

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) 7月CPI同比增2.7%与上个月持平

2013年7月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.7%。其中，城市上涨2.6%，农村上涨2.9%；食品价格上涨5.0%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨2.7%，服务价格上涨2.7%。1-7月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.4%。

7月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.1%。其中，城市上涨0.1%，农村持平（涨跌幅度为0，下同）；食品价格持平，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨0.6%。

(二) 证监会密集调研 将打组合拳为并购重组清障

中国证券报记者近日获悉，针对并购重组，证监会近期启动系列调研，接连走访几大相关部委，召集证券公司、会计师事务所等中介机构及企业人士举行四场座谈会。调研的初步结论显示，目前，并购重组仍面临八大障碍。针对资本市场如何支持并购重组，证监会正在酝酿相关举措，已初步形成方案。

分析人士认为，并购重组是资本市场盘活存量主要工具，资本市场是国民经济的重要组成部分，社会各方应重视并购重组，为企业创造更好条件。

证监会此番调研目前已形成的初步结论显示，并购重组仍面临八大障碍：一是在国务院转变政府职能大背景下行政管理

依然太多；二是目前的串行审批方式时间成本较高；三是企业推进并购重组仍面临着“跨区域、跨所有制”并购难以推动的“双跨”难题；四是对不少企业而言，推动并购重组动力依然不强；五是针对民企依然存在各种隐性的行业准入门槛；六是金融支持力度仍不到位；七是企业推进并购重组成本颇高；八是中介机构执业质量仍有待提高。

从资本市场来看，下一步，针对如何通过金融渠道支持并购重组，证监会近期紧锣密鼓酝酿相关举措，已初步形成方案：

一方面，将进一步清理行政许可种类，增强审核透明度，拟进一步扩大对外公示范围，最终实现审核过程信息全公开。

另一方面，针对目前在并购重组中现金占比过高、支付工具不足的问题，证监会正在酝酿推进定向可转债等并购支付工具。

一直以来，证监会要求并购重组股份定价不得低于“本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均价”。对这一要求，证监会正在酝酿调整，企业和市场将可能自主选择多个时间窗口，股份定价弹性将大大增加。

证监会还曾透露，尽快实施并购重组审核分道制。酝酿中的分道制方案有望对“好的中介、好的公司、好的项目”实行快速审核甚至豁免审核，以有效实现对市场主体的激励约束。中介机构执业质量、规范程度及上市公司信息披露质量等将成为考察重点。

（三）7月 QFII 再添 24 个 A 股账户 机构开户热情持续高涨

尽管 7 月以来散户开户步伐趋缓，但机构入市热情却依然高涨。中登公司 7 月月报显示，当月机构投资者整体仍保持了较高的开户频率，其中 6 月份刚刚创出单月开户新高的 QFII，7 月再开 24 个 A 股账户，显示出积极的入场意愿。

数据显示，7 月份，QFII 在沪深两市各新开 12 个 A 股账户，并且没有新销账户。这样 QFII 7 月净增 24 个 A 股账户，

在 A 股的账户总数也达到了 490 个。值得注意的是，这是 QFII 连续 19 个月有新开账户，而且最近 3 个月的开户数均超过了 20 个，入市步伐骤然提速。

有市场人士认为，QFII 近来积极的入市举动，一方面反映了其一直以来都看好 A 股长期投资价值，另一方面则是与近来内地金融投资品种不断丰富，境内市场吸引力上升有关。

“未来国债期货、个股期权、股指期货等金融衍生品种的陆续推出，将大大拓宽 QFII 等机构投资者的操作空间，丰富他们的投资渠道。这可能是最具吸引力的地方。”该市场人士表示。

实际上，7 月份除社保基金以外，包括基金专户、RQFII、证券投资基金、券商集合理财、信托、保险等在内的其他机构均有新开账户。而机构投资者积极入市，与散户形成一定的反差。

数据显示，7 月沪深两市合计日均新开 A 股账户数为 15909 户。其中沪市平均每日新开 A 股账户数为 8102 户，环比减少 3082 户，降幅为 27.55%；深市平均每日新开 A 股账户数为 7808 户，环比减少 2608 户，降幅为 25.04%。两市合计日均基金开户数为 11798 户，环比减少了 22.40%。

数据还显示，7 月沪深两市当月参与交易的 A 股账户数为 1833.90 万户，较上月减少了 20.75 万户，占期末 A 股有效账户比例为 13.63%，较上月下降了 0.19 个百分点。

从限售解禁数据看，7 月解禁减持数量均有所增加。沪、深两市办理解禁的限售股合计 6.01 亿股，较上月上升了 32.38%，沪、深两市通过二级市场卖出已解禁限售股共 2.31 亿股，较上月的 1.52 亿股上升了 51.97%；股改限售股日均减持 0.10 亿股，较上月上升了 12.33%，股改限售股减持数量占当月成交量的比重为 0.05%，与上月持平。

（四）其它信息

温州放宽限购令。

A股“外需”不畅，QFII 额度充裕 RQFII，过剩超 200 亿。

光伏国八条掀投资潮，央企近期连获 500 多亿项目。

稀土整治重拳出击。

工控信息安全政策将加码。

7 月创业板 ETF 份额增三成。

人民币汇率再创新高，目前不具贬值可能性。

传证监会酝酿将 IPO 与股权激励挂钩。

央行本周净投放 200 亿元。

中央财政拨 1.99 亿元支持西南中部省市抗旱增雨。

国家电网配电规划未来将延伸到县级电网。

山西七家煤炭大集团与央企电力签订中长期协议。

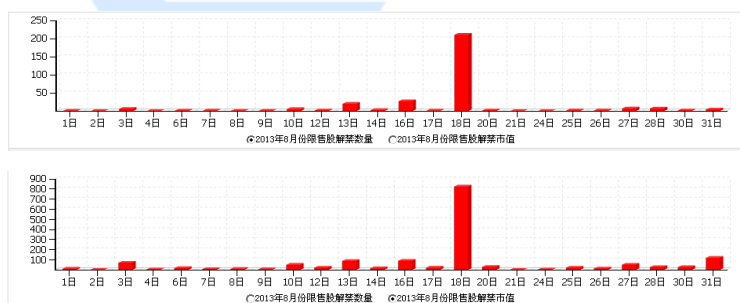
汽车产业链公司三季报有望高增长。

烟台投资 1100 亿元建智慧城市，浪潮集团负责规划。

银行半年报启幕，华夏银行净利增 20%。

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

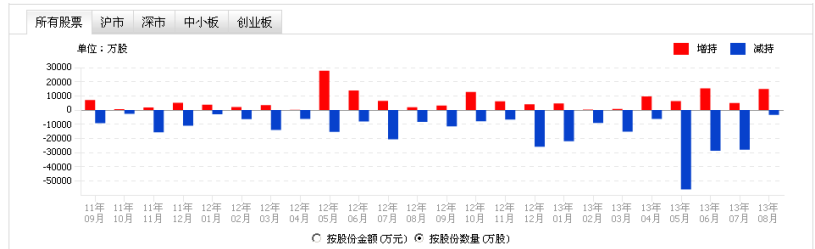
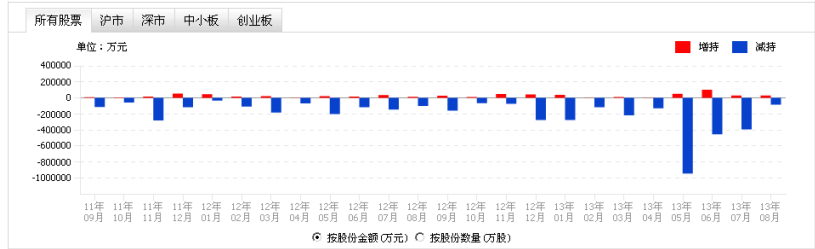
上海



深圳

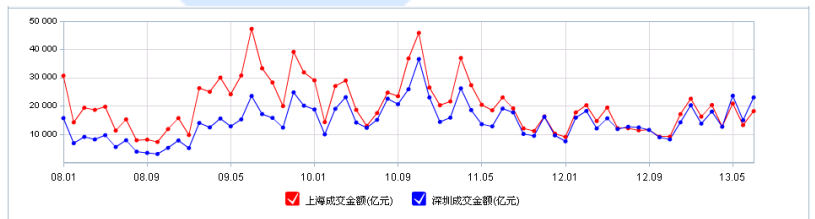


(三) 两市高管持股变动

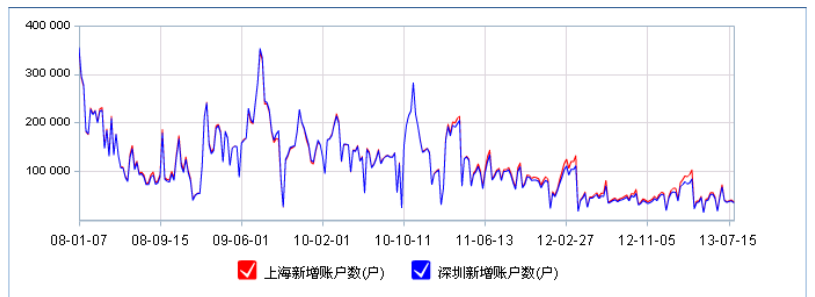


(四) 全国股票交易统计

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

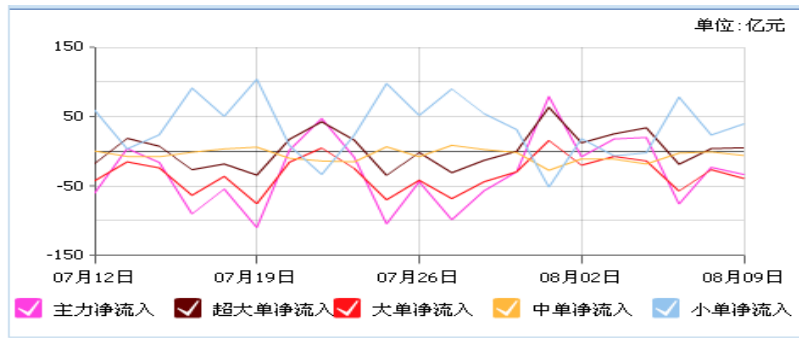


(五) 股票账户统计表



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	1539
总股本(亿股)	31910	4484
总市值(万亿元)	17.56	3.47
流通股本(亿股)	22840	3554
流通市值(万亿元)	12.84	2.69
平均市盈率	9.03	22.23
平均市净率	1.34	1.99

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：

股指本周处于震荡反弹过程，除周三小幅下跌外，其余 4 天小幅上涨。截止收盘，IF1308 报 2288.2 点；沪深 300 现指报 2286.01 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，初步摆脱下降通道。

股指期货日 k 线形成双底，显示基本摆脱下降通道。

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 线走势显示进入反弹趋势，日 k 线摆脱下跌趋势，开始转为向上。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周总体处于震荡反弹阶段，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，期指可能开始上涨。

首先，从技术面看，开始进入反弹初期，获得中短期均线支撑，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：中期多单加仓。

短期建议：期指日内调整后收复失地，显示上涨要求迫切，热点有轮动迹象，政策面偏暖，个股活跃度不减，短线期指有上涨要求。

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）

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