

## 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) 证监会发布券商次级债新规 拓宽券商融资渠道

证券时报记者获悉，证监会召开新闻通气会，宣布修订发布《证券公司次级债管理规定》，此举旨在进一步拓宽证券公司融资渠道，完善净资本补充机制，支持证券公司创新发展。

据证监会有关部门负责人介绍，这次修订主要包括六方面内容：

一是扩充了证券公司次级债的内涵，明确了证券公司次级债是指证券公司介入的清偿顺序在普通债之后的债务，明确了既包括向股东或机构投资者介入的次级债务，也包括证券公司通过交易场所发行的次级债券。

二是扩大了证券公司次级债的机构投资者范围。从原来规定的净资产在 2000 万元以上的法人或投资组织，扩大到经国家金融监管部门批准设立的金融机构及其面向投资者发行的理财产品、注册资本不低于人民币 1000 万元的企业法人以及合伙人认缴出资总额不低于人民币 5000 万元、实缴出资总额不低于人民币 1000 万元的合伙企业。

三是缩短了长期次级债的期限，放宽了长期次级债计入净资本的限制。按照现规定，到期期限在 3、2、1 年以上的长期次级债，可分别按 100%、70%、50%的比例计入净资本。同时，规定 1 年以上(不含 1 年)的次级债为长期次级债。

四是允许次级债券依次在证券交易所、全国间银行市场或

其他中国证监会认可的场所发行、转让。

五是简化了证券公司发行或计入次级债的内部决策程序。只要公司有关程序符合公司法和公司章程的规定即可，不强制要求公司股东(大)会决议通过。

六是允许证券公司次级债券采取“储架发行”。证券公司在中国证监会一次批准的额度内，根据需要自主分次发行次级债券，增强发行债券的灵活性、便利性。

## **(二) 多项促消费新政有望陆续出台 鼓励扩大消费信贷**

为期两天的全国商务工作会议或提出新的促消费思路，此后新一轮促消费政策有望陆续出台。不过，对于各方关心的明年进出口目标，相关人士表示本次会议可能不会提及，最终目标将在明年“两会”前后公布。

分析人士认为，新一轮促消费政策主要以启动农村市场为主，家电、汽车下乡等优惠政策有望延续并扩大，光伏下乡政策也在制定中。新的消费政策可能还包括针对城市中低收入阶层的消费优惠政策，比如完善城市社区便民服务设施、刺激消费信贷市场。包括两方面：扩大节能环保产品消费，鼓励扩大消费信贷

## **(三) 中国式金改：地方金改走向白热化**

随着 2012 年 12 月 21 日泉州金改试验区的获批，贯穿 2012 年全年的金改浪潮行将收官。

2012 年 3 月 28 日，温州金改试验区率先得到国务院批准后，一石激起千层浪。广东珠三角、武汉、长沙、重庆等地次第提出金改计划，一轮地方金改竞赛正式拉开大幕。其中，广东珠三角金改试验区于 2012 年 7 月得到国家有关部门的批复，成为第二个国家级金改试验区。截至目前，全国已有十余个省市和地区，提出了金改计划。

曾多次参与泉州金改调研的华侨大学教授陈金龙对《第一财经日报》记者表示，除了珠三角金改中人民币国际化承担了国家使命外，上述其他几个地区的金改都有一个共性，即均为

自下而上的改革，由地方政府充当改革的先锋和主角，带有明显的局部、区域性特征。

总体上看，各地金改都强调了利用民间资金服务实体经济，并对民间融资进行规范。但这种自下而上的改革，让各地金改具有浓厚的地方和区域色彩，更多地结合本地实际。

温州的改革，重点在于民间融资阳光化，并打通民资投资渠道；而泉州的金改，则突出探索金融服务实体经济的新途径；珠三角的改革，更多地呈现出国际化色彩，其改革力度、深度、广度也更为引人注目。由于深圳前海、珠海横琴等在中国金融、经济改革中承担的特殊使命，其落脚点放在了人民币国际化之上。而建设农村金融改革创新综合实验区、统筹城乡发展金融改革创新综合实验区两大重要任务，以及推进农村宅基地和土地承包经营权抵押贷款试点工作，对现有金融体系的创新、突破更为明显。

#### （四）其它信息

据 Wind 数据统计，截至 12 月 27 日，已有 700 家发布 2012 年业绩预告。预告类型显示，79 家预增，230 家公司略增，119 家续盈，预喜公司合计占比逾六成。16 家扭亏，139 家略减，83 家预减，29 家预告首亏，4 家续亏。

自今日起，北斗系统在继续保留北斗卫星导航试验系统有源定位、双向授时和短报文通信服务基础上，向亚太大部分地区正式提供连续无源定位、导航、授时等服务。

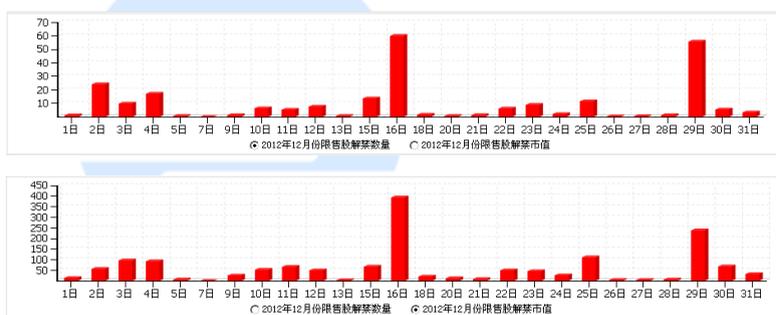
12 月行情的不断升温，上市公司股东们的减持欲望越来越强。数据显示，近一个月大小非合计减持 6 亿股，涉及市值近 46 亿元，与上月相比净增两倍以上，是继 3 月和 5 月后的又一减持高峰。

中国证券投资者保护基金昨日披露，上周证券市场交易结算资金银证转账净流入 141 亿元，已连续第三周净流入；上周的证券市场交易结算资金余额日平均数为 6216 亿元，为最近 12 周的最高值，该数据最近 12 周的平均值为 5907 亿元。

央行批准深圳前海地区试行跨境人民币贷款业务。  
 央行表示继续实施稳健货币政策，重视金融风险隐患。  
 证监会试水电子商务销售基金。  
 工信部确定明年工业增加值增长目标为 10%。  
 浙江推进城镇化建设，撤镇设市试点拟提速。  
 广东推进商事登记制度改革，试点零资本注册公司。  
 林业局将构建生态文明建设六大体系。  
 通用航空政策将发布。  
 多家航空公司将下调国际航线燃油附加费。  
 全国性场外市场即将正式运营。  
 中国核电等超过 800 家公司正排队等待上市。

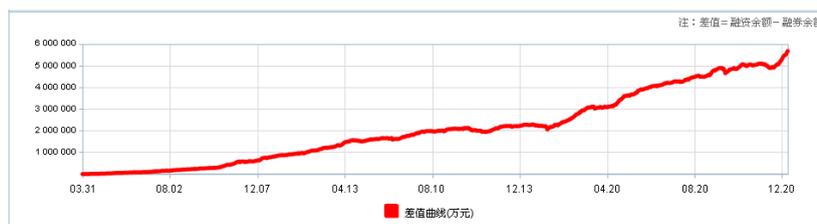
## 二、金融数据

### (一) 2012 年十二月份全部限售股解禁资料

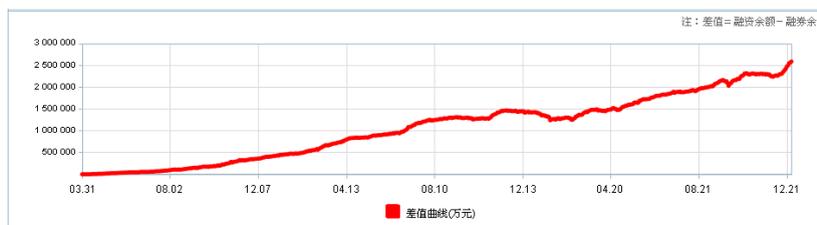


### (二) 融资余额与融券余额差值

上海



深圳



### (三) 两市高管持股变动

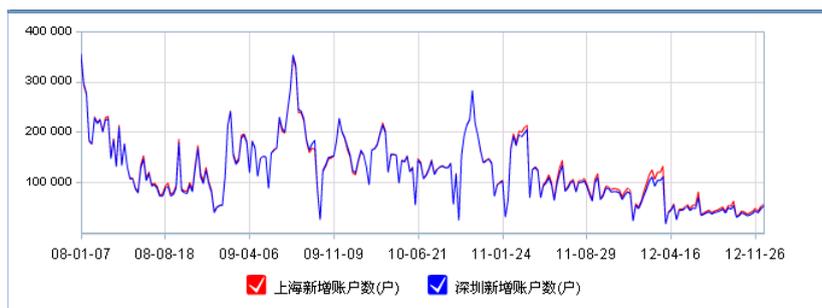


### (四) 全国股票交易统计

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
2012年11月	24582.97	7217.40	138226.31	61151.77	9161.00	8219.00	124520.00	91048.00	2123.33	904.96	1959.33	773.17
2012年10月	24565.30	7198.74	144324.72	69459.28	9201.00	8946.00	123125.00	95085.00	2138.03	923.75	2053.09	872.62
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



### (五) 股票账户统计表



## 三、微观分析

1、资金流向：大资金显示为流入，小资金为持平，有继续反弹趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金继续大幅流入，小单净流量则是持平，显示市场可能出现继续反弹。

## 2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,540
总股本(亿股)	24601.68	722.29
总值(亿元)	154155.06	70978.67
流通股本(亿股)	19444.88	526.33
流通市值(亿元)	130074.77	46852.3
平均市盈率	11.94	21.81
平均市净率	1.56	2.1

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。现在已经大幅低于前期估值低点。

## 四、波动分析

### 1、市场简述：

股指在上周震荡的基础上，本周再次大涨，其中周二拉升幅度较大，本周政策面较为平静，但总体预期仍向好，IPO 改革预期对市场影响仍在。权重股仍然保持强势和稳定。截止收盘，期指主力合约 IF1301 报 2499 点；沪深 300 现指报 2480.05 点。为一长阳线。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，已经站在长期均线上

方。

股指期货日 k 线显示，不仅站上所有中短期均线上方，而且站上年线，受到支撑，反转之势已成。获得中短期支撑。

### 3、均线分析：

股指期货价格运行在中长期均线上方，中线形成下有支撑，短线也下有支撑。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示已经形成明显反转趋势，日 k 线也摆脱下降通道，形成明显反转之势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周蓄势之后再次拉升，期指运行在中长期均线上方，强势特征明显，虽说已经连续上涨，但板块轮动还未结束，有再上一波的要求。A 股政策面总体预期仍然是偏暖，IPO 改革传闻对市场仍是刺激，权重股连续表现，市场已经筑底成功。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，短线仍有上涨势头，中线向上格局已成。

首先，从技术面看，由于大涨之后，动能尚存，仍有继续上涨要求。

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，IPO 改革，各地保经济规划频出，管理层表态正面偏多，随时有出实质利好可能。

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：期指大涨之后，动能仍存，板块轮动还未结

束，有再上一波的要求，权重股的连续表现，使市场出现积极信号，IPO 改革预期较强，市场有继续向上预期。

### 3、 止损设置：

多单：止损 2200，止盈 2500

空单：止损 2400，止盈 2270

## 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

### 上海浦东南路营业部

### 重庆营业部

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)

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)

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)

