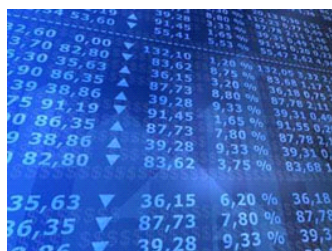


新纪元期货研究所 策略周报

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) 李克强: 改革是最大红利 要打破固有利益格局

中国国务院 21 日召开全国综合配套改革试点工作座谈会, 李克强在会上强调, 改革是中国最大的红利。

如果用两个字概括李克强在座谈会上讲话核心, 那就是: “改革”; 而用四个字概括无疑是: “改革、改革”; 若用六个字概括便是: “改革、改革、改革”。

11 月 21 日, 十八大闭幕刚刚 6 天, 中南海国务院第一会议室迎来中国 11 个改革试点省市的负责人。这场名为“全国综合配套改革试点工作座谈会”, 也是刚刚在 5 天前十八届一中全会上再次当选中共中央政治局常委的国务院副总理李克强主持召开的会议。此次会议的内容和主题, 会后被部分人士解读为“十八大后中南海向外界释放的改革信息”。

在听过国家发改委及部分省市负责人的情况汇报后, 李克强突出强调: “改革还是最大的红利!” 李克强说, 党的十八大报告明确提出到 2020 年, 要全面建成小康社会。这表明我们已经进入决定性阶段, 靠什么? 改革开放就是强大的力量。

他提醒与会者, 十八大报告首次将全面建成小康社会和全面深化改革开放两个目标并列相提。在加快转变发展方式前面, 又增加了一个“加快完善社会主义市场经济体制”, 这说明发展方式转变与改革开放密不可分。

李克强指出, 改革开放 30 年来, 中国取得了举世瞩目的经

济建设和社会发展成就，这个甜头我们已经尝到。“我们必须也只能往前走，没有退路。”他说，“让人民要过上更加美好的生活，必须通过改革开放。”

李克强不完全赞成人口红利已经消失的说法。他说，到2030年，中国的劳动力还有9亿人，但他同时承认，劳动力成本也会大大增加。说到此，他提出一个令与会人员深思的问题：那我们还有什么红利可以利用呢？“这就是改革。”他自问自答，“改革还是最大的红利。”

李克强说，我们不片面追求GDP，将来的发展可能会经历一个中速增长期，很难长久保持两位数，但是只要保持住7%的增长，到2020年实现小康就完全有可能。而实现这一目标靠什么？还是要靠改革。改革的空间和潜力仍然十分巨大。

李克强提醒大家，改革目前已进入攻坚区、深水区，下一步的改革，不仅是解放思想、更新观念，更多方面的改革是要打破固有利益格局，调整利益预期。这既需要政治勇气和胆识，同时还需要智慧和系统的知识。

在谈到下一步的改革步骤时，李克强重点强调：“改革要既有顶层设计，又尊重基层的首创精神。”

他说，经过30多年的改革开放，中国已经积累了比较丰富的经验，但中国太大了，13亿人口，区域广阔，国情非常复杂，仅有顶层设计远远不够。中国改革开放的起点，就是尊重群众的首创精神，今天这种精神仍要继续发扬。

李克强指出，11个区域配套改革实验区的改革尽管都做了顶层设计，但仍要尊重群众的首创精神；从中央来讲，也要尊重地方的首创精神。我们要注意发掘地方在改革过程中的一些成功经验加以推广。

（二）台湾拟年底前推振兴股市方案 台湾股指大涨 3.1%

行政院发言人郑丽文，陈冲表示今年首十个月，全球股市成交量都萎缩，并非只限台湾。他指出相比成交量而言，台湾股市TWII指数较弱更值得关注。

陈冲同时表示，美国「财政悬崖」问题将於一个月内有定案，台湾应同步因应国际形势变化，积极研究相关作为，因此将在年底前提出振兴股市方案。

台湾受股市收报 7326.01，升 220.25 点或 3.09%，为 11 个月最大升幅。

（三）浙江出台温州金改试验区 12 条实施细则

根据今年 3 月 28 日国务院常务会议批准实施的《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》，浙江省政府对应制订了省 12 条具体实施方案。“省 12 条”具体方案的实施原则是“三坚持”：坚持整体设计、系统推进；坚持创新为要、监管先行；坚持上下联动、项目运作。

11 月 22 日，温州市政府消息称，浙江省政府出台了温州金融综合改革实施细则。

新华社报道，根据今年 3 月 28 日国务院常务会议批准实施的《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》，浙江省政府对应制订了省 12 条具体实施方案。

“省 12 条”具体方案的实施原则是“三坚持”：坚持整体设计、系统推进；坚持创新为要、监管先行；坚持上下联动、项目运作。

（四）财经会议扎堆召开 经济股市热点引各方关注

股市行情持续低迷不振，问题到底出在哪里？如何推进资本市场下一步的改革治理？当前中国经济是否已经触底？在我国经济面临外部需求不足、内部经济调整的双重压力下，如何加快转变经济发展方式？种种疑惑或许可以从近期举行的各种财经论坛会议上获得答案。借助这些论坛会议平台，经济调控部门的官员和各行业领域的专家学者纷纷传递信息或观点。

证监会将加快推进场外市场建设，制订出台全国性场外市场运营机构的管理办法。

11 月 16 日，由证券日报社主办的 2012 年“第八届中国证券市场年会——以改革面对未来”在北京钓鱼台国宾馆举行，

中国证监会副主席刘新华出席会议并发表主旨演讲。刘新华表示，当前和今后一段时期，中国证监会将进一步深化证券期货领域的各项改革，稳步发展多层次的资本市场，着力提升服务社会经济发展全局的能力。资本市场是要素市场的基础，充分发挥资本市场优化资源配置的各项功能，促进科技与资本的良好对接，推动我国新兴工业化、信息化、城镇化和农业现代化的发展需要加快建设一个高效、健全的多层次资本市场的体系。

从社保基金，到住房公积金，吸引各类长期资金进入资本市场，是证监会为提振资本市场而大力倡导的。刘新华表示，今年以来，证监会把发展机构投资者放在了更加突出和紧迫的位置。一方面配合相关部门修改完善有关的政策及交易、结算、登记等制度的规则，支持各类长期资金通过资本市场实现投资运营和报纸僧祇，主动做好衔接和服务。另一方面积极引进境外长期资金，新增合格境外机构投资者投资额五百亿美元，新增人民币合格境外机构投资者投资额度五百亿人民币。

在发展多层次的资本市场过程中，还有许多亟待完善的地方，与间接融资相比，直接融资规模还并不大，而与直接融资股票市场相比，债券市场的发展又有些失衡。

刘新华表示，从债券市场看，要积极推进债券市场制度规范的五个统一，即统一准入条件、统一信息披露标准、统一资信评级要求、统一适当制度和统一投资者保护制度，促进场内场外市场的互联互通，逐步建设规范统一的债券市场。

（五）其它信息

QFII 看好 A 股现抄底迹象 。

稀土巨头频频出手护盘 价格有望止跌回升。

全国农业产业化会议，将会对农业产业化国家重点龙头企业的政策支持、兼并重组、整合上市等方面加大扶持力度。

中国证券报记者日前获悉，页岩气第二轮招标评选工作现已结束，结果有望在本月底前公布。中标企业获得区块后，将

首先开展勘探工作。

11月汇丰制造PMI预览值为50.4，13个月来首返枯荣线上方。

公开市场连续三周资金净回笼。

交通部决定春节期间小客车高速公路继续免费通行。

农业部加大远洋渔业扶持。

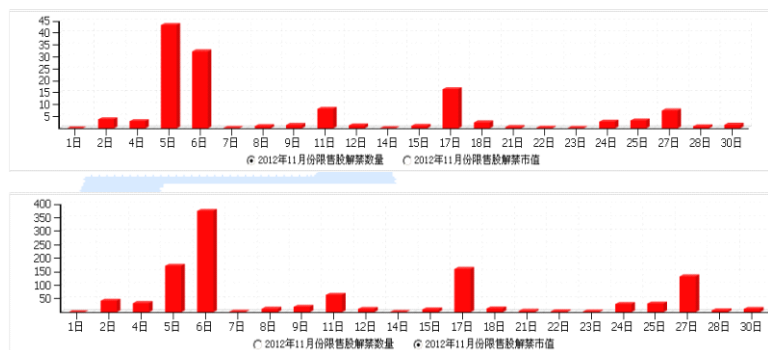
长三角重大能源工程皖电东送全面实施。

四部委通知要求规范土地储备融资行为。

A股交易账户仅剩646万余户。

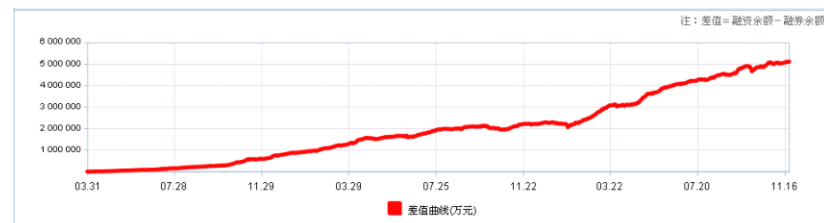
二、金融数据

(一) 2012年十一月份全部限售股解禁资料

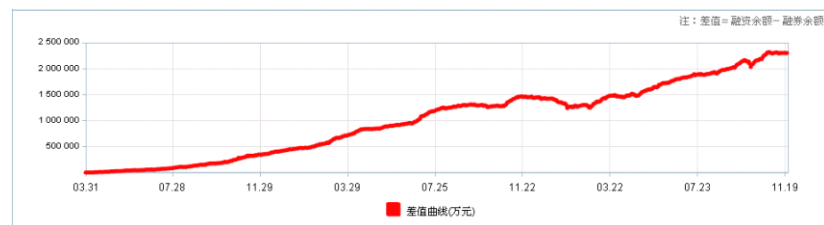


(二) 融资余额与融券余额差值

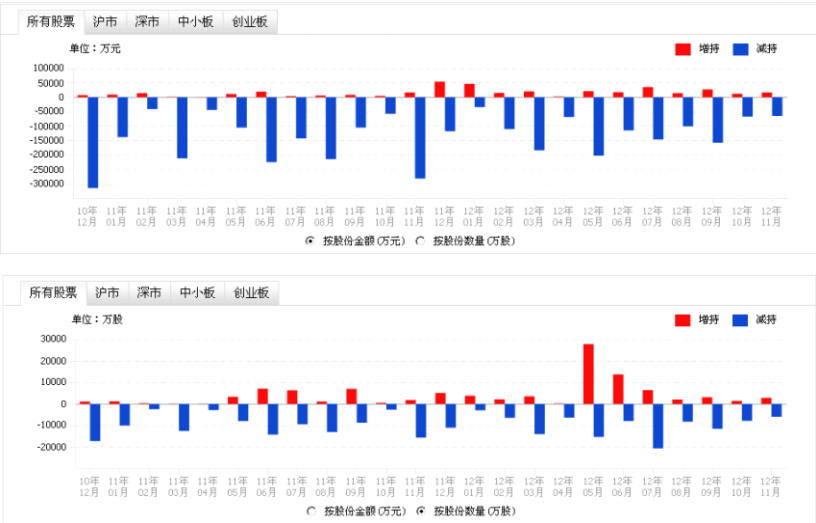
上海



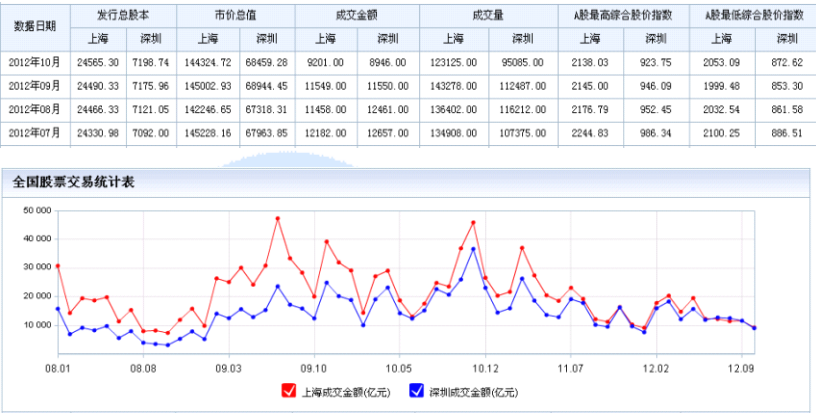
深圳



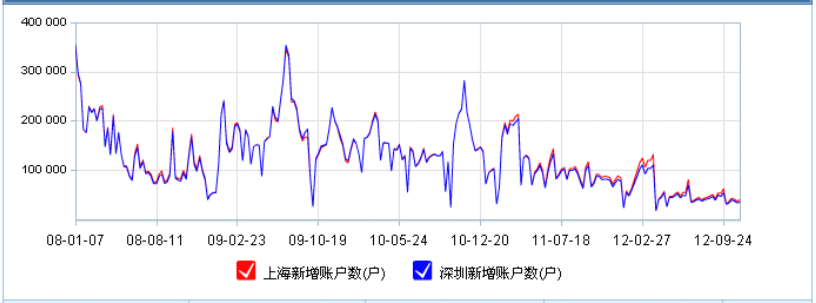
(三) 两市高管持股变动



(四) 全国股票交易统计

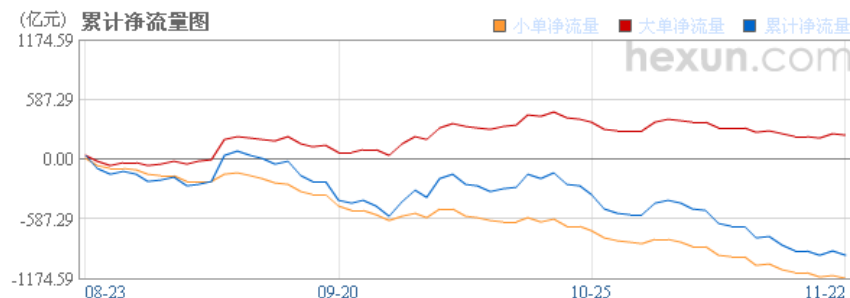


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金逐步流出，小资金也快速流出，有下跌趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金基本平稳，小单净流量则稍有流出，显示市场开始仍为震荡格局。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24578.67	721.66
总值(亿元)	140704.44	64839.02
流通股本(亿股)	19246.33	522.93
流通市值(亿元)	117602.49	42564.77
平均市盈率	10.9	19.79
平均市净率	1.42	1.91

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：

股指本周触底反弹，但幅度不大。本周外盘大幅上涨，港股也是连续上涨，A 股相对落后，本周政策面无显著影响市场的政策、消息面有酒鬼酒塑化剂利空导致酒类股大跌。截止收盘，期指主力合约 IF1212 报 2194.4 点。沪深 300 现指报 2192.68 点，为一小阳线。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，仍运行在所有均线下方，受到压制。

股指期货日 k 线显示，股指开始触底反弹，已经开始站上短期均线。

3、均线分析：

股指期货价格运行在短期均线上方，但仍在中期均线下方，中线形成上有压力，短线也开始获得支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示还属于下降趋势，日 k 线已经开始呈现反弹趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周小阳上涨，虽然运行于中期均线下方，但已经开始站上短期均线。外盘也是上涨幅度较大，尤其是港股连续上涨对 A 股形成支撑。技术上仍处于反弹趋势中。A 股政策面总体预期依然是偏暖，港股上涨且与 A 股存在巨大剪刀差，对 A 股有向上拉力，热钱也有流入 A 股可能性。但融资仍是对市场压制。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，短线会有震荡，但中线走势还需要观察。

首先，从技术面看，由于在反弹趋势中，短线继续反弹趋势的可能。

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。热钱有涌入 A 股可能。各地保经济规划频出，利好因素仍多于利空，管理层表态正面偏多。短期新股扩容暂停，长期融资压力仍大，短线可能震荡以选择未来方向。

同时，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: 期指虽然反弹, 但力度远弱于外盘及港股, 这使期指存在补涨要求, 但未来较大的融资预期仍制约 A 股, 政策面目前尚没有明显的支持, 短线可能存在震荡。

3、 止损设置:

多单: 止损 2100, 止盈 2330

空单: 止损 2220, 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

苏州营业部

电话: 0512 - 69560998

传真: 0512 - 69560997

常州营业部

电话: 0519 - 88059972

传真: 0519 - 88051000

粤剧院文化大楼11层（510080）

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

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）

