

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) 10月官方制造业PMI为51.4%创18个月新高

2013年10月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，比上月上升0.3个百分点，连续4个月回升，为18个月以来的新高，表明我国制造业经济稳中向好。

分企业规模看，大型企业PMI为52.3%，比上月上升0.2个百分点，继续位于临界点以上；中型企业PMI为50.2%，比上月上升0.5个百分点，5个月以来首次回升至临界点上；小型企业PMI为48.5%，比上月下降0.3个百分点，继续位于临界点以下。

2013年10月，构成制造业PMI的5个分类指数3升1平1降。

(二) 新一轮国企改革涉央企拆分 优先股有望派上用场

中国证券报记者日前获悉，作为未来**国企改革**的纲领性文件《深化国有企业改革的指导意见》与《关于完善公有制实现形式的指导意见》有望在十八届三中全会之后出台，预计国企分类监管、**股权激励**、利用资本市场发展壮大国资、扩大对**民资**开放等将成为重点改革内容。

多位知情人士表示，国企分类监管等将成为重点改革内

容。其中，国企分类监管的核心将是厘清同一企业中的政策性业务与竞争性业务，涉及国企尤其是大型央企的拆分；境内国有控股上市公司高管股权激励不得超其薪酬 40% 的上限考虑放宽；优先股等资本市场工具有望在国资大幅撤出的领域派上用场；在国企重组上市的过程中，民营将获得更多参与机会。

值得关注的是，国资委昨日发布消息，国资委副主任黄淑和 10 月 20 日在全国国资监管政策法规暨指导监督工作座谈会上表示，要认真准备国资国企改革方案，争取三中全会后尽快出台。

实施分类监管涉及央企拆分

按原定计划，《深化国有企业改革的指导意见》有望在今年上半年出台，内容包括国企下一步改革的原则、方向、目标、任务、路线、时间等方面，因种种原因还在酝酿中。

按目前进度，此前拟定方案的少部分内容将体现在十八届三中全会的报告中，大部分内容将进入会后国资委出台的指导意见中。不同于十八大报告中的寥寥几句，业内预期此次全会关于国企改革的报告内容将较为细致、可操作。

多位知情人士表示，国企分类监管等将成为重点改革内容，其中国企不同业务的厘清是焦点与难点。

“人们对国企有那么多的意见，就是因为对国企的分类没搞好。中国的国企太大，中石油、中国电信这些企业既有政策性业务，也有竞争性业务，很难管理。

执行国家政策的电网、采油等业务如果亏损，国家来补贴，没问题，但经营性业务也在同一个企业内，造成交叉补贴。分类管理还涉及关于国企整体上市的争论，政策性业务是不宜上市的，如果各种业务分开就好办，”业内人士表示。

业界对国企业务的分类有多种，一般央企的主营业务属垄断性，地方国企的主营业务属公益性，也有提法将前两种统称政策性，其他业务可划归为竞争性、市场性或经营性。要把国企业务界定清楚，就涉及包含多重业务的大型国企的拆分。

“拆分在技术上不存在任何问题，只是操作中困难重重。国企的改革难度就在于太大了，同一企业包含各种性质的业务，很难拆分。剥离非核心业务的大方向是原则性的，一定会逐步推进。”业内人士表示。

对于可拆分的领域，业内人士建议可以从能源、资源、基础设施等行业做起。国企改制重组专家、上海天强管理咨询有限公司总经理祝波善表示，石油、电网、铁路等领域的国企应该聚焦主营业务，如油气采集业务可以垄断，管道业务和终端的加油站其实可以放开；铁路的投资、建设、运营可以拆分；电网的输电和配电应该分开。“如果基础部门和行业的利润上去了，实际上提高的是全社会的运营成本，带来的负效应将大于国企得到的利润。”

（三）上市公司库存逼近 6 万亿元 一年增 近万亿元

随着 A 股上市公司 2013 年三季报披露的完结，隐藏在财务指标背后的一些问题也逐渐显现。据《证券日报》记者统计，截至三季度末，具有可比数据的 2377 家上市公司的存货总量约为 57682 万亿元，而去年同期这一数字为 48699 万亿元，同比增长了 18.4%。上市公司存货近几年的直线上升从侧面折射了宏观经济增速的下滑。尤其是个别库存高企的行业，未来面临着去库存的巨大压力，这也给其未来业绩表现蒙上了一层阴影。

房企存货直逼 2 万亿元创新高 “万保招金” 占近四成

美联物业全国研究中心向《证券日报》记者表示，楼市现小牛市，房企才有勇气去拍高价土地，提高存货量

截至 10 月 31 日，《证券日报》记者根据 Wind 资讯统计数据发现，按照申银万国行业分类，剔除数据不全的房企后，沪深两市 137 家上市房企存货总计约为 1.9 万亿元，而去年同期这 137 家上市房企的存货总量为 1.5 万亿元，攀升了 4000 亿

元，同比上涨幅度为 27%。

值得一提的是，据 Wind 资讯数据统计发现，上述 137 家房企 2012 年全年的存货总计约为 1.57 万亿元。由此可见，即使与 2012 年全年存货值相比，还高出 0.33 万亿元。有业内人士表示，上述 137 家房企存货值已经创下了新高。此外，房企四季度还将有新增项目进账，届时存货将再创新高。

存货骤增

对此，美联物业全国研究中心向《证券日报》记者表示，在我们统计的 138 个上市房企中，83%的房企按季度统计存货均有上升的趋势，表明上市房企控盘能力提升。

“原来的存货价格都上涨了”。一位业内人士向《证券日报》记者表示，上涨的这部分存货货值非常高。此外，土地市场成交金额也在节节攀升。

无独有偶，根据同策咨询研究部向《证券日报》记者提供的一份报告显示，2013 年 1 月-9 月，上海土地出让金已经突破 1500 亿元大关，达到 1567.8 亿元，超过 2012 年全年的 576.9 亿元，增长率达到 58.2%。至 2013 年 10 月，上海 2013 年土地出让金已经突破 2010 年的历史纪录。

“今年个别上市开发企业在拿地开拓方面比较积极，全国热点城市土地市场也呈现量价齐升的态势，市场预期向好，开发商积极拿地补仓，这是今年各大上市企业库存大幅上涨的重要因素”。美联物业全国研究中心向《证券日报》记者如是表示。

事实上，上述统计数据显示，万科、保利、金地集团以及招商地产四大老牌龙头房企存货值排在前四位，存货总计为 7255.55 亿元；2012 年同期，这一数据则为 5569.09 亿元，同比增长 30.28%。同时，“万保招金”四强房企存货占 137 家上市房企存货总量的比例达到 38%左右。

对此，链家地产市场研究部张旭认为，四强房企存货主要是其为了保持合理的土地储备水平而进行的扩张。以万科为

例，2013年1月-9月，销售面积为1098.7万平方米。同期，获取新项目74个，权益建筑面积为1700万平方米。

张旭则表示，虽然房企为了保持竞争优势，拿地动作频繁，但是整体来看，考虑到房企的资产负债水平和销售回款等情况，目前房企的存货增长还处在比较合理的范围，并未出现明显的盲目扩张现象。

（四）其它信息

[申万合并宏源获确认，新公司或由申万主导。](#)

[QFII和RQFII驰援A股，外管局一天批115亿额度。](#)

财政部拟支持新材料研发及产业化。

消息称三中全会要分拆中石油管网。

武汉建77座医院造“中国医都”。

膜材料成为新材料发展重点。

我国石油对外依存度达57.8%，逼近红线。

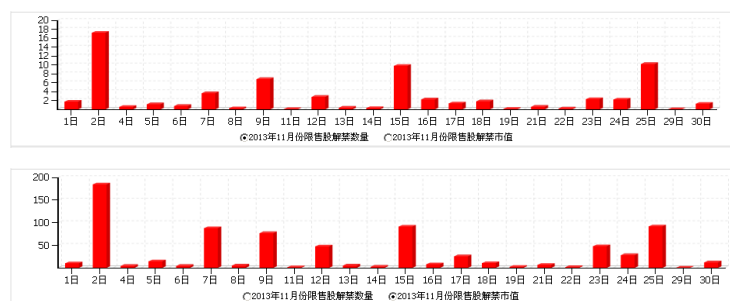
能源局印发服务核电企业发展协调方案。

安徽保障性住房工程累计投资400亿元。

国防部就日本自卫队舰机闯入我演习区干扰演习提出严正交涉。

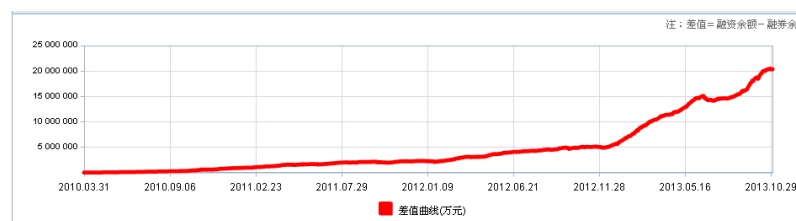
二、金融数据

（一）2013年十一月份全部限售股解禁资料



（二）融资余额与融券余额差值

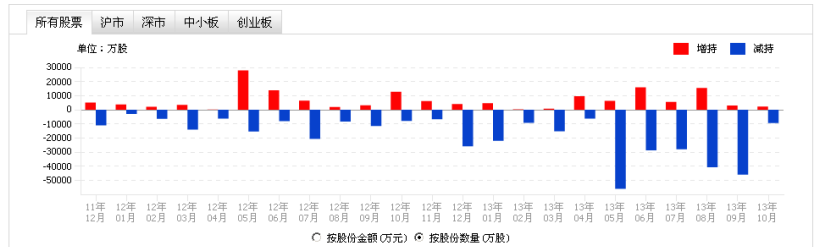
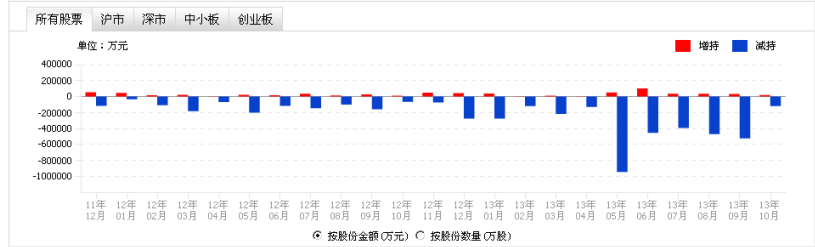
上海



深圳

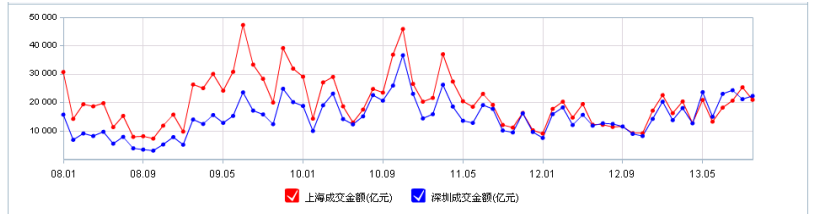


(三) 两市高管持股变动

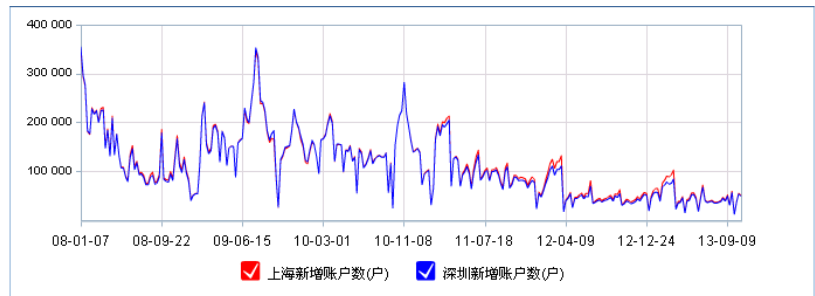


(四) 全国股票交易统计

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10月	25561.84	8006.38	151969.82	84224.69	20976.00	22293.00	237739.00	196132.00	2242.98	1155.11	2093.20	1036.49
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	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

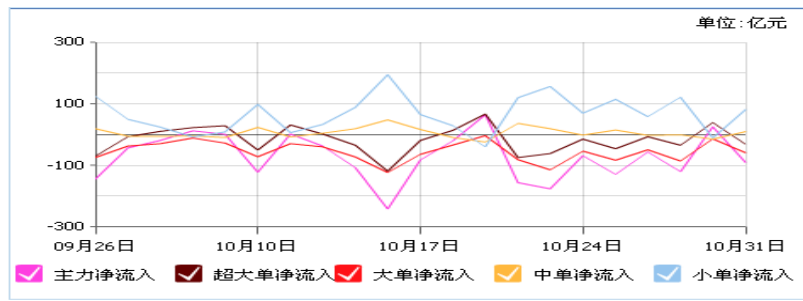


(五) 股票账户统计表



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	1538
总股本(亿股)	32071	4477
总市值(万亿元)	18.37	3.61
流通股本(亿股)	23438	3569
流通市值(万亿元)	13.65	2.79
平均市盈率	9.22	20.63
平均市净率	1.36	1.98

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：

股指本周总体表现为反弹格局。截止收盘，IF1311 报 2391.1 点；沪深 300 现指报 2384.96 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，处于下跌通道上轨。

股指期货日 k 线处于中期上升通道下轨。

3、均线分析：

股指期货价格处于长中短期均线粘合处，方向有待选择。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势处于下跌趋势，日 k 线趋势处于方向选择时刻。

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，期指可能震荡反弹。

首先，从技术面看，目前还有继续靠拢长期下降通道上轨的空间，虽受长期压力线压制，但短线反弹似乎尚未结束。

其次，从资金面政策面分析，目前资金面偏紧、政策面总体尚乐观，没有刺激短期继续大跌的理由。

但是，与外围市场创新高相比，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：中期逢高空单轻仓。

短期建议：股指连续反弹后尚有继续反弹的小幅空间，有技术上的反弹要求。金融权重股不断护盘，创业板连续大跌后已经开始出现短期超跌反弹与强势股补跌现象，短线底部特征明显，有反弹要求，消息面继续偏暖，但资金面偏紧，短线或小幅震荡反弹。

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申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
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）