

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) 资本市场中长期规划上报 证券业规划十年增十倍

从健全多层次资本市场体系，到推进股票发行注册制改革，从发展并规范债券市场，到推动资本市场双向开放，十八届三中全会为未来资本市场顶层设计指明方向。为实现上述目标，证监会主席肖钢日前表示，资本市场改革要坚持市场化、法治化、国际化的取向。在谈及资本市场的双向开放等话题时，他说，下一步应该研究怎么样壮大机构的竞争能力问题，的确是一个很迫切的问题。

中国证券报记者近日获悉，目前，对包括证券、期货、基金等在内的这些被肖钢比喻为资本市场“食指”的机构，有关部门已针对各行业撰写中长期发展规划，并已上报。这些规划重要内容之一就是如何通过市场化、法治化、国际化改革促进行业发展。这些规划显示，证券业将“十年发展十倍”，外资参股券商比例有望提高，合资券商业务范围有望扩大，跨境业务将获更多政策支持。

盘活全局的“食指”

业内人士认为，在肖钢所引用的“五指理论”中，机构被比喻为“食指”的原因是，作为连接各个环节的中介，机构责任在于盘活全局，恰似五个手指当中服务功能最强的食指一般。要落实肖钢关于“资本市场改革要坚持市场化、法治化、国际化的取向”的思路，中介机构是绕不过去的话题。

分析人士说，市场化作为排在首位的资本市场改革取向，将是证监会改革措施最集中的方向。

在机构领域，部分管制放松已启动，市场化趋势开始显现。以证券业为例，去年召开的券商创新大会列出多达 11 项举措及 36 项具体工作，包括经纪、资管、自营等业务。目前，对部分业务的审批已开始放宽。

实际上，提高中介机构竞争力并非仅靠放松行业管制就能实现。未来资本市场几项最重要的市场化建设，如新三板扩围、注册制推出、债券市场规范发展等均需中介机构提供服务。中介机构发展将带来“黄金期”。

正基于此，在十八届三中全会前后，资本市场多个不同行业都对各自的中长期发展进行顶层设计，制定中长期发展规划。以证券业为例，消息人士透露，有关部门经过综合考量，测算行业主要发展指标的增长为“十年十倍”，即 2022 年主要业务规模指标、主要财务指标及反映社会贡献的部分相对指标比 2012 年增长 10 倍左右。换算至每年，上述指标年平均增速约为 26%。

外资参股券商比例有望逐步提高

业内人士介绍，监管部门和行业自律组织一直在酝酿做大做强证券业，推动行业国际化，目的在于让行业发展能跟得上我国企业“走出去”的步伐。对证券业国际化的前景，前述规划提出，行业对外开放水平显著提高，证券公司国际化经营能力明显增强，在全球主要金融中心和经济中心设立经营机构，开展境外业务，客户范围覆盖主要国家和地区，为我国企业和居民投资全球市场提供服务，为全球投资者投资我国提供服务。在我国经济对外开放过程中，支持我国企业全球布局、并购重组、跨境发展，提升我国经济国际影响力。

为实现这一目标，前述规划提出，支持有条件的证券公司通过发行上市、并购重组、率先试点跨境业务和综合经营，不断做大做强，发展成为系统重要性机构。

业内人士认为，能否成为系统重要性机构，关键是国际化程度。未来跨境业务占比较高，在国际市场具有强大资源配置能力和影响力、拥有一定国际定价权的券商有望获更多支持。

在具体举措方面，一方面是“引进来”，外资参股券商比例有望逐步提高，合资券商业务范围有望扩大。另一方面是“走出去”，跨境业务将获更多政策支持。

双向开放背后的迫切问题

与已被市场再三研讨的新三板扩围、注册制改革不同，“推动资本市场双向开放”相关表述引发的热度相对较低，背后却有大文章。

事实上，对壮大机构竞争力以应对国际化这个问题，近年来资本市场相关行业关注颇多。

证券业协会数据显示，我国证券业国际化进程一直在循序推进。截至 2012 年底，外资参股证券公司 13 家、咨询公司 1 家、评级机构 1 家。19 家证券公司在境外设立子公司，2 家证券公司在香港上市。业内人士预测，做大机构绕不过国际化这个问题，外资参股证券公司和境外上市、设子公司的证券公司将会快速增加。

但是，目前，整个行业发展水平和服务能力不能完全满足实体经济对外开放需要。眼下全球金融监管和国际金融治理快速变化，国际金融市场格局将重塑和调整，我国金融改革发展面临更加复杂的国际环境。

在这样的过程中，我国企业和资本“走出去”需求愈加强烈。一方面，一直在国内贴身服务实体经济的证券业如跟随客户走出国门，将面临全球范围内的竞争，遭遇众多国际金融机构特别是国际投行正面挑战。另一方面，人民币国际化及利率、汇率市场化进程加快，我国企业和居民跨境金融服务和风险管理需求将日益增加，对行业提出新的金融服务需求。

（二）证监会将推多项措施支持并购重组 放松管制

在 A 股市场并购重组渐入佳境状态下，监管部门拟推出多

项举措支持上市公司通过并购重组做强做大。

记者日前获悉，监管部门下一步将按照放松管制、加强监管的思路，按照整体论证、分步实施原则，系统论证支持并购重组相关改革方案。其中，多项改革措施已经反复论证，主要包括：清理简化行政许可，大幅取消和简化并购重组审批；完善并购重组市场化机制，改革现有交易定价机制，增加定价弹性；丰富要约收购履约保证方式；取消第三方并购发行股份最低数量限制等。上述改革措施正抓紧论证，部分措施在履行《上市公司收购管理办法》、《上市公司重大资产重组办法》等法规规章修改和批准程序后即可推出。

业内专家在接受上证报记者采访时表示，作为资本市场支持国民经济转方式、调结构的重要途径和平台，近年来上市公司通过并购重组对产业结构调整起到了积极的作用，而随着监管部门逐渐提高并购重组监管透明度、完善并购重组政策，大大压缩了并购重组中内幕交易等市场顽疾滋生空间，打击了市场违法违规行，助推了资本市场健康稳定发展。

（三）道指首次上 16000 点 金价创 7 月初来新低

纽约股市道指首次站上 16000 点

受投资者乐观情绪推动，纽约股市三大股指 21 日上涨报收，道琼斯工业平均指数首次收于 16000 点以上。

美国劳工部 21 日公布的数据显示，经季节调整后，在截至 16 日的一周里，美国首次申请失业救济人数大幅减少 2.1 万至 32.3 万，好于市场预期，显示美国就业市场的持续改善势头。

劳工部公布的另一份报告显示，受能源价格下降影响，10 月份美国批发物价指数经季节调整后比前一个月下降 0.2%。加上前一日公布的 10 月份美国消费价格指数环比微降 0.1%，显示出美国通胀压力很低，为美联储维持量化宽松政策提供空间。

另外，美国费城联邦储备银行当天公布的报告显示，11 月份其辖区内制造业活动扩张步伐意外放缓，该地区制造业指数从前一个月的 19.8 降至 6.5，为 5 月份以来最低水平。由于数

据疲弱，市场预计美联储在 12 月份的货币政策例会上削减资产购买规模的可能性降低，增加了股市上行动力。

美国圣路易斯联邦储备银行行长詹姆斯·布拉德 21 日质疑美联储超低利率政策的作用，称过去 5 年没有证据证明超低利率可以让美国经济尽快复苏。另外，里士满联邦储备银行行长杰弗里·拉克表示，进一步的刺激措施可能使美联储最终从极度宽松的立场“退出”变得更难。

（四）其它信息

李克强表示对完成主要经济目标充满信心。

李克强宣布启动中欧投资协定谈判。

11 月汇丰中国制造业 PMI 初值降至 50.4。

财政部表示不再出台区域税收优惠政策。

商务部十措施扶持电子商务。

合同能源管理财政补贴将大幅提高。

工信部发布内燃机再制造推进计划。

金改后首家民营银行禹城农商行获批。

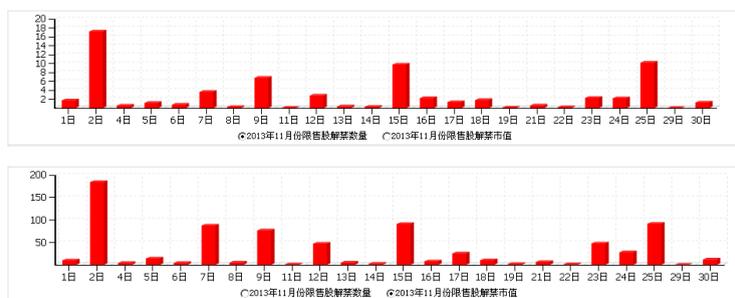
新疆民营经济将先试先行参与油气区块开发。

海南省游艇产业发展规划已上报。

乳业三巨头再度宣布涨价。

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

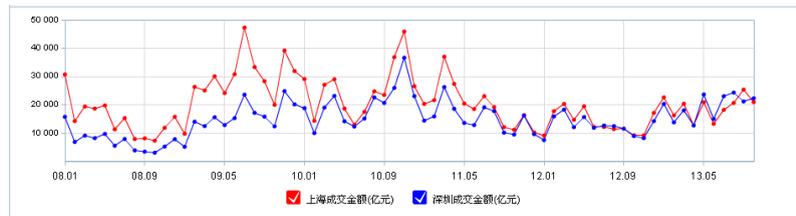


(三) 两市高管持股变动



(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10月	25561.84	8006.38	151969.82	84224.69	20976.00	22293.00	237739.00	198132.00	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	77439.63	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

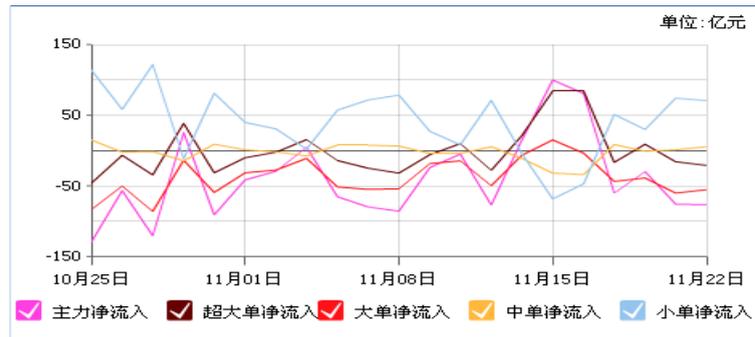


(五) 股票账户统计表



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)	32102	4478
总市值(万亿元)	18.94	3.66
流通股本(亿股)	23465	3585
流通市值(万亿元)	14.09	2.85
平均市盈率	9.51	20.93
平均市净率	1.40	2.01

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。周一大涨，后 4 个交易日基本维持震荡。截止收盘，IF1311 报 2407.2 点；沪深 300 现指报 2397.96 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阳线，处于下跌通道上轨。

股指期货日 k 线有止跌迹象。

3、均线分析：

股指期货价格处于长中短期均线上方，下方有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势处于下跌趋势，日 k 线则有反转趋势迹象。

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。

首先，从技术面看，目前反弹至前期密集成交区，压力显现，震荡回调概率较大。

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，但刚刚经历过上涨，恐有解套盘与获利盘打压。

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：股指短期经历过一轮上涨，在前期密集成交区附近，受解套盘和获利盘双重压制，最近资金紧张，回购利率高企对市场存在压力。但金融权重股反弹具有连续性，对指数有支撑，虽消息面继续偏暖，但短线或回调整理。

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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

