

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) 新股发行再开闸临近 中信等券商开启询价摸底

从中信证券、海通证券、兴业证券、中信建投、国泰君安等多家券商了解到，目前业内绝大多数券商已经开启了新股询价摸底工作。

一些券商人士表示，其所在公司的总部已经下达命令要求各分支机构做好客户摸底工作。有的则表示由于参与人数多，目前公司已经实施了营业部配额制，每个营业部只能分到几个名额，只有资产达千万以上的客户才能入围。

某上市券商营业部人士表示，目前总部已经向各分支机构下达了指令，要求向合适的客户做好新股询价摸底工作，并将结果于7月11日反馈到私人财富管理总部。该人士表示，其公司新股询价门槛为客户须对新股网下询价有浓厚兴趣，能承担新股投资风险；个人投资者要求A股投资经验5年以上，名下金融资产100万元以上(不限于公司账户名下的资产)；机构投资者要求成立满1年，注册资本500万元以上。

该人士表示，如果IPO新政策关于限售内容不改革的话，按照2012年的IPO政策网下配售股份是有限售期的；如果即将出台的IPO政策关于这方面有新的变动，公司会第一时间跟客户沟通。他提醒道，对于同一个IPO项目，如果参与了网下询价，无论是否进入申购和配售环节，均不得参与该IPO项目的网上申购，否则违规。

中信证券上海淮海中路营业部人士表示，目前大多数券商已经开始了新股询价工作，中信证券也已启动。他表示，由于客户对即将出来的新股较有信心，参与人数较多，目前公司已经实施了营业部配额制，他所在营业部只分到了 3 个左右的名额，他表示，只有资产在几千万以上的客户才能入围。他透露，他得到的消息是 IPO 可能 7 月底开闸。

国泰君安人士表示，国泰君安打新客户基本以机构为主，规避市盈率高的个股以及国家不支持的行业。

另外一家沪上券商表示，他们打新的标的客户，基本以 TMT 和文化传媒为主，这是他们擅长的领域，目前正在与多家机构客户商谈新股询价事宜。

（二）城镇化规划呼之欲出 发改委证实再造 10 个城市群

城镇化将会是创造中国经济增长的新引擎，相关规划可能在下半年推出，而这一新规划会有哪些新的思路和提法？

被寄予厚望的城镇化规划预期将在年内出台。

在近日刚刚结束的十二届全国人大常委会第三次会议上，发改委主任徐绍史对大会作了《国务院关于城镇化建设工作情况的报告》（以下简称《报告》），通过这个报告，未来即将出台的规划雏形已经展现在公众面前。

目前由于城市承载能力有限，一些城市面临无序开发、人口过度集聚、重经济轻环境等“城市病”问题。《每日经济新闻》记者了解到，有研究人士指出，解决“城市病”最好的办法就是建设城市群。在《报告》中，城市群的相关发展战略已经被列为城镇化健康发展的重点之一。

国务院出四招整治“城市病”

截至 2012 年，52.57%的城镇化率已经让我国同世界平均水平大体相当，不过在这个已经过半的城镇化率背后，却隐藏着诸多的城市病亟待“医治”。

《报告》显示，大量农村转移人口的拥入已经让城市社会面临严峻的挑战，现实就是被纳入城镇人口统计的 2 亿多农民

工及其随迁家属，未能在教育、就业、医疗、养老、保障性住房等方面平等享受城镇居民的基本公共服务。现行户籍管理、土地管理、社会保障、财税金融、行政管理等制度，在一定程度上固化了已经形成的城乡利益失衡格局，制约了农业转移人口市民化和城乡发展一体化。

针对当前可预知的城镇化困境，徐绍史表示，接下来，国务院将围绕四大战略重点促进城镇化健康发展：有序推进农业转移人口市民化、优化城市化布局和形态、提高城市可持续发展能力、推动城乡发展一体化。

户籍制度合理化分配城乡资源

城镇化推进过程中的首要难题非户籍制度莫属。徐绍史透露，在未来城镇化进程中，要按照因地制宜、分步推进，存量优先、带动增量的原则，以农业转移人口为重点，兼顾异地就业城镇人口，统筹推进户籍制度改革和基本公共服务均等化。

而对于关键的户籍制度改革，则是全面放开小城镇和小城市落户限制，有序放开中等城市落户限制，逐步放宽大城市落户条件，合理设定特大城市落户条件，逐步把符合条件的农业转移人口转为城镇居民。

实际上，全国范围内的城镇化规划没有正式颁布，但地方上对于户籍制度的探索已经开始进行。

在7月8日召开的四川省2013年全省经济体制改革工作会议上已经确定，在本月底前，四川省公安厅牵头提出加快推进户籍制度改革的实施意见。

中国社科院农村发展研究所宏观室主任党国英认为，打破户籍肯定是未来城镇化改革的方向，但具体操作问题十分复杂，各省差异很大，只有逐步试点逐步推开。

户籍制度不仅是城镇和农村户口的区别，其背后还包含着社会保险、住房保障以及教育资源等连带的城市资源的分配。

目前我国的十大城市群已经成为中国经济的十大支柱，10%的面积承载超过2/3的经济总量。但十大城市群以2/3的全国

经济总量只承载了全国 1/3 的人口，这是区域差距的问题所在。

（三）李克强三次基层调研传递中央经济政策从未改变

7月9日，李克强总理在广西主持召开部分省区经济形势座谈会上再次提出，“宏观调控要立足当前、着眼长远。要着力调结构、促改革，推动经济转型升级”。这与本届政府就职以来一直倡导的经济政策总体思路是完全一致的，这同时表明中央经济政策从未改变。

今年以来，我国经济运行总体上保持平稳，主要指标仍处于年度预期的合理区间，经济结构调整稳中有进，转型升级稳中提质。但经济环境更加错综复杂，有利条件与不利因素并存，经济既有增长动力，也有下行压力。

面对当前经济形势，李克强总理强调“要把握好、运用好宏观经济政策，保持政策和发展的连续性稳定性，使市场主体有稳定的预期。同时，要增强调控的针对性和预见性，做到稳中有为”。

新一届政府上任伊始，就清晰的意识到破解中国经济不平衡、不协调、不可持续的深层次矛盾关键在于推动经济转型，把改革的红利、内需的潜力、创新的活力叠加起来，形成新动力，并且使质量和效益、就业和收入、环境保护和资源节约有新提升，打造中国经济的升级版。

此后，李克强总理的三次基层调研，反复提及保持宏观经济政策的稳定性，传递中央政策从未改变的信号。

3月29日，李克强在上海召开部分省市经济形势座谈会时强调，“一方面要把握稳中求进的总基调，搞好宏观调控，统筹考虑稳增长、控通胀、防风险，保持经济平稳运行，另一方面，要立足当前、着眼长远，用勇气和智慧推动转型发展。”

6月8日，李克强在河北主持召开环渤海省份经济工作座谈会时强调，做好当前经济工作，关键要在稳定宏观经济政策中有所作为，创新宏观调控方式，激发市场活力。

新一届政府履新 118 天，调控潜行，“稳增长”、“促改革”“调结构”三个关键词透露出了李克强的宏观经济调控策。

（四）其它信息

周四美股涨逾 1%，道指标普创收盘历史新高。

利率市场化方案初成，贷款利率下限有望完全放开。

楼市调控效应递减明显。

上交所称没有蓝筹 T+0 相关消息公布。

公开市场连续三周零操作。

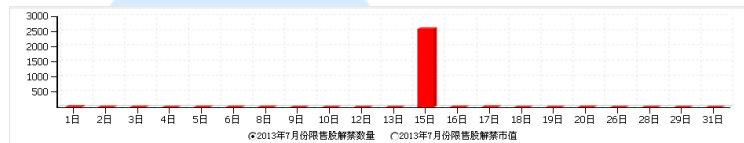
发改委称支持引导中部崛起。

三网融合进入试点全面推广阶段。

我国将投 2600 亿元建最长海底隧道渤海海峡跨海通道。

二、金融数据

（一）2013 年七月份全部限售股解禁资料



（二）融资余额与融券余额差值

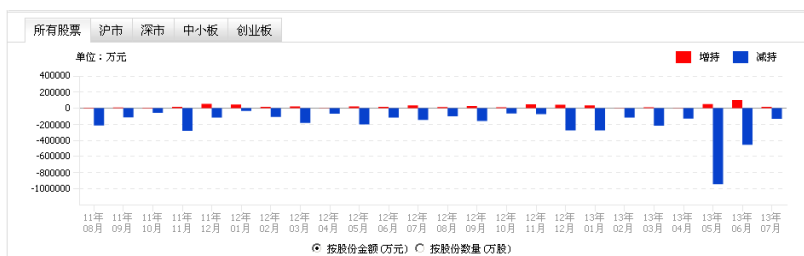
上海



深圳

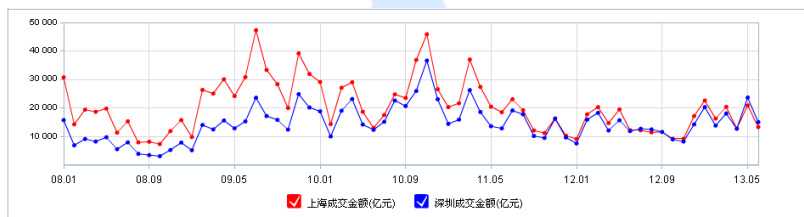


(三) 两市高管持股变动

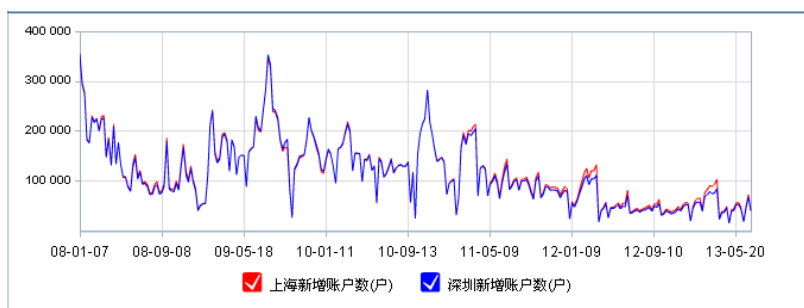


(四) 全国股票交易统计

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06月	25251.08	7855.34	139774.52	73038.40	13300.00	15000.00	155000.00	139000.00	2313.43	1084.14	1849.85	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
2013年04月	24787.49	7427.36	153372.45	75269.44	12800.00	12700.00	150000.00	115000.00	2253.42	989.80	2165.78	928.71
2013年03月	24734.11	7320.68	157311.68	76373.29	20400.00	18100.00	233000.00	166000.00	2389.85	1022.37	2228.81	950.31

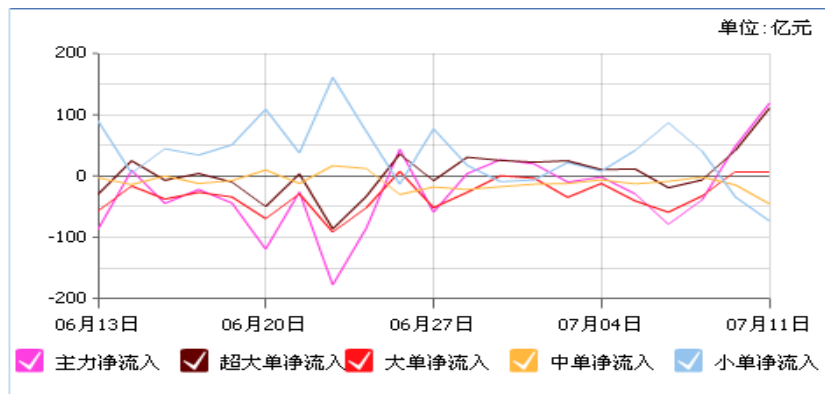


(五) 股票账户统计表



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，本周末期大资金快速流入，小资金快速流出，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)	31864	4474
总市值(万亿元)	17.87	3.43
流通股本(亿股)	20201	3544
流通市值(万亿元)	12.36	2.66
平均市盈率	9.21	22.68
平均市净率	1.36	1.97

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：

股指本周三和周四大幅上涨。截止收盘，IF1307 报 2277 点；沪深 300 现指报 2275.37 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，尚未摆脱下降通道。

股指期货日 k 线显示已有反转迹象。

3、均线分析：

股指期货价格跌到所有长中期均线下方，中线压力强大，但在 5 日和 10 日均线上方，短线开始获得支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示处于下跌趋势，日 k 线形则有筑底迹象。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周期指大幅上涨，A 股基本面和消息面偏多，前期资金紧张问题似已缓解。

从技术面、资金面、政策面分析，期指处于反转初期。

首先，从技术面看，前期理论跌幅已够，近期上涨有力，已经瓦解了下跌趋势。

其次，从资金面政策面分析，资金面紧张局面已经缓解，政策预期偏暖。

但是，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：中期多单轻仓。

短期建议：期指大涨之后出现回抽，技术指标得以修复，建行等权重股仍连续护盘，资金紧张局面已经缓解，政策面偏暖，最近全球股指多保持强势，期指短线仍有上涨要求。

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

邮编：215021
地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

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）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室