理解，甚至误认为处在重大资产重组筹划阶段或者进程中的已暂停上市公司，如果“选择不进入退市整理期交易，可以免于终止上市而继续重组进程”。

深交所表示，事实上这种理解是不正确的。《退市整理期特别规定》第二十条对此有明确规定，对于选择“继续推进重大资产重组等重大事项且股票不进入退市整理期交易”的，如经股东大会审议通过该议案，深交所将在作出终止上市决定后五个交易日届满的次一交易日起，直接终止公司股票上市，不再安排其退市整理期交易；如股东大会审议未通过该议案的，深交所将在作出终止上市决定后五个交易日届满的次一交易日起，安排公司股票进入退市整理期。因此，无论公司选择进入退市整理期与否、终止重大重组与否，只影响公司股票在摘牌前是否有最后 30 个交易日期限的交易机会，不改变公司股票到期摘牌被终止上市的结果。

此外，为了切实保护投资者权益，第二十一条还规定，选择不进入退市整理期交易的公司应当承诺公司股票如被终止上市，将进入全国性场外交易市场转让股份。该条规定说明了选择不进入退市整理期交易的公司终止上市期限届满后的去向和安排，同时也表示这些未能提供退市整理期交易机会的公司，需要在退市后给投资者提供一个相对更具流通性的全国性的场外交易场所。

（三）中央农村工作会议召开 一号文件或仍锁定三农

中央农村工作会议将于今日召开。多位专家昨日对《第一财经日报》记者表示，基于中央一号文件连续九年聚焦“三农”的惯例，明年的中央一号文件，有很大可能仍将锁定“三农”，具体来说，农业经营体制改革将是关注重点。

近期中央密集召开会议，强调农业问题。作为定调次年宏观经济政策的风向标，中央经济工作会议提出要将解决好“三农”问题作为重中之重。十八大报告中也指出，解决好农业农

村农民问题是全党工作重中之重。12月4日，中共中央政治局召开会议，指出“要毫不放松抓好农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入，鼓励发展新型农业生产经营模式”。

华中农业大学副校长李崇光认为，中央经济工作会议提出的“有效益、不吃亏、得实惠”体现了中央对“三农”问题和粮食生产的重视，同时也稳定了农民心态，特别是青年农民能够留在农村从事农业活动。“三农”问题的聚焦基本可以锁定。

（四）其它信息

李克强表示不富民GDP再高也没用。

财政部表示明年结构性减税放在首位，将加大对高收入者调节力度。

证监会称A股价值获QFII认可，别因一时涨跌而紧张。

城镇化首单出炉，哈尔滨、南宁分别发布新政，将取消农业与非农户籍划分，率先形成城乡经济社会发展一体化新格局。

创业板年报披露准则元旦起施行，将实现无纸化。

基金法修订草案下周将三审通过。

发改委核准国内四风电项目，总投资额超570亿元。

南沙新区获批试点围填海造地。

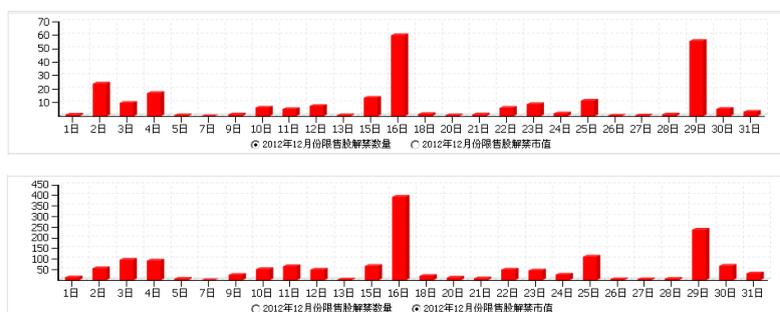
年末铁路投资又现高潮。

郑商所开展油菜籽、菜籽粕期货交易。

社保减持工行H股；中金长线看空银行股，称银行股五年后占A股市值权重将从40%大幅下降至10%。

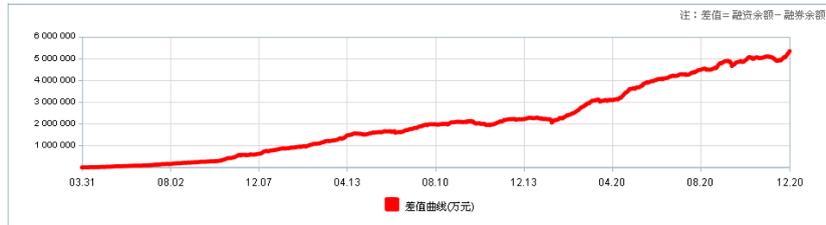
二、金融数据

（一）2012年十二月份全部限售股解禁资料

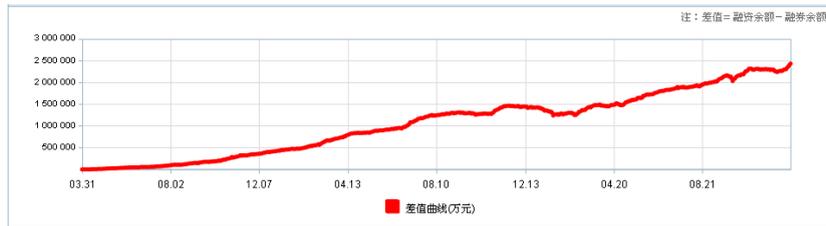


(二) 融资余额与融券余额差值

上海



深圳

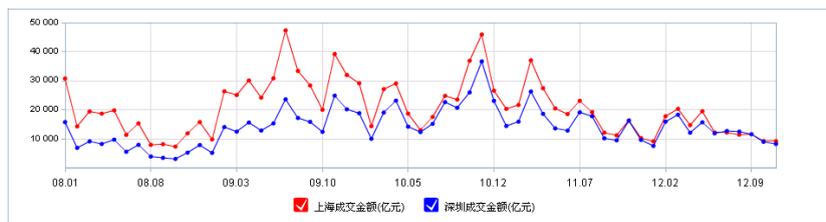


(三) 两市高管持股变动

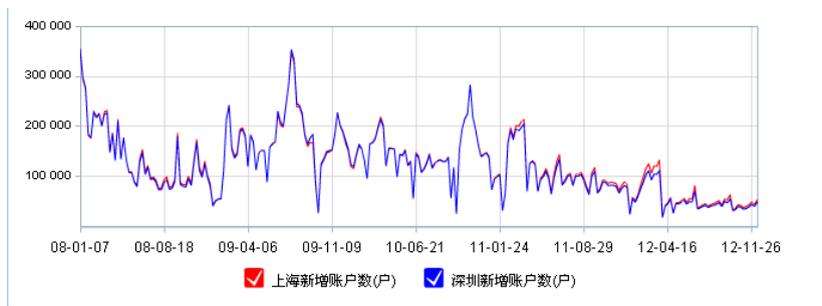


(四) 全国股票交易统计

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	9181.00	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

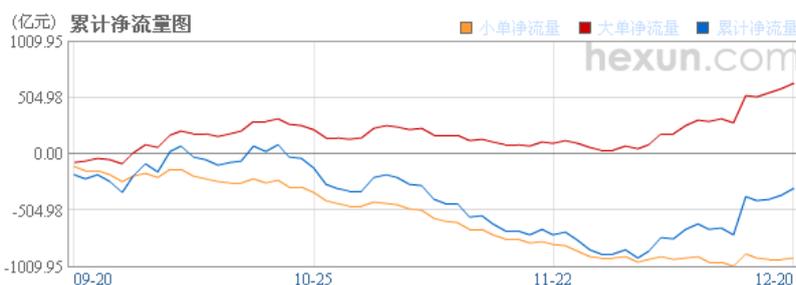


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金显示为流入，小资金为持平，有继续反弹趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金继续大幅流入，小单净流量则是持平，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)	24594.06	721.05
总市值(亿元)	151467.97	67172.3
流通股本(亿股)	19402.21	525.5
流通市值(亿元)	127497.83	44550.37
平均市盈率	11.74	20.62
平均市净率	1.54	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。现在已经大幅低于前期估值低点。

四、波动分析

1、市场简述：

股指本周总体为高位强势震荡，波动幅度不算太大，在上周大涨之后，本周保持整固走势，消化获利盘的迹象较为明显，同时，本周期指相对平稳完成交割，IPO 改革预期对市场影响仍在。权重股仍然保持强势和稳定。截止收盘，期指主力合约 IF1301 报 2392.4 点；沪深 300 现指报 2372 点。为一阳十字星。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一阳十字星，站上所有中短期均线上方，受到支撑。

股指期货日 k 线显示，已经站在 120 均线上方，并向上触及 250 日线，获得中短期支撑。

3、均线分析：

股指期货价格运行在中长期均线上方，中线形成下有支撑，短线也下有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示仍属于改出下降趋势，日 k 线也摆脱下降通道，有反转之势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周高位强势震荡，期指站上中长期均线上方，但技术指标进入高位多日，短线虽还有有震荡整固要求，但板块轮动还未结束，一旦整固结束，有再上一波的要求。A 股政策面总体预期仍然是偏暖，IPO 改革传闻对市场仍是刺激，权重股连续表现，市场基本筑底成功。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，短线仍会有震荡整固，但中线向上可能性较大。

首先，从技术面看，由于大涨之后高位震荡，造成技术指

标一直在高位，但时间上已经逐步接近整固尾声，再次上涨逐步临近。

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，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 改革预期较强，市场有筑底成功可能。

3、止损设置：

多单：止损 2200，止盈 2500

空单：止损 2400，止盈 2270

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)