

**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) 国家能源新格局：压煤上气 核电大提速**

9月11日，国务院公布大气污染防治新方案，部署能源结构调整、增加清洁能源供应的新任务。从大气污染防治“国十条”透露信息看，国家能源供需格局将出现重大变化。

主要表现在，东部省份将被严控煤炭消费，燃煤电厂布局将向西部转移；天然气战略地位将进一步提升，处于示范阶段的煤制天然气产业将规模化发展；一直被暂缓的核电将大幅提速，非化石能源比重大幅增加。

**严控煤炭消费 燃气发电受限**

国家能源结构调整的矛头首先指向煤炭。按国务院计划，到2017年煤炭占能源消费总量比重降低到65%以下，这一数字在2012年为66.4%；非化石能源消费比重2012年的9.1%提高到13%。

在煤炭总量控制上，京津冀、长三角、珠三角等区域煤炭消费要实现负增长，通过逐步提高接受外输电比例、增加天然气供应、加大非化石能源利用强度等措施替代燃煤。

在项目审批上，京津冀、长三角、珠三角区域新建项目禁止配套建设自备燃煤电站。耗煤项目要实行煤炭减量替代。除热电联产外，禁止审批新建燃煤发电项目；现有多台燃煤机组装机容量合计达到30万千瓦以上的，可按照煤炭等量替代的原则建设为大容量燃煤机组。

新的变化是，山东城市群不在煤炭消费总量负增长的序列。初步匡算，行动计划覆盖的煤炭使用量占全国煤炭 30%，未来煤炭消耗增量将向西部地区转移。

中国煤炭工业发展研究中心主任贺佑国说：“表现在火电布局上，新建电厂将向晋陕蒙宁等资源地区转移，增加坑口电厂数量，鼓励发展煤电一体化。由输煤向输电变化，这也是资源地区一直争取的政策。”

此外，国务院要求提高煤炭洗选比例，新建煤矿应同步建设煤炭洗选设施，现有煤矿要加快建设与改造；到 2017 年，原煤入选率达到 70% 以上。在此之前，针对进口劣质煤管理在煤电领域有一轮激烈讨论，后来管理办法搁置。本次国务院文件明确：“将研究出台煤炭质量管理办法，禁止进口高灰分、高硫分的劣质煤炭。”

天然气将是煤炭重要替代者。国务院要求，2017 年京津冀区域城市建成区、长三角城市群、珠三角区域基本完成燃煤锅炉、工业窑炉、自备燃煤电站的天然气替代改造任务。

国家将专门制定煤制天然气发展规划，在满足最严格的环保要求和保障水资源供应的前提下，加快煤制天然气产业化和规模化步伐。

值得注意的是，为优先保障居民生活或用于替代燃煤，天然气发电项目受到限制。国务院文件称：“原则上不再新建天然气发电项目，允许发展天然气调峰电站。鼓励发展天然气分布式能源等高效利用项目，限制发展天然气化工项目。”

### 核电发展提速

在非化石能源开发上，国务院明确积极有序发展水电，开发利用地热能、风能、太阳能、生物质能，安全高效发展核电。到 2017 年，运行核电机组装机容量达到 5000 万千瓦，非化石能源消费比重提高到 13%。

自日本福岛地震后，我国核电发展一直保持审慎态度，并暂停对内陆核电站的审批。在大气防治计划中，国家明晰安全

高效发展核电的战略，并公布投运核电 5000 万千瓦的目标。

## （二）丝绸之路经济带重溯古道辉煌

曾经繁荣几个世纪的丝绸之路，将迎来新生机。国家领导人近日在中亚国家访问时多次提到共同建设“丝绸之路经济带”。分析认为，“丝绸之路经济带”可能极大地拓展我国经济发展战略空间，为我国经济的持续稳定发展提供战略支持，很有可能成中国新的经济增长极。而丝绸之路经济带的建设，也将为西部建设带来巨大的发展。

### “丝绸之路经济带”耀世

二千多年前，东起长安(今西安)、西达罗马的“古丝绸之路”曾是连接我国与亚欧各国的贸易通道。在这条国际通道上，五彩丝绸、中国瓷器和香料络绎于途，为古代东西方之间经济、文化交流作出了重要贡献。这条贸易通道也被誉为全球最重要的商贸大动脉。时移世易。曾经繁荣几个世纪的丝绸之路，将迎来新生机。

中国国家主席习近平近日在中亚国家访问时多次提到共同建设“丝绸之路经济带”。9月7日，习近平主席在哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学演讲时首次提出了“丝绸之路经济带”的概念，并提出要创新合作模式，共同建设“丝绸之路经济带”。

国务院发展研究中心欧亚和社会发展研究所副所长孙昌洪表示，中亚国家独立 20 多年来，最重要的目标之一就是更好、更多、更深地融入更广阔的国际社会，而不仅仅是局限在中亚地区。中国提出“丝绸之路经济带”不仅涵盖中国与中亚的合作，而且能与中亚国家一起更快融入国际社会，对中国和中亚国家都是利好因素。

中国社科院世界经济与政治研究所沈冀如教授指出，中亚国家与我国的友好交往已有上千年时间，在上合组织成立以后，中方和中亚国家相继建立了伙伴关系，双方间的各项交流合作也得到了飞速发展。

“十多年前，我们和中亚国家的贸易量只有 4.6 亿美元，

现在 2012 年的统计数字已经达到了 460 亿美元，增加了几乎一百倍，这说明中国经济和这些国家的经济是有很大的互补性的。”沈冀如介绍说，中亚国家有很丰富的自然资源，中国在制造业、路桥建设等基础设施建设方面有很强大的技术力量，双方互有所需。

分析人士指出，在十八大届三中全会即将召开前夕，国家最高领导人在出访中亚国家时，提出同建设“丝绸之路经济带”，这背后或有着深刻的含义。“‘丝绸之路经济带’的建设，将极大地拓展我国经济发展战略空间，为我国经济的持续稳定发展提供战略支持。丝绸之路经济带很大可能会成中国新的经济增长极。”

“在现代交通、资讯飞速发展和全球化发展背景下，促进丝绸之路沿线区域经贸各领域的发展合作，既是对历史文化的传承，也是对该区域蕴藏的巨大潜力的开发。”专家指出，建设“丝绸之路经济带”，不仅对加大西部开发有利，也有利于我国实现产业升级。

### **蕴藏巨大潜力**

2000 多年前，张骞出使西域打通连接中国、中亚、西亚、非洲、欧洲的“古丝绸之路”。一路使节、商队川流不息。如今，它虽然依旧连接着活跃的亚太和发达的欧洲，但由于种种原因，繁荣景象大不如前；建“丝绸之路经济带”正当其时。

专家指出，建设“丝绸之路经济带”，将联动亚欧涵盖 30 亿人口的巨大市场，使得辐射太平洋至波罗的海间亚欧大陆“共振”。更重要的是，构想如顺利实施，将重新打通阻滞多年的亚欧经济动脉，实现各国从交通、贸易直至投资、金融的互联互通，绘出惠及经济带沿线各国甚而影响更深远的亚欧经济新版图。

“‘丝绸之路经济带’蕴藏潜力巨大。”分析人士表示，“丝绸之路经济带”的建设，可以综合交通通道为展开空间，依托以沿线交通基础设施和中心城市，对域内贸易和生产要素进行

优化配置，促进区域经济一体化，实现区域经济和社会同步发展。

“一条新丝绸之路经济带正在重新崛起。”中国社科院中亚问题专家孙壮志指出，陆路交通的一体化进一步改变陆地文明式微的现状，亚非欧国家展开更活跃多元的经济交往，合作领域从过去的人力、能源、矿产等，纵深拓宽到现在的技术、投资、金融等，对世界经济产生重要影响。

“经济带建立之后，中国与南亚之间不单单是经贸方面的往来，还包括很多制度安排、政府之间的协调。”中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所中亚室主任吴宏伟向表示，中亚国家在发展上一一直希望能“借力”中国，“丝绸之路经济带”恰恰是中亚国家特殊地缘优势、充当东方和西方的桥梁的作用体现，中亚国家也可以此繁荣自己的经济，“丝绸之路经济带”建立是一个多赢的举措，意义重大。

值得一提的是，今天(9月13日)，上海合作组织成员国元首理事会将在比什凯克举行。各国元首将继续就地区和国际问题交换看法，讨论深化各领域合作的优先方向。“丝绸之路经济带”或将成为其中的重要“焦点”。

### (三) 巴菲特子公司入华 称中国是世界经济火车头

9月12日，据新华网消息，“股神”神沃伦·巴菲特掌管的伯克希尔·哈撒韦集团旗下全资子公司、全球大型地毯生产商萧氏工业集团12日宣布，其投资4500万美元在江苏南通建造的中国生产基地正式投入运营。

“这是萧氏工业在美国之外的首个生产基地。”萧氏工业集团亚太区副总裁杰夫·加洛韦介绍说，其定位是萧氏在整个亚洲地区的生产基地和物流中心，兼具客户服务、技术支持、销售支持等功能。

萧氏工业集团的全球总部位于美国佐治亚州的道尔顿市，这里被誉为世界地毯之都。而南通也是中国的纺织之乡和现代工业发源地之一。南通生产基地将与全球同步生产种类丰富、

可完全回收利用的高端地毯产品。

作为巴菲特旗下的全资子公司，萧氏工业海外生产基地布局首选中国，再次提振了国际市场对中国经济良好发展前景的信心。

“中国仍是引领世界经济发展的火车头。”萧氏工业集团董事长万斯·贝尔在上海接受记者专访时说：“就像任何经济体一样，在发展过程中，中国经济可能会有上下波动，不管经济增速放缓至7%还是6%，中国依然是世界增长最快的地区之一。”

“劳动力成本、资源价格成本这些虽然是需要评估的要素，但却不是我们决策的最重要因素。”万斯·贝尔表示，中国极具潜力的消费市场和成熟完善的基础设施是吸引萧氏的关键所在。未来还可能考虑把设计、研发等业务慢慢地移向中国。

#### （四）其它信息

王新奎：上海自贸区9月29日揭牌。

成品油价迎调价窗口。

大气污染防治行动计划出台，将投入1.75万亿元治理雾霾天，五年内空气质量明显好转。

刘永好连续6个交易日减持民生银行。

发改委称中国目前还没有出现大面积的房地产泡沫。

马凯强调努力推动集成电路产业做优做强做大。

传本月25日下调全国上网电价。

民营银行设立暂无时间表。

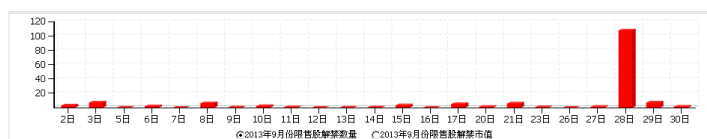
义乌金融专项改革获批。

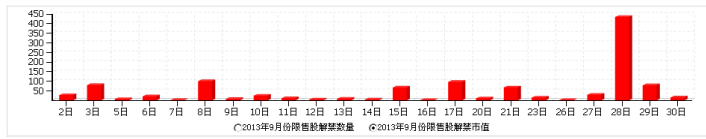
证监会批准动力煤期货交易，批准铁矿石期货交易。

人民币汇率四连升，再创汇改来新高。

## 二、金融数据

### （一）2013年九月份全部限售股解禁资料





## (二) 融资余额与融券余额差值

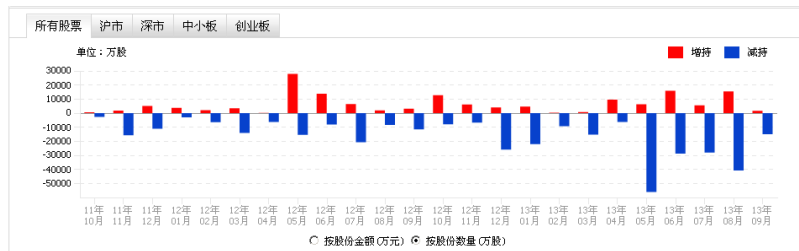
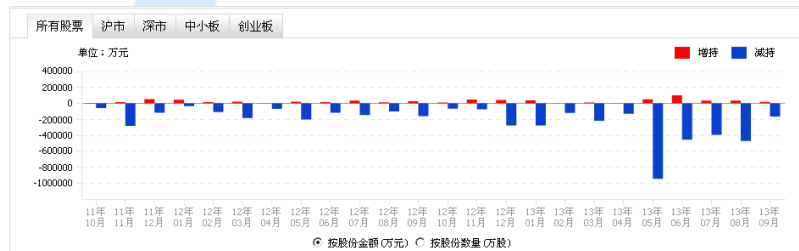
上海



深圳

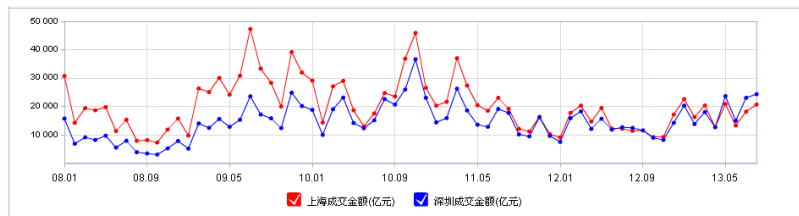


## (三) 两市高管持股变动

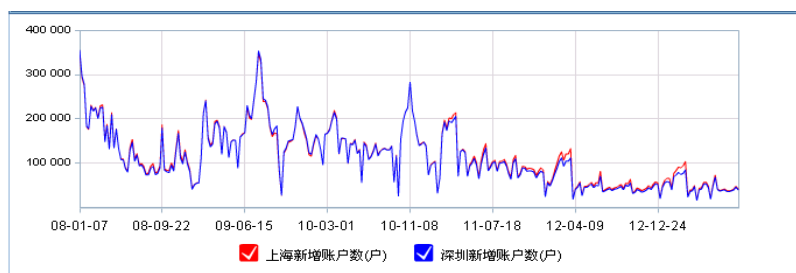


## (四) 全国股票交易统计

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08月	25460.05	7953.52	148444.65	81747.46	20700.00	24300.00	249000.00	223000.00	2198.85	1074.82	1997.06	986.20
2013年07月	25395.39	7946.31	141092.00	77439.83	18200.00	23100.00	216000.00	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

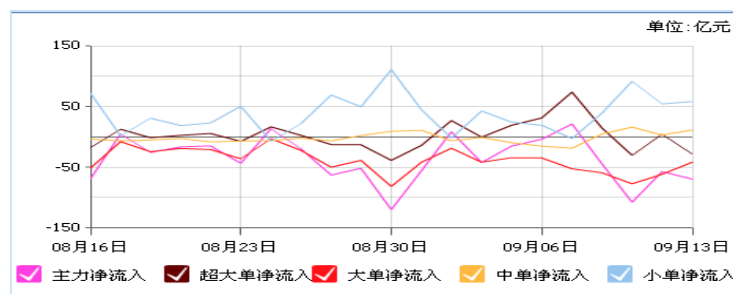


### (五) 股票账户统计表



### 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，显示市场可能出现回落。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	961	1538
总股本(亿股)	31995	4499
总市值(万亿元)	19.34	3.71
流通股本(亿股)	23215	3571
流通市值(万亿元)	14.29	2.88
平均市盈率	9.74	21.92
平均市净率	1.48	2.10

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：

股指本周连续上扬，金融权重股对指数贡献很大。截止收盘，IF1308 报 2497.2 点；沪深 300 现指报 2488.9 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，处于反弹格局中。

股指期货日 k 线也处于上升趋势中。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于长中短期均线之上，短线有支撑，长期也有支撑。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势处于反弹趋势，日 k 线也处于反弹趋势中。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周处于大幅上升阶段，A 股基本面和消息面总体偏暖。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能震荡调整。

首先，从技术面看，连续上涨后，技术指标偏高，短线有回落修正指标要求。

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，不支持大跌，但有获利回吐、换手要求的理由。

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：中期多单轻仓。

短期建议：股指连续上涨后，技术指标偏高，有调整修复指标要求。自贸区等题材股炒作已近尾声，银行股短线也有乏力休整迹象，创业板有结束调整走强迹象。期指短线有调整要求。

### 3、止损设置：

多单：止损 2300，止盈 2600

空单：止损 2650，止盈 2350

## 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)

