

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) 证监会：正在审核国内企业赴港上市申请

中国证监会周四表示，已收到国内企业赴香港上市的申请，目前正在进行审核。

但证监会未透露申请企业的数量和名称等细节，只是称有一定数量的国内企业已流露出赴香港上市的意向。在7月12日举行的媒体吹风会上，证监会发言人表示，重庆银行也在寻求赴港上市的企业之列。

中国证监会数据显示，截至2012年底，共有179家国内企业在香港等海外市场上市，筹集资金总计1.487万亿港元(合1,920亿美元)。

(二) 周小川人民日报刊文：货币政策适时适度预调微调

党中央、国务院高度重视小微企业的持续健康发展，先后出台了一系列支持小微企业发展的财税金融政策，特别是最近国办印发了《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》，金融系统也不断加大小微企业金融服务，取得了积极成效。我结合工作实际，就落实中央和国务院的要求和部署，讲几点意见。

一、充分认识金融支持小微企业发展在“稳增长、调结构、促改革”中的重大意义。小微企业是我国经济社会发展的重要力量，在繁荣市场、扩大就业、建设社会主义新农村、促进和谐社会建设等方面起着非常重要的作用。特别是在当前国

内外经济形势异常复杂，不稳定、不确定性因素较多，经济下行压力较大的情况下，金融支持小微企业发展，有利于保持经济平稳较快发展、推动经济结构调整、增强经济发展的内在活力。

二、继续实施稳健的货币政策，保持合理的货币信贷总量，为小微企业发展创造良好的金融环境。按照中央的要求，把稳健的货币政策坚持住、发挥好，增强政策的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度预调微调。统筹兼顾稳增长、调结构、控通胀、防风险的关系，综合运用数量、价格等多种货币政策工具，充分发挥再贷款、再贴现和差别准备金动态调整机制的引导作用，对中小金融机构继续实施较低的存款准备金率，盘活存量，用好增量，增加小微企业的信贷资金来源。稳步推进利率市场化改革，更大程度发挥市场在资源配置中的基础性作用，提高小微企业的信贷可获得性。

三、加强宏观信贷政策指导，鼓励和引导金融机构加大对小微企业的信贷投入，实现“两个不低于”目标。改进信贷政策实施方式，完善中小企业信贷政策导向效果评估，引导金融机构按照“有扶有控、有保有压”的要求，优化信贷结构，进一步扩大对小微企业的信贷投放。积极鼓励金融创新，推动商业银行开展应收账款质押、动产质押等适合小微企业融资特点的金融产品和服务；支持符合条件的商业银行发行专项用于小微企业贷款的金融债券，努力实现全年小微企业贷款增速不低于当年各项贷款平均增速、贷款增量不低于上年同期水平的目标。

四、积极发展与小微企业金融服务需求相适应的小型金融机构。与大型金融机构相比，小型金融机构服务小微企业具有信息、成本等方面的优势。要认真落实党的十八大关于加快发展民营金融机构的决策部署，放宽对民间资本设立金融机构的准入。推进存款保险制度建设，为小型金融机构创造公平竞争的环境。

五、大力发展多种融资方式，拓宽小微企业多元化融资渠道。近年来，我国资本市场发展取得显著成效，但小微企业资本金还比较薄弱。要加快发展多层次资本市场体系，健全支持小微企业多元化融资的渠道和机制。鼓励风险投资和私募股权基金等投资处于初创期的小微企业。在风险可控的前提下推动信贷资产证券化常规化发展，引导金融机构将盘活的资金向小微企业倾斜。加快银行间债券市场发展，支持符合条件的小微企业发行债务融资工具。同时，进一步促进民间融资规范发展，发挥好民间资本在扩大小微企业融资中的作用。

六、要大力推动金融工具、金融产品和机制创新，不断满足小微企业多层次、多样性的金融服务需求。小微企业点多面广、千差万别，不同类型、不同发展阶段的小微企业的金融服务需求是多层次、多样性的。金融机构要做好对小微企业账户开立、支付结算、存款和存款类产品、外汇兑换、支付性质的垫款等基础型金融服务。鼓励金融机构采用网络银行、手机银行等新型支付工具和手段，扩大对小微企业金融服务的范围和覆盖面。进一步改善银行卡受理环境。支持地方政府加强对小额贷款公司的监管，强化小额贷款公司为小微企业服务能力。配合有关部门规范发展网络信贷平台等中介机构，为小微企业开辟新的融资来源。

七、推进小微企业信用体系建设，进一步优化小微企业金融服务生态环境。小微企业融资难的一个重要原因是，有些小微企业会计信息不规范、不充分，有的缺乏信用记录，银行难以用常规方法评估其还款能力。要抓紧建立覆盖全社会的征信体系，加快建立金融业统一征信平台，建立健全适合小微企业特点的信用征集体系、信用评级制度和信息共享机制，营造良好的小微企业金融服务生态环境。

加强和改进小微企业金融服务是一项系统性工程，既需要不断创新金融组织、产品和服务，也需要有关部门在产权保护、财税支持、行业准入等方面提供更宽松的体制机制和更健

全的公共服务。下一步，要认真落实党中央、国务院的统一部署，按照马凯副总理的重要讲话精神，进一步加大工作力度，积极探索创新，为小微企业持续健康发展创造良好的金融环境。

（三）逾 3600 亿元定增预案蓄势待发 A 股面临巨大压力

京东方 A 和招商银行的巨额再融资计划激起千层浪。事实上，今年上市公司再融资的脚步明显加快，除了通过增发已经募集到的 2190 亿元资金外，还有 189 家上市公司逾 3600 亿元的增发预案蓄势待发，A 股市场仍然面临着巨大的再融资压力。

Wind 数据显示，今年以来共有 211 家上市公司发布增发预案，计划募资 4204.43 亿元。其中，14 家上市公司的增发预案因未能通过证监会审批或股东大会等原因停止实施，8 家上市公司的增发预案已经实施。另外 189 家上市公司的增发预案还在进行各项流程，计划募集资金 3657.58 亿元。

从已公布预案的募资金额来看，昨日公布预案的京东方 A 计划募集金额最高，达到 460 亿元。巨额融资计划也打击了市场信心，昨日京东方 A 的股价跌幅达 8.37%。通宝能源、桂冠电力、山东黄金、航空动力和美锦能源的计划募集金额超过 100 亿元，分别为 160.13 亿元、151.52 亿元、129.84 亿元、127.84 亿元、101.5 亿元。

从行业来看，凭借京东方 A 460 亿元的巨额融资计划，电子元器件制造业的计划募集资金量最高，19 家公司计划募资 632.78 亿元。排名第二的是电力、蒸汽、热水的生产和供应业，11 家上市公司计划募集资金 417.21 亿元。交通运输、化学、有色金属、金融、煤炭等行业的计划募集资金量也超过 100 亿元。

值得注意的是，189 家上市公司增发预案中有 30 家公司的股价与增发价格已出现倒挂。山东黄金的倒挂现象最严重，预案中的增发价格为 33.72 元，而该股昨日收盘价为 21.69 元，较增发价格折价 35.68%。*ST 上控、江河创建、恒顺电气、濮

耐股份昨日的收盘价与增发价格相比，折价率也超过 20%。

(四) 其它信息

6 月 70 城新房价格仅温州同比下降。

住建部规划治理“都市看海”将拉动万亿投资。

上市房企海外融资超去年全年。

转融通累计交易近 2500 亿。

铁路投融资体制改革：2 年内引民资 2000 亿。

6 月银行业资产负债增速创年内新低。

国土督察约谈 9 个土地违法问题突出市区负责人。

工信部公布炼钢等 19 行业首批淘汰产能企业名单。

财政部未来 5 年支持棚户区改造。

锂电池进入快速成长期，电解液和上游锂矿受益。

中石油拟大幅上调液化天然气气源价，涨幅或超 100%。

玻璃行业两大盛会将于 7 月 26 在华东、8 月初在东北召开并酝酿提价，幅度在 3%左右。

沥青期货将于八月初挂牌上市。

二、金融数据

(一) 2013 年七月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

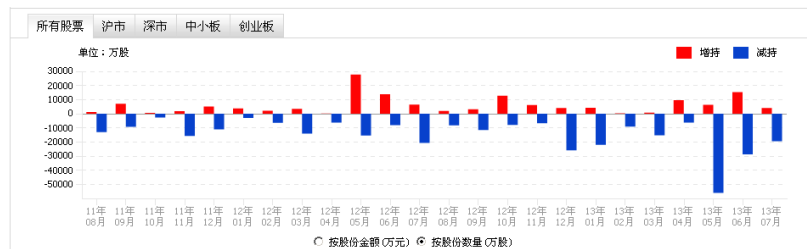
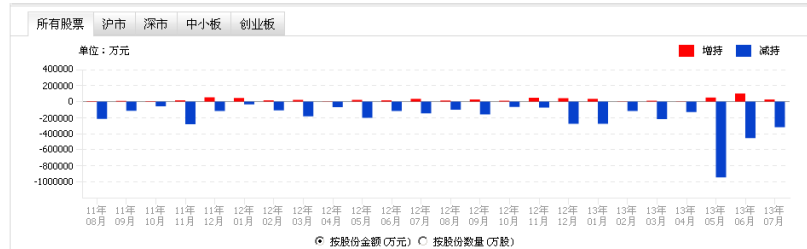
上海



深圳

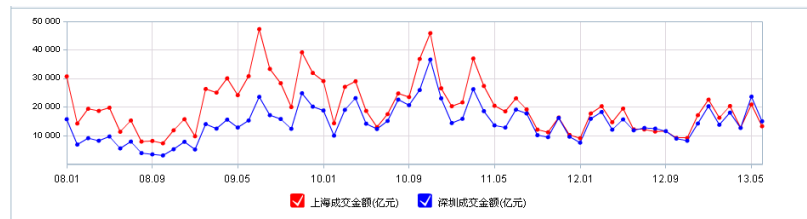


(三) 两市高管持股变动

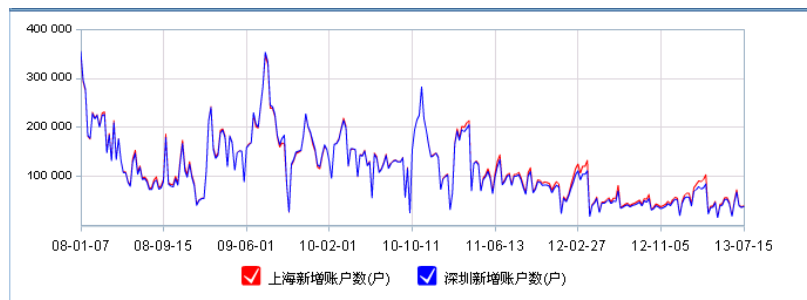


(四) 全国股票交易统计

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
2013年06月	25251.08	7855.34	139774.52	73038.40	13300.00	15000.00	155000.00	139000.00	2313.43	1084.14	1849.65	850.89
2013年05月	24895.56	7691.97	162317.72	85437.03	20900.00	23700.00	229000.00	209000.00	2334.34	1092.54	2161.14	944.36
2013年04月	24787.49	7427.36	153372.45	75269.44	12800.00	12700.00	150000.00	115000.00	2253.42	989.80	2165.78	928.71
2013年03月	24734.11	7320.68	157311.68	76373.29	20400.00	18100.00	233000.00	166000.00	2369.65	1022.37	2228.81	950.31

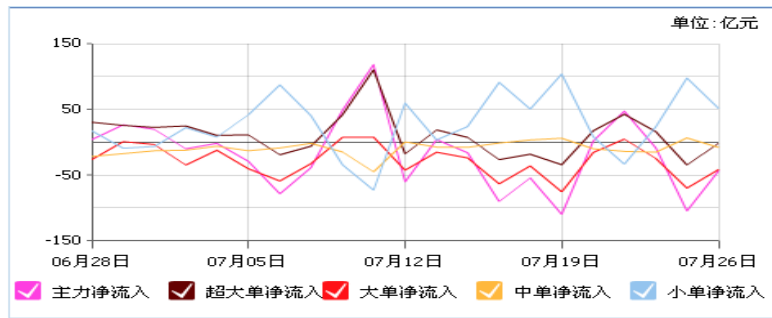


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流入，有继续上涨要求。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震荡流出，小资金震荡流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	961	1539
总股本(亿股)	31894	4479
总市值(万亿元)	17.37	3.38
流通股本(亿股)	22816	3549
流通市值(万亿元)	12.70	2.62
平均市盈率	8.95	22.21

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。

四、波动分析

1、市场简述：

股指本周在周一周二大涨后，连续 3 天回调。截止收盘，IF1308 报 2192 点；沪深 300 现指报 2224.01 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一带长上影线的小阳线，尚未摆脱下降通道。

股指期货日 k 线显示仍在下降通道。

3、均线分析：

股指期货价格跌到所有长中短期均线下方，中线压力强大。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示处于下跌趋势，日 k 线也处于下跌趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周后 3 天期指连续回调 3 天，A 股基本面和消息面总体中性。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能延续下跌。

首先，从技术面看，连续回落再次陷入下降通道。

其次，从资金面政策面分析，资金面、政策面总体中性，缺乏刺激。

但是，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：中期多单轻仓。

短期建议：期指连续回落，做空动能阶段性获得释放，技术指标有反弹修复要求，政策面不支持继续大跌，短线期指有可能震荡筑底。

3、止损设置：

多单：止损 2100，止盈 2440

空单：止损 2500，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：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房（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）

南通营业部

联系方式：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室(226000)