

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) 首批上市银行三季报亮相 中行净利增速回升

随着中国银行今日发布财报，A股超级巨头三季报也正式拉开序幕。数据显示，中国银行今年前三季度实现净利润1114亿元，同比增长近一成。另外，华夏银行、平安银行也在今日发布三季度业绩报告。

中国银行9个月净赚千亿，华夏银行净利增长超四成，平安银行净利润同比增33%。

(二) 人民币首冲1%涨停再创新高 9月以来累计升值1.7%

人民币对美元汇率在扩大波幅后首次上冲1%的涨停板，显示在人民币流动性紧缺的状况下，商业银行明显惜售手中的人民币头寸，从而令客盘的美元抛售力量远远强于金融机构的买盘。

人民币对美元10月25日收在6.2417元的历史新高，较中间价涨幅并已达到1%的日间波幅区间上限（即“涨停”）。

当日，人民币对美元中间价报6.3047元，较前日上涨34个基点。

美元遭恐慌性抛盘

交易员表示，可能是部分机构正在抛出持有的美元头寸，也不排除出口商们正在出清一直没有结汇的外汇。

另一交易员称，客户惟恐美元继续下跌，开始大量卖出积累的美元，银行头寸居高不下不愿意留美元，都给人民币升值带

来很大压力。而在当前市况下,央行也面临着入场干预吸收美元头寸、或在政治敏感时期继续通过中间价允许人民币进一步升值的两难选择。

“从即期汇率看的话就是美元抛盘压力太大,大家都意识到央行近期不会允许人民币贬值,索性都大笔抛出美元。”招商银行总行金融市场部高级分析师刘东亮称。

QE3 令热钱流入中国

9月以来,人民币连续升值,即期汇率已经从8月末的6.3484升值到6.2417,累计升值1.7%。“人民币升值不奇怪,”中国进出口银行首席经济学家王建国表示,“当美联储推出第三轮量化宽松政策(QE3)后,国际资本能流向何处?欧美仍然没有明显起色甚至还在衰退,相形之下,中国经济增速全球最高,早前国际市场还担心中国的经济走势,现在也已经企稳。”

此外,交易员们认为,正在紧锣密鼓推进的美国大选也对人民币形成外部压力。美英智库相继发布的两份唱好人民币的报告在一定程度上也推升了升值预期。而瑞穗(Mizuho)周四当天则发布报告称,美国推行QE3令热钱流入中国,推高了人民币汇率并屡创汇改后新高。

(三) 地方国资密集启动上市公司回购

又一家地方国资背景的上市公司宣布回购。实际控制人为上海国资委的申能股份(600642)今日披露,综合考虑公司财务状况、未来发展、合理估值水平等因素,申能股份拟以不超过每股4.5元的价格回购公司股份,回购总金额最高不超过10亿元。

申能股份表示,回购的股份将被注销,以减少注册资本。根据公司的经营情况和财务情况,公司可以承受10亿元的股份回购金额,且不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响。

在回购资金总额不超过10亿元、回购股份价格不超过4.5元/股的前提下,申能股份预计回购股份约2.22亿股,占公司

总股本约 4.7%，占社会公众股约 9.2%。以回购数量 2.22 亿股测算，回购后公司总股本为 45.07 亿股，申能(集团)有限公司持股比例 51.54%，不会影响公司的上市地位。

申能股份同时披露的三季报显示，公司第三季度实现营业收入 56.45 亿元、净利润 4.03 亿元，前三季度实现营业收入 177.6 亿元、净利润 10.95 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 31.85 亿元。

一般而言，上市公司回购的最主要原因是认为股价表现同公司价值不符，回购以提振投资者信心、提振股价。

继宝钢股份 (600019) 率先大举回购之后，洋河股份 (002304) 也于上周宣布加入回购行列。而自本周以来，已有晨鸣纸业 (000488)、洛阳钼业 (603993) 宣布将启动回购。其中，晨鸣纸业董事会通过以 4 港元/股回购不超过 1.5 亿股 B 股，洛阳钼业宣布董事会提请股东大会授权回购不超过已发行 H 股股票总数 10% 的 H 股。

值得注意的是，近期宣布回购的申能股份、洋河股份、洛阳钼业、晨鸣纸业均有地方国资背景。

(四) 三季度地产股毛利率降至 11%

三季报显示，地产商得暴利时代已经基本终结。截至昨天，沪深两市共 43 家房企公布了三季报，数据显示，它们前三季度实现营业总收入 1838 亿元，同比降 32.5%，毛利率已从去年的 16% 左右下降到 11% 左右。

三季报显示，除金地外，其他三家龙头房企 1-9 月的营业收入均表现为增长。其中万科和招商地产的营业收入增幅都达到了 30% 左右，保利地产的增幅也达到 26%。而金地集团则由于结算面积减少，营业收入下降了 37%。

从净利润看，四家龙头房企中也有三家表现为增长。其中招商地产和保利地产分别增长了 46.09% 和 51.33%，万科也增长了 9.5%。只有金地出现了下降，并且幅度较大。净利涨幅差异可能与产品风格有关，中报数据显示，招商地产与保利地产的

毛利率都维持较高水平并出现了增长，而万科一直号称中小户型为主，毛利率相对较低。有分析人士表示，若四季度结算项目增多，公司全年仍有同比增长的可能。

与龙头地产企业飘红的业绩形成鲜明对比的是，作为中小民营房企的代表，莱茵置业三季度报告业绩一片黯淡。数据显示，莱茵置业 1-9 月份营业收入为 6.7 亿元，同比下降 16.59%；实现净利润 3618.7 万元，同比大幅下降 30.41%，利润率仅为 5.4%。

另外，招保万金的财务状况均相对稳健，货币资金都表现为增长。其中保利地产和金地集团的货币资金分别增长了 61%和 21.7%，万科和招商地产的货币资金也增长了 7.95%和 5.91%。四家房企的货币资金都超过了 100 亿，万科手中的现金更是多达 339 亿。业内分析人士指出，正是因为现金充足，年底前，如果土地市场供应量充足，价格处于低位，地产商们买地的节奏还可能加快。

随着越来越多的降价项目进入结算周期，地产公司盈利能力迅速下降，根据 43 家地产企业三季报，地产企业毛利率已从去年的 16%左右下降到今年的 11%左右，达到近五年最低。其中万科前三季度毛利率为 19%，去年为 23%；莱茵置业的毛利率从去年的 10%下降到今年的 3%。“从 2010 年宏观调控政策密集出台，以及地价普遍提高，目前房地产行业的毛利率已经普遍下降。”中房信分析师薛建雄表示，2007 年到 2010 年之间，30%的毛利率在房地产行业并不少见，但是降价和土地成本提高已经大幅度蚕食了开发商利润，靠一两幅地增值盈利的时代已经过去了。在目前的环境下，地产企业也很少使用高杠杆来运营项目，资金成本提高使得地产企业必须将贷款控制在一定规模下。地产企业还必须通过高周转增加资金利用效率，微利已是大势所趋。

（五）其它信息

页岩气持续高热：炒作将从产业上游向下游延伸。

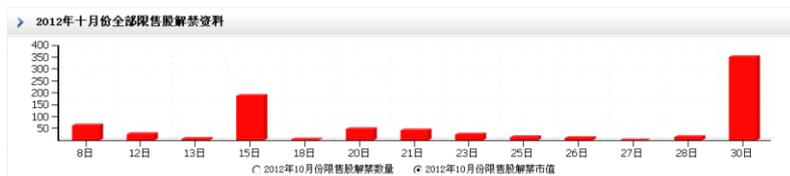
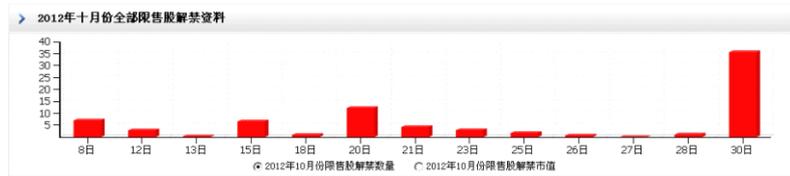
11 家 LED 公司第三季净利同比下滑 行业洗牌或持续。

创业板平均发行市盈率 33.58 倍 “高烧”渐退。

253 家公司预喜四季度业绩 消费电子领衔景气回升。

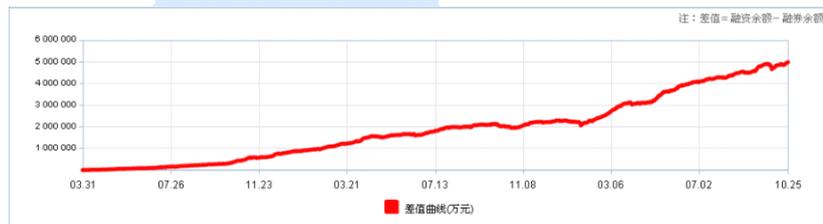
二、金融数据

(一) 2012 年十月份全部限售股解禁资料

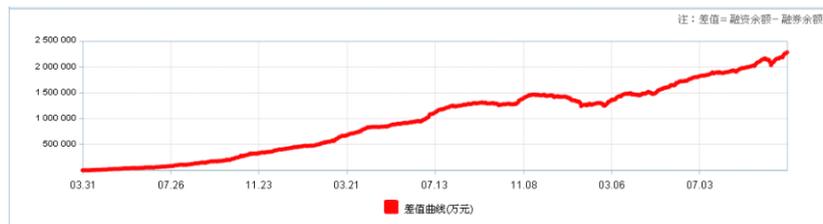


(二) 融资余额与融券余额差值

上海

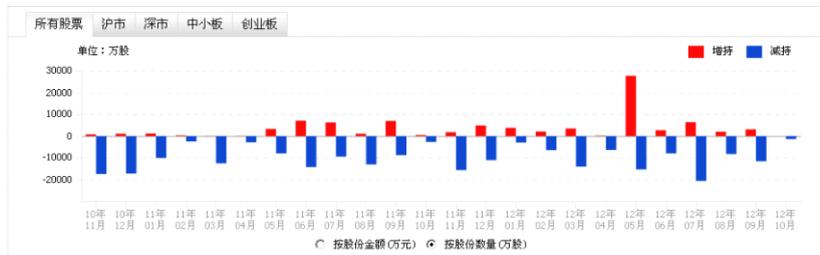


深圳



(三) 两市高管持股变动



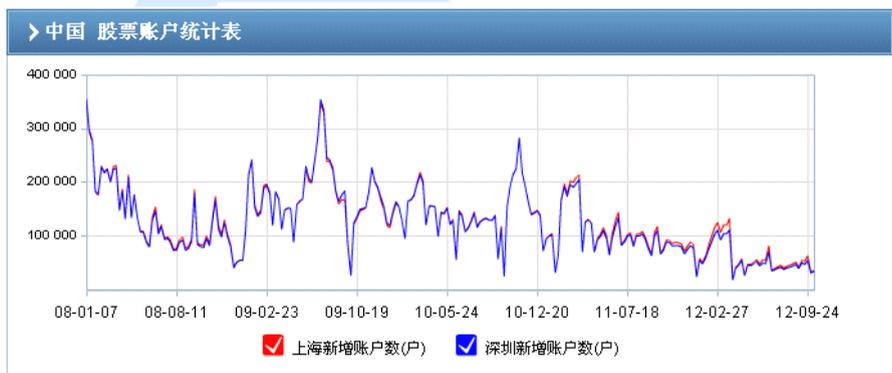


(四) 全国股票交易统计

数表日期	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
2012年09月	24490.33	7175.96	145002.93	68944.45	11549.00	11550.00	143278.00	112487.00	2145.00	946.09	1999.48	853.30
2012年08月	24466.33	7121.05	142246.85	67318.31	11458.00	12461.00	136402.00	118212.00	2176.79	952.45	2032.54	861.58
2012年07月	24330.98	7092.00	145228.16	67963.85	12182.00	12657.00	134908.00	107375.00	2244.83	966.34	2100.25	886.51

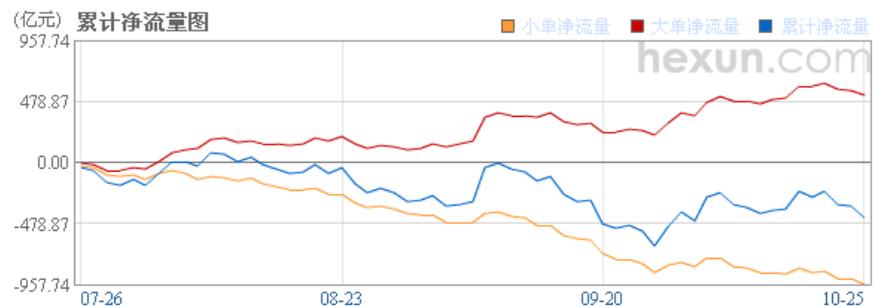


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金逐步流入，小资金也开始流入，有反弹趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金逐

波流出，小单净流量也逐波流出，显示市场开始转为弱势格局。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,539
总股本(亿股)	24557.34	719.62
总值(亿元)	146488.53	69526.94
流通股本(亿股)	19140.91	518.32
流通市值(亿元)	122182.12	45291.47
平均市盈率	11.35	21.25
平均市净率	1.53	2.07

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，如若达到极限估值指数是 1996 点。

四、波动分析

1、市场简述:

股指本周一上涨，但后面连续 4 个交易日下跌，尤其周五下跌较多。管理层虽不断维稳，利好声音频出，但毕竟实质性利好并未出现，加之前期反弹后有回调要求，故而弱势显现。截止收盘，期指主力合约 IF1211 报 2252 点。沪深 300 现指报 2247.91 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一中阴线，再次跌入所有主要均线下方，受压明显。

股指期货日 k 线显示，技术上初步形成 m 头，形态上存在继续下跌可能，但也有可能形成震荡格局。

3、均线分析:

股指期货价格回落到所有均线之下，中线形成上有压力，短线压力也明显。

4、趋势分析:

股指期货周 k 线走势显示,属于底部震荡格局,日 k 线则有形成圆弧顶的趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周中阴下跌,跌入所有主要均线下方,双头形态初显。政策面总体依然是偏暖,管理层维稳不断,利好预期仍在,但大多仍停留在口头上,同时,鉴于内外利好依然是主流,港股已经上涨很久与 A 股拉出距离,随时也有可能震荡反弹,而且未来 18 大前维稳行情应该是主基调,短线保持震荡可能性较大。但目前已经处于政策多发期,市场将会根据政策随时做出多空反映。政策面和外围局势仍将是影响期指走势主因。

从技术面、资金面、政策面分析,短线或许震荡,之后也许还有反弹,但中线反弹的条件还在观察。

首先,从技术面看,中线处于小圆弧顶或 M 头,短线有震荡或反弹可能。

其次,从资金面政策面分析,中长期管理层推动各类资金入市观点没有发生变化。QFII 抄底积极。上市公司股份回购消息频出。各地保经济规划频出,利好因素仍多于利空,管理层表态均为正面。短期新股扩容有减缓迹象,选择向上方向的可能性大增。

同是,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:中期不超过 30%多单持仓。

短期建议:处于短线下跌趋势中,但未来 18 大前维稳行情应该是主基调,加之港股与 A 股剪刀差较大,短线保持震荡可能性较大,预期经济政策将继续偏暖,港股不断的向上走势可能对 A 股有指引。

3、止损设置:

多单：止损 2100，止盈 2500

空单：止损 2500，止盈 2200



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：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（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）