

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) 多家外资行认为中国经济企稳复苏态势将延续

PMI、工业生产、进口、房屋新开工、发电量等，一系列经济指标都表明中国经济企稳、温和复苏势头明显。目前外资对于中国经济企稳复苏势头持正面观点居多，极度悲观的情绪已有所消退，认为实体经济反弹力度强于市场预期，且预计经济会进一步回升。

此外，伴随银行间市场利率超预期回落及多项微调措施效果逐步显现，外资对于新一届政府的政策意图亦有新解读，预计未来不会出台大规模刺激措施，金融和经济改革方向会温和持续。

昨日公布的汇丰 PMI 预览值为 50.1，这是在连续三个月徘徊在收缩区间后的一次较大反弹，并创下了 2010 年 8 月以来最大升幅。综合来看，多数观点对此持正面态度，认为利好市场，预示中国经济复苏态势将延续。

“这说明此前出台的稳增长政策初步显效，企业开始回补库存。但外需疲弱仍持续，预计未来几个月随着政策效果进一步显现，经济可能在目前企稳的基础上进一步回升。”汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌昨日表示。

瑞银中国首席经济学家汪涛认为，经济增长的回暖一定程度上反映了今年前几个月信贷强劲扩张的滞后效果，而信贷也助推了基建投资和房地产活动复苏，政府出台稳增长微调措施

使企业信心增强，前景展望改善也对企业补库存起到了一定作用。

伴随着银行间市场利率的超预期回落，市场对于流动性管理透露出的政策意图有了新的解读。

此前，市场认为，6月底出现的银行间市场流动性紧张是政府对经济的“压力测试”乃至“釜底抽薪”，以便启动艰难的金融和经济改革。“政府反复强调保证今年7.5%的增长底线，且迅速采取行动降低银行间市场利率、平复市场情绪，市场对于流动性环节的反应是正面的。”汪涛说。

在政府陆续公布多项经济微调措施之后，市场关注点集中于“经济复苏的力度多强、时间持续多久”之上，且认为这取决于内外需的强度和未来政策走向。澳新银行大中华区经济学家刘利刚就表示，预计中国经济能够达到7.5%的增速，一旦减速至7.0%—7.5%区间，政府可能出台支持性的举措。

而过去数周政府出台了多项以“稳增长”为重点的微调政策措施，市场反应总体较为积极。比如，推进铁路和城市轨道交通建设，短期内有助于促进投资、消化过剩产能，长期有助于改善效率、提高生产率。

摩根大通中国经济学家朱海斌认为：“虽然预计未来不会出台大规模刺激措施，但政府看起来是在有选择性地支持包括铁路、城镇基础设施以及环境和节能行业在内的基础设施投资，预示着未来几个月公共部门的固定资产投资将强劲增长。”

屈宏斌预计，随着棚户区改造、铁路投资加快、城市基础设施及IT基建的加快，以及小微企业减税等政策措施全面显效，未来几个月经济会进一步回升。

（二）证监会拟年内试点分道制 力推市场化并购重组

中国证监会上市公司监管一部副主任周健男昨日在“2013年第1期上市公司董事长、总经理研修班”致辞中表示，监管部门将秉承“放松管制，加强监管”的理念，从严格监管——提升公信力、创新监管——激发监管活力、科技监管——提高

监管效率、阳光监管——凸显透明度、效能监管——凝聚监管合力五个方面，充分运用市场手段引导资源合理配置，维护市场秩序，维护投资者特别是中小投资者的合法利益，切实服务实体经济。此外，记者在研修班上了解到，监管部门今年将继续推进市场化并购重组，进一步取消行政许可事项，加强和改进并购重组服务工作，拟年内试点分道制。

当日，由中国证监会上市公司监管一部、中国上市公司协会主办的“2013年第1期上市公司董事长、总经理研修班”在北京举行。

周健男强调，上市公司是资本市场发展的基石，举办上市公司高管人员培训班的目的是使上市公司董、监、高人员能够正确履行自己的责任和义务。上市公司规范运作的质量不但关系资本市场的健康发展，还关系到中国经济体制改革的深化和社会主义市场经济的发展。

同时，他指出，上市公司坚决不能“闯入”违规信息披露、内幕交易、操纵股价、损害上市公司利益四个“禁区”；要处理好自身发展和维护市场秩序的关系以及处理好董事长和总经理之间的关系，切实提高公司治理水平。

值得注意的是，记者在研修班上了解到，针对市场化并购重组存在的问题，目前监管部门已经展开了一系列调研，并提出了相关建议会同其他部委推进，比如深入推进行政审批制度改革，进一步取消行政许可事项，强化金融支持力度，拓宽融资渠道，进一步丰富并购重组支付工具，消除跨地区、跨所有制并购重组存在的障碍等。

（三）国家专项支持信息安全 网络设备国产化迎契机

国家发改委网站22日公布，针对金融、云计算与大数据、信息系统保密管理等领域组织国家信息安全专项。业内专家表示，未来国产设备的更新替代是大势所趋，信息安全市场未来3年有望实现超过30%的复合增长率。

具体到二级市场，多家券商研究报告指出，国产信息系统

设备替换的市场空间巨大。政策力推国产替代，中国本土的软硬件生产、系统集成、网络安全提供商以及中国本土的互联网公司将迎来重大利好。具体受益公司有：服务器提供商，如联想、浪潮；存储器提供商，如同有科技；操作系统提供商，如金山软件；信息安全提供商，如启明星辰、卫士通、北信源、任子行、奇虎等。

（四）其它信息

近日，国务院正式批准设立中国（上海）自由贸易试验区。试验区范围涵盖上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区等 4 个海关特殊监管区域，总面积为 28.78 平方公里。

消息称商务部正调查医疗器械定价情况。

三季报预告开启潜在热点，7 公司净利增 10 倍以上。

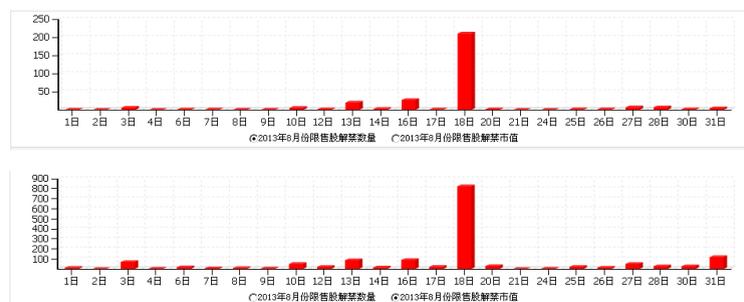
国家专项支持信息安全。

特斯拉在华接受预定。

8 月 22 日晚间，招商银行(600036)公告其《A 股配股说明书》。根据《说明书》，本次配股将按每 10 股配售 1.74 股的比例向全体股东配售，A 股和 H 股配股比例相同。其中，A 股配股股数为 30.74 亿股，H 股配股股数为 6.80 亿股，合计配股股数为 37.54 亿股。预计总融资额(含发行费用)不超过人民币 350 亿，其中 A 股配股预计融资额(含发行费用)不超过人民币 287 亿，H 股配股预计融资额(含发行费用)不超过人民币 64 亿。

二、金融数据

（一）2013 年八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

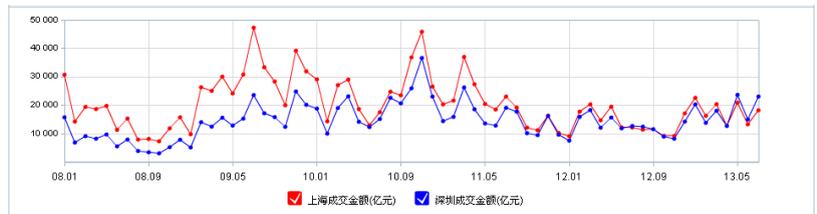


(三) 两市高管持股变动

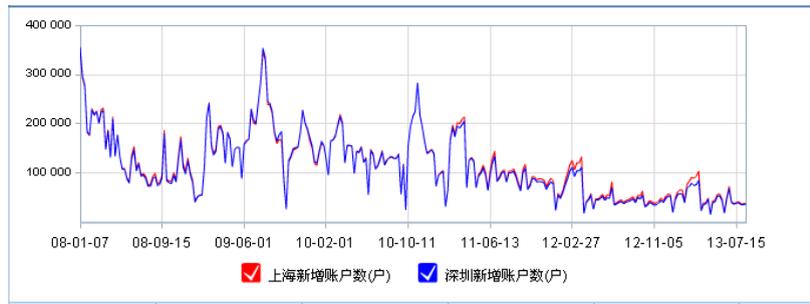


(四) 全国股票交易统计

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
2013年07月	25395.39	7946.31	141092.00	77439.83	18200.00	23100.00	218000.00	209000.00	2092.87	1027.67	1946.37	919.62
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

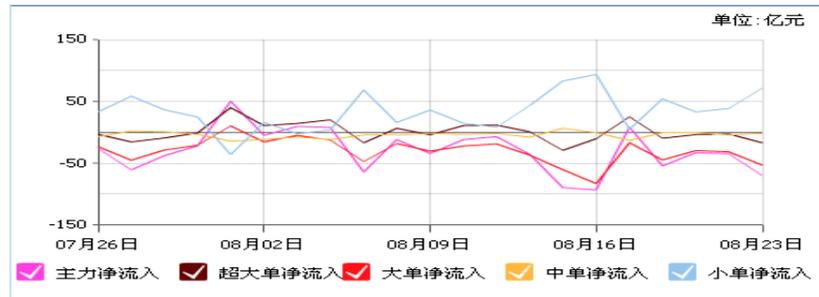


(五) 股票账户统计表



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，本周大资金流出，小资金流入，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	1538
总股本(亿股)	31942	4484
总市值(万亿元)	17.70	3.52
流通股本(亿股)	23145	3557
流通市值(万亿元)	13.05	2.73
平均市盈率	9.06	21.74
平均市净率	1.35	2.01

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：

股指本周延续在下降通道内，周五出现盘中大幅下跌。截止收盘，IF1308 报 2279.2 点；沪深 300 现指报 2286.93 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长上影的十字星，处于震荡格局中。

股指期货日 k 线在下降通道。

3、均线分析：

股指期货价格处于中短期均线交接处，有变盘可能，但仍在长期均线下方，短线有支撑，长期有压力。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示还未摆脱下降趋势，日 k 线进入震荡筑底趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周总体仍处于延续下跌阶段，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，期指可能反弹。

首先，从技术面看，连续回调后处于反弹通道下轨，获得中短期均线支撑，有反弹要求。

其次，从资金面政策面分析，未来资金面、政策面总体可能偏暖，不支持支持大跌。

而且，与外围市场相比，A 股市场严重背离，对 A 股有中长线向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期多单减仓。

短期建议：期指连续回落后，短线有反弹修复指标要求，技术上期指处于反弹通道下轨，有短线支撑，目前尚无重大利空，短线期指有反弹要求。

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（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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

