

## 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) 优先股试点场外市场先行 A 股正在加紧制定

在阔别近二十年之后，优先股“破冰”从场外市场起步。

来自温州的场外市场挂牌企业浙江朗诗德健康饮水设备股份有限公司在浙江股权交易中心举行优先股发行路演，欲尝优先股“头啖汤”。这是浙江股权交易中心继推出国内首批小贷债之后，在优先股制度创新上再拔头筹。

上证报记者同时获悉，证监会正在加紧制定 A 股优先股发行的实施方案，有望在新股发行改革制度公布后实施。同时，新三板场外交易市场的优先股发行工作也在积极筹备，计划同期推出。

10月10日下午，位于钱江国际时代广场18层的浙江股权交易中心会议室，朗诗德的优先股发行路演吸引了数十家机构和个人投资者。

朗诗德本次计划推出不少于企业总股本25%的优先股股份即1655万股，筹集资金1.4亿-1.5亿元。此次发行的优先股在收益上，投资者除了能获得每年10%的固定收益外，还可以在公司利润提升时享受与普通股东相同待遇的分红。

此外，朗诗德未来有转向场内市场的计划，优先股有机会转为普通股参与IPO。据了解，此次优先股发行采取非公开方式，对股东的最低投资额设定为50万元。在浙江路演结束后，公司还将赴北京、上海进行路演。

所谓优先股，是指相对于普通股而言，主要在利润分配及剩余财产分配方面享有优先权的股份。优先股股东没有选举及被选举权，一般来说对公司的经营没有参与权，优先股股东不能退股，只能通过优先股的赎回条款被公司赎回，但能获得稳定分红。

国内在上世纪 80 年代股份制改革大潮中曾引入过优先股机制，比较有代表性的公司有深发展、万科、金杯汽车、天目药业等，后受多种因素影响而逐步淡出。近期，从金融业“十二五”规划、证监会表态，到新股发行改革以及证监会答复人大代表提案，特别是 7 月 12 日证监会新闻发言人表示将支持部分大盘蓝筹股回购普通股的同时发行优先股，重推优先股的预期日渐增强。对此，市场已逐步达成共识，即优先股的政策和法律障碍已不复存在，只等主管部门出台具体实施方案及时间表。

## **(二) 美股周四收盘大涨 道指创 1 月份来最大涨幅**

美众议院提出短期提高债务上限方案，受此消息提振，美股周四收盘全线上涨，道指创 1 月份来最大涨幅。

道琼斯工业股票平均价格指数涨 320.84 点至 15123.82 点，涨幅 2.2%，创 1 月份来最大涨幅，收于盘中高位附近。本交易日创下 1 月 2 日以来最大百分比涨幅和 2011 年 12 月来最大单日点数涨幅。标准普尔 500 指数涨 36.16 点，至 1692.56 点，涨幅 2.2%。纳斯达克综合指数涨 82.97 点，至 3760.75 点，涨幅 2.3%。

尽管股市大涨，华盛街交易员的情绪却不是很高。交易员称，股市反弹主要受空头平仓推动。其他交易员称，跟踪大市的对冲基金被迫追涨。

Conifer Securities 股权交易负责人 Rick Fier 表示，长线客户还没有投入大笔新资金买入股票。

金融、工业和非必需消费品类股涨幅最大，标普 500 指数中 10 个分类指数悉数走高，涨幅至少 1.4%。

### （三）煤炭业救市内外并行 明年拟取消出口关税

在控制煤炭出口近 10 年之后，中国可能在明年放松对煤炭出口的管制。知情人士对本报记者表示，有关部门正在研究取消中国煤炭出口的税率，拟从明年 1 月 1 日起实施。

目前，我国对煤炭出口仍执行暂定税率，对烟煤、褐煤、泥煤征收 10% 的出口关税。制定相对较高的出口关税意在控制我国的煤炭出口，缓解前些年国内煤炭市场供应紧张的局面。而随着煤炭行情走低，控制煤炭出口的必要性已经大不如前。

不过，上述人士称，由于中国对煤炭出口实行配额制管理，能够受益于取消出口税率的企业很有限。虽然短期内对这些企业的状况能够起到缓解作用，但在全球煤炭市场供大于求的形势下，中国重新加大对国际煤炭市场的供给将引发连锁反应，煤炭企业仍将继续过苦日子。

“最糟糕的时候还没到。”他对本报记者说。

#### 出口量十年下降 92%

“中国的煤炭出口已经放下 10 年了。”煤炭行业人士对本报记者说，“重新往外走没那么容易。”

在 2000 年之前，中国曾经一度是全球煤炭市场重要的供应国，进口煤炭量不足出口煤炭量的 5%。中国政府也在当时鼓励煤炭出口，对煤炭出口执行出口退税政策，最高时出口退税率曾达到 15%。

海关数据显示，2001-2003 年，中国煤炭出口高速增长，占到全球煤炭贸易量的 14.36%，成为全球第二大的煤炭进口国。2003 年，中国煤炭出口量逼近 1 亿吨。而在今年 1-8 月，中国煤炭出口量只有 542 万吨。

上述煤炭行业人士预计，今年中国煤炭出口量达到 800 万吨就已经很不容易了。这就意味着过去 10 年中国煤炭出口量下降了约 92%。

如此大幅度的下降离不开中国在煤炭出口上的政策引导。从 2002 年开始，中国的煤炭进口量快速增长，显示出中国国

内煤炭需求量大幅提高。因此，在 2004 年中国出台煤炭出口配额制的相关政策，开始了对煤炭出口的控制。

根据这项政策，中国只有少数几家拥有煤炭出口经营资格的企业可以从事出口业务，而且每年的出口量要由主管部门进行配置。到 2006 年煤炭出口退税政策退出了历史舞台，中国结束了鼓励煤炭出口的时代。

此后，中国开始对煤炭征收出口关税，并逐步上调。到 2008 年 8 月 20 日，中国的焦炭的出口暂定税率由 25% 提高到 40%；炼焦煤出口暂定税率由 5% 提高至 10%；并且对其他烟煤等征收出口暂定关税，暂定税率为 10%。

到了 2009 年，中国已经成了煤炭净进口国。中国当年的煤炭出口量仅为 2240 万吨，而进口量则达到 1.3 亿吨。

去年中国煤炭出口量已经不到 1000 万吨，这种趋势在今年仍将延续。

### 引发连锁反应

中国具备出口经营权的仅有神华集团、中煤集团、山煤集团、五矿集团 4 家企业。如果明年煤炭出口税率取消，这 4 家企业将是直接受益者。但国际市场能给中国留下多少空间仍然充满悬念。毕竟在煤炭出口政策未有任何调整的去去年，中国煤炭出口量下降超过 36%，而 2011 年则下降了 23%。

“全球煤炭市场还是供大于求的。中国把出口关税取消后，会进一步拉低国际煤炭市场的价格。”上述知情人士对本报记者说，“这样的话中国沿海地区会加大煤炭的进口，对中国国内的煤炭价格造成冲击。”

由于国内仍然是煤炭企业的主要市场，在国内需求不足的情况下，煤炭企业只好进一步压低价格，从而形成了一个价格竞争的恶性循环。

### （四）其它信息

IPO “停摆” 一年 A 股微涨 3.35% 再融资猛于虎

贝莱德大举增持中国银行 H 股逾 1.5 亿股。

美陆军投资 4D 印刷技术开发自适应伪装作战服。

上交所澄清未考虑或研究借道上海自贸区推国际板。

央行下周将赴深调研互联网金融。

保监会拟提高险资权益类投资比例至 30%。

沿边地区开放开发规划有望三中全会后出台。

发改委通知电企下调上网电价。

广东积极筹划粤港澳自贸区。

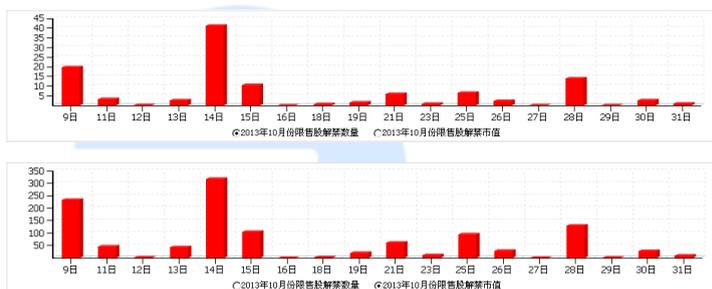
前海被认定为现代服务业产业化基地。

上海国资改革方案本月出炉。

华东华南水泥股三季度业绩有望大幅增长。

## 二、金融数据

### (一) 2013 年十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

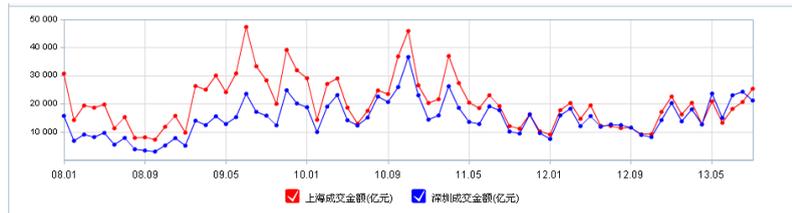


### (三) 两市高管持股变动

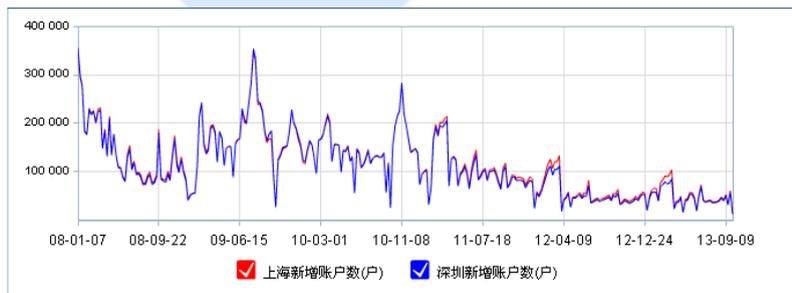


#### (四) 全国股票交易统计

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09月	25498.70	7990.27	154176.00	87100.42	25400.00	21200.00	300000.00	197000.00	2270.27	1109.42	2078.46	1035.30
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	141082.00	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

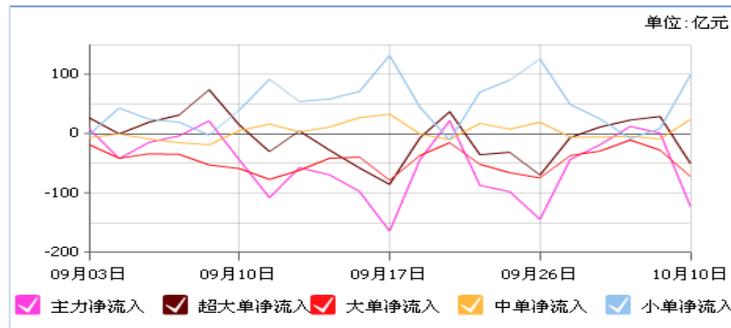


#### (五) 股票账户统计表



### 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，本周大资金后期流出，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)	32034	4474
总市值(万亿元)	18.72	3.71
流通股本(亿股)	23373	3553
流通市值(万亿元)	13.89	2.85
平均市盈率	9.43	21.98
平均市净率	1.43	2.11

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 4 个交易日，总体表现为反弹格局。截止收盘，IF1310 报 2466.0 点；沪深 300 现指报 2468.51 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阳线，处于下跌通道上轨。

股指期货日 k 线也处于长期下跌通道上轨和中期上升通道下轨结合处。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于长中短期均线交界处，处于方向选择区域。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势处于下跌趋势，日 k 线也处于上升趋势中。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周处于反弹阶段，A股基本面和消息面总体还是偏暖。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能震荡。

首先，从技术面看，目前处于长期下降通道上轨，又处于中期上升通道下轨，又震荡选择方向的要求。

其次，从资金面政策面分析，未来资金面、政策面总体尚不乐观，虽不支持大跌，但也没有刺激上涨的理由。

但是，与外围市场相比，A股市场严重背离，对A股有中长期向上吸引作用。

### 2、操作建议：

中期建议：中期空仓等待方向。

短期建议：股指反弹后触及长期下降通道上轨，有技术上的压力，如向上突破将多空争夺。金融股开始反弹有利于多头，空头继续减仓显示空头做空为短线行为，热点转换有利于走强，消息面继续偏暖，短线或震荡等待方向。

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）