

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) 证监会明确重拳治市思路 多家公司领罚单

从上市公司、证券公司到基金公司，今年以来，监管风暴席卷资本市场各个领域。市场人士表示，证监会主席肖钢近日针对监管执法发表的署名文章明确了下一步治市的思路，加强监管、重拳治市将成为常态。

加大各领域监管力度

证监会近期明显加大了对上市公司的监管力度，除贤成矿业及天丰节能等影响较大的案件外，在最近两个多月里，证监会及派出机构处罚上市公司及高管案例达数十例。证监会披露的信息和上市公司公告显示，方兴科技、恒顺电气、紫光古汉、迪威视讯等先后接到处罚通知，桂东电力、双环科技、阳煤化工、上海新梅、S 前锋等因年报出现问题被出具警示函或责令改正。梳理这些公司受处罚原因不难发现，信息披露是重要原因之一。

投行业也迎来史上最严厉的处罚，上半年包括大牌券商在内的多家证券公司被立案调查，这是往年同期从未出现的现象。证监会公开信息显示，今年以来证监会做出的监管措施涉及 6 家券商，分别为中信证券、国信证券、光大证券、平安证券、民生证券、南京证券，而去年同期仅有 3 家券商被处罚。

平安证券遭遇的“史上最严”处罚成为投行监管史上的标志性事件，平安证券成为第一个被立案调查的投行。证监会在今年初集中对中信证券、国信证券、光大证券开出罚单。6 月，

国信证券、光大证券、民生证券被立案调查。按照相关规定，保荐机构一旦被立案调查，证监会就不再受理其新申报材料，这一处罚的威慑力明显。7月，中信证券的两名保代因保荐的百隆东方上市当年营业利润比上年下滑50%以上，被处以6个月内不受理保荐代表人负责推荐项目的处罚。

基金业也是监管重点。上半年证监会对南方基金采取责令整改3个月等监管措施。在整改期间，证监会暂停受理和审核该公司所有新产品和新业务申请。在债市整肃风暴中，嘉实基金相关人员被带走协助调查。基金业人士透露，今年以来针对基金“老鼠仓”等违规行为的查处力度明显增强。

严厉打击将成常态

证监会对上市公司、中介机构等市场主体违法违规行为的严厉打击与违法案件的猖獗密切相关。近年来，证券市场违法案件呈多发、高发态势。2009年—2012年，违法案件年增幅均14%，2012年达21%，2013年上半年同比增加40%。

从监管层的表述可以看出，严厉打击将成为常态。肖钢近日发表的署名文章指出，近年来，在证监会每年立案调查和移送涉刑的案件中，能做出处罚的仅约占一半。“宽进严管”、加强监管执法是当前我国资本市场监管转型的“着力点”。下一步将“主营业务”从审核审批向监管执法转型，将“运营重心”从事前把关向事中、事后监管转移。

（二）房企再融资三年来再度开闸 新湖中宝拟募资55亿

房企上市公司新湖中宝今日推出定向增发方案并复牌，募资投向为上海棚户区改造项目。公司内部人士在接受记者采访时表示，该募集资金投向符合目前国家加大对棚户区改造信贷支持这一政策导向。

虽然该方案最终能否获得证监会审批通过还有待观察，但新湖中宝此次能够推出增发方案，或许意味着自2010年底开始的上市房企再融资无限期暂停，获得有条件放开。

首单投向棚户区改造

公告显示，此次发行股票价格不低于 3.07 元/股，发行数量不超过 17.91 亿股，募集资金总额不超过 55 亿，全部用于公司在上海普陀区及闸北区的棚户区改造项目，即“上海新湖明珠城三期三标段、四标段”项目及“上海新湖·青蓝国际”项目。

公告披露，2013 年 6 月 26 日，李克强总理在国务院常务会议上提出，要研究部署加快棚户区改造，促进经济发展和民生改善的政策。会议决定，要进一步增加财政投入，引导金融机构加大对棚户区改造的信贷支持，鼓励和引导民间资本参与棚户区改造。对此，公司内部人士在接受记者采访时表示，此次定增方案的募资投向，符合目前国家加大对棚户区改造信贷支持这一政策导向。

据记者了解，上市房企再融资暂停，始于 2010 年 10 月。2010 年 10 月 15 日，证监会通过其官方网站发布了“暂停房地产企业重组申请”的新闻稿。证监会称，为坚决贯彻执行“新国十条”精神，已暂缓受理房地产开发企业重组申请。对已受理的房地产类重组申请，将征求国土资源部意见。随着房企重组申请和再融资审批相继暂停，自此之后，国内上市房企在内地资本市场的再融资大门全部关闭，持续至今。

而早在 2010 年 4 月 17 日出台的“国十条”就已明确规定，对存在土地闲置及炒地行为的房地产开发企业，商业银行不得发放新开发项目贷款，证监部门暂停批准其上市、再融资和重大资产重组。

融资门槛或较高

进入 2013 年 7 月份以来，已有多家 A 股上市房地产企业因“筹划与公司相关的重大事项”停牌，包括宋都股份、金丰投资、新湖中宝、迪马股份、中弘股份、荣丰控股等。如此密集地停牌使得市场猜测，上市房企正集中酝酿再融资或重组事宜。

事实上，上市房企融资政策开闸的消息，早在今年 6 月底

就在一些券商和房企中传播。对此，在今年6月28日和7月5日的两场新闻发布会上，证监会均未作出肯定表态。此次新湖中宝定增方案的出炉，或许意味着自2010年底开始的上市房企再融资无限期暂停，获得有条件放开。

（三）证监会：正就证券法修改征求各方意见

在新闻发布会上，证监会新闻发言人表示，证监会目前正就证券法修改征求各方意见，下一步将尽快形成证券法修改草案建议稿，然后报送全国人大，争取将证券法修订纳入明年立法工作计划。

（四）其它信息

发改委牵头酝酿铁路运价改革，明年将提运价。

国内成品油价今日迎调价窗口。

深交所查出300老鼠仓可疑账户，马乐案仅冰山一角。

百城房价连涨14月，中房协上书要求稳预期策略。

光伏电站将获增值税返还利好。

中国官方与汇丰的PMI数据出现背离，但在全球股市投资者眼中仍将其视为积极信号，道指与标普创历史新高；较早收盘的欧洲股市表现也颇为活跃，在中国官方数据与欧洲央行公布维持宽松政策后，收盘创下两个月新高。

发改委：可以完成经济增长目标，强调两隐忧。国新办举行中国当前经济形势与前景等情况吹风会，国家发展和改革委员会宏观经济研究院常务副院长王一鸣表示，我国经济增长率、就业水平没有滑出“下限”，物价涨幅没有超出“上限”，完成全年GDP增7.5%左右的目标可以实现。但有两方面隐忧需要注意，一为21省份GDP增幅连降两年，但全部高于7.6%的全国上半年总体增速。

地方政府性债务风险有可能增大。

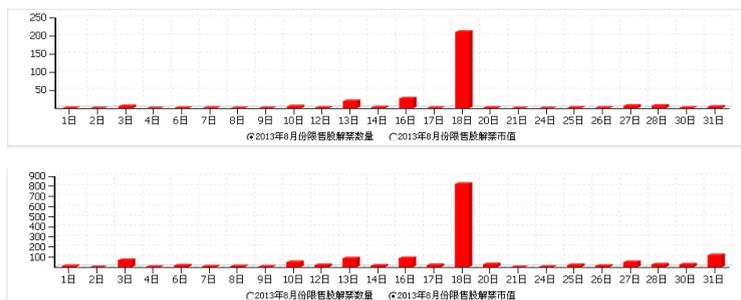
肖钢：地方保护主义盛行，证监会重拳治市。肖钢主席表示要加大股市的法制保障，加强对刑事案件的办理。肖钢主席对市场的严治程度尚不及前任郭树清主席的执行力度，从目前查

处的案件看，中小创业板上市公司居多。政府明确传递出信心恢复的信号，但还不宜发热。宏观经济情况与证券市场治理使得今日 A 股市场情绪趋于冷静。

本周公开市场净投放 1360 亿元。

二、金融数据

(一) 2013 年八月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

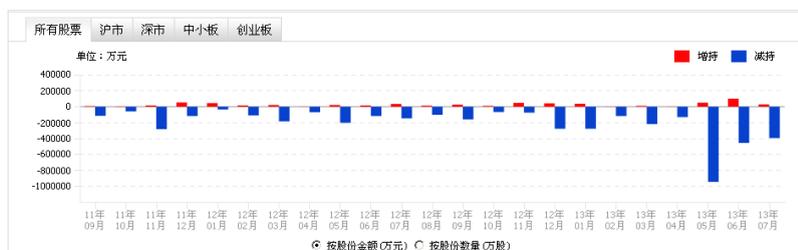
上海



深圳



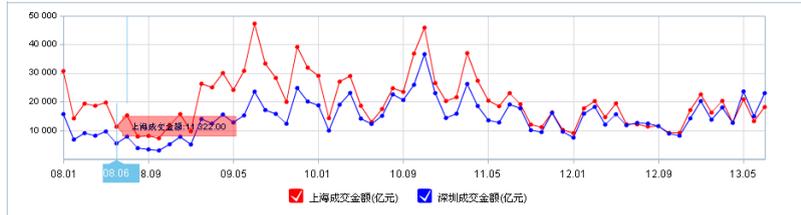
(三) 两市高管持股变动





(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
2013年05月	24895.56	7691.97	162317.72	85437.03	20900.00	23700.00	229000.00	209000.00	2334.34	1092.54	2161.14	944.36

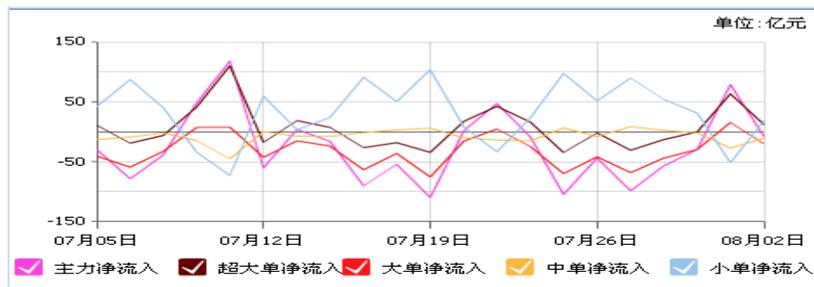


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流入，有继续上涨要求。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震荡流入，小资金震荡流出，显示市场可能出现上涨。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	961	1539
总股本(亿股)	31900	4484

总市值(万亿元)	17.45	3.40
流通股本(亿股)	22820	3552
流通市值(万亿元)	12.76	2.64
平均市盈率	8.98	22.20
平均市净率	1.33	1.95

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：

股指本周在周一下跌后，逐步震荡反弹，尤其是周四出现大涨。截止收盘，IF1308 报 2240 点；沪深 300 现指报 2247.26 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，尚未摆脱下降通道。

股指期货日 k 线显示初步摆脱下降通道。

3、均线分析：

股指期货价格回到中短期均线上方，但仍在长期均线下方，短线有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示处于下跌趋势，日 k 线初步摆脱下跌趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周总体处于反弹阶段，A 股基本面和消息面总体偏暖。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能有整固过程。

首先，从技术面看，初步下降通道，获得中短期均线支

撑，整固后有继续反弹要求。

其次，从资金面政策面分析，资金面、政策面总体偏暖，支持走强。

而且，与外围市场相比，美股创历史新高，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：中期多单轻仓。

短期建议：期指反弹后出现回档，但回档幅度不够，期指仍有整固要求，但政策面偏暖，短线期指有可能震荡筑底。

3、止损设置：

多单：止损 2100，止盈 2440

空单：止损 2500，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)