

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：乌龙指事件系光大自营账户大额买入 正调查

证监会新闻发言人16日下午在新闻发布会上表示，16日上午光大证券错误交易导致大盘异动，上交所和上海证监局正在对原因正在调查，目前尚未有结果。

证监会：乌龙指事件为光大证券自营账户大额买入

证监会新闻发言人16日针对今日的市场乌龙指事件表示，上交所进行了核查，主要是光大证券自营账户大额买入，上交所也已经发布公告，光大证券临时停牌，随后光大证券公告。

证监会及上交所正在抓紧对异常交易的原因进行调查，目前还没有调查结果。

证监会：光大证券有责任向证监会提交自查报告

证监会新闻发言人16日下午表示，光大证券有责任向证监会提交自查报告。

(二) 温州放宽楼市限购效果立现 交易量一周大涨164%

近日，温州放宽了房产限购政策。虽然调整措施总体仍在国家限购标准内，但调整后，当地本市户籍家庭尚无住宅的可以购置1套增加至2套。昨日有报道援引浙江省住建厅有关人士的消息称，“省里正在对温州放松一事进行调查了解，不排除有叫停的可能性，具体会再发通知。”

然而，8月15日，浙江省住建厅应对媒体采访相关负责人在电话中对《每日经济新闻》记者表示，其分别向厅领导及相

关处室了解，得知没有人对媒体作出上述回应。该负责人同时明确表示，截至目前，浙江省住建厅未收到温州任何正式的关于限购政策调整的报告。有分析认为，不排除温州此次限购调整并未上报浙江省住建厅。

值得注意的是，连日来温州楼市成交量出现“井喷”，据 CREIS 中指数据库数据显示，8 月 5 日至 11 日一周内，监测的 42 个城市中，温州成交涨幅最大，为 164.66%。

（三）利率市场化难消影子银行 中资银行将现融资潮

人民银行刚取消了贷款利率下限，光大、平安、广发等多家股份制银行就立刻上浮 3 年和 5 年期大额存款利率至监管上限。一场争夺未来盈利的“战争”提前爆发。

“可以预见，先长期大额、后短期小额的存款利率市场化正在酝酿。同时，建立存款保险制度和经营失败银行的有序退出机制，将是中国银行业放松管制的必经之路。”穆迪评级副总裁、亚太区金融机构高级分析师胡斌近日接受本报专访时称。

他表示，放开贷款利率的实际意义不大，但任何形式的存款利率“松绑”则会加速融资成本上升，压缩金融机构盈利。银行利用定价抢夺存款，客观上将使得理财产品的收益率水涨船高，也会抬高银行资金成本。

此外，穆迪认为，利率市场化有助于优化金融资源配置，但是无法根除近 30 万亿的“影子银行”风险。该机构预期，利率市场化会蚕食中资银行的利润，导致内生资本增速减缓，进而影响个别机构的资本充足水平。胡斌说，由风险资产高速增长所引发的银行融资是不可避免的。

不会消灭“影子银行”

根据穆迪的模型测算，中国核心和广义影子银行活动的累计增长率分别达到 75% 和 67%。截至 2012 年底，包含非银行信贷工具，影子银行的规模达到 29 万亿元，约占 GDP 的 55%。

“很多人把中国‘影子银行’的出现直接归咎于利率管制，这是相当片面的。”胡斌分析，利率市场化最大的意义在于

促使资金需求方和借贷方更加透明、直接地定价。这表面上似乎可适当降低影子银行存在的必要，实则未必。

“比如，政府对商业银行每年和每月的贷款额度管控就使得很多融资活动不得不在银行体系之外发生，但是资金却通过各种形式来源于银行。只放开利率定价，而不取消贷款额度限制，利率价格并不真实，也很难控制‘影子银行’的增长。”胡斌表示。

穆迪测算，仅有约 10% 的实际银行贷款采用原先 0.7 倍的贷款利率下限，人行完全放开贷款利率（不包含个人按揭贷款）对实际利差影响有限。但去年人行把存款利率上限拓宽 0.1 倍，穆迪就 2013 年的模拟情景显示，净息差（NIM）方面的负面影响可能达到 10-13 个基点，直接减少净利润 796 亿元。

穆迪认为，若进一步放松存款利率上限，高息理财产品的收益率会水涨船高。一旦理财产品发生信用事件（直接违约或延迟兑付），会使相关的金融机构出现重大亏损。因此，利率市场化不会直接减少“影子银行”的风险，其实际意义在于倒逼目前缺失的存款保障和劣质银行退出机制。

胡斌预计：“信用事件会首先从产能过剩的高危企业触发，企业贷款或者债券的违约会传导至非银行金融机构，最终影响到风控较差的银行机构。存款利率市场化需要一个自律的市场，需要一个市场化的银行退出机制，这将颠覆以往由政府托底的信用市场生态。”

银行或现融资潮

“利率市场化对中资银行的盈利前景无疑是长期负面的。融资成本上升，净息差趋降，压缩盈利空间，直接导致内生资本减少。在风险资产增速不减的情况下，融资需要不可避免。”

以光大银行为例，一季度末最新披露的一级资本充足率为 7.53%，勉强达到银监会今年底对过渡期系统重要性银行 7.5% 的要求。即使参照其他银行标准，其资本充足水平仅可维持在 2015 年合规。

“光大银行对市场资本的渴求让广大中小型银行经营现状的写照。利率市场化背景下，净利息收入减少，盈利下滑，与原先制定的资产计划无法匹配。”

胡斌表示，多家股份制银行在未来1年到3年可能会保持15%左右的资产增长速度，如果无法达到一定的盈利增长，加上监管机构严格监管同业业务，商业银行监管套利的空间受限，资本充足状况感受到压力，就不得不开展新一轮银行融资。

8月15日，招商银行公布获证监会核准境外配股方案，A+H股融资总额约350亿元。连光大银行在内，另有10家中小型银行正筹备在香港上市，其中包括上海银行、大连银行、重庆银行等多家城商行。

（四）其它信息

上市煤企应收款激增，救市新政难敌产能过剩。

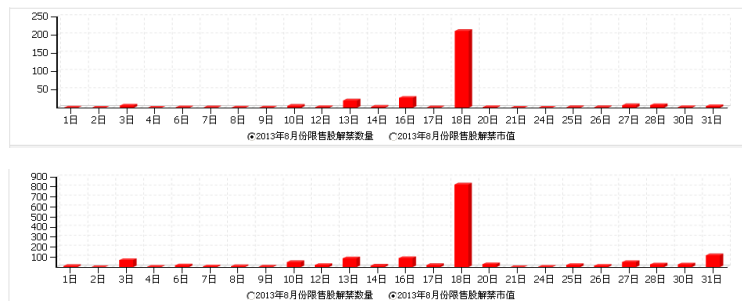
奶粉行业将掀兼并重组潮，多上市公司成受益方。

动车组招标3年后全面重启。

垃圾焚烧产业千亿投资待掘金。

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

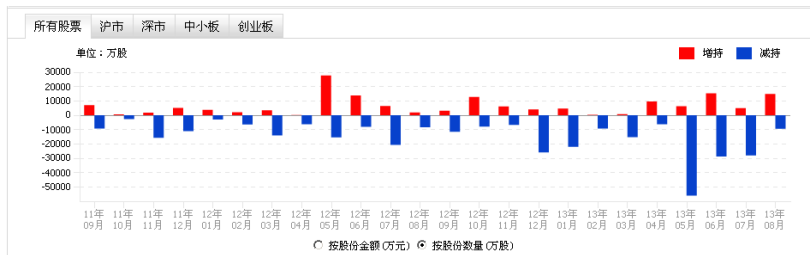
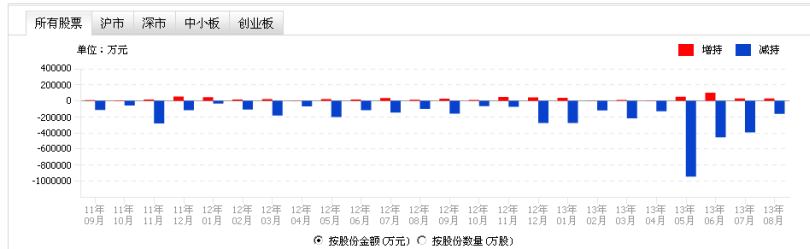
上海



深圳

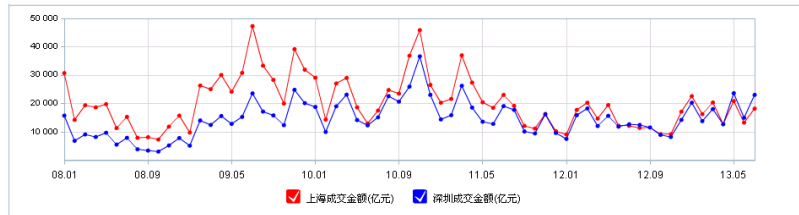


(三) 两市高管持股变动

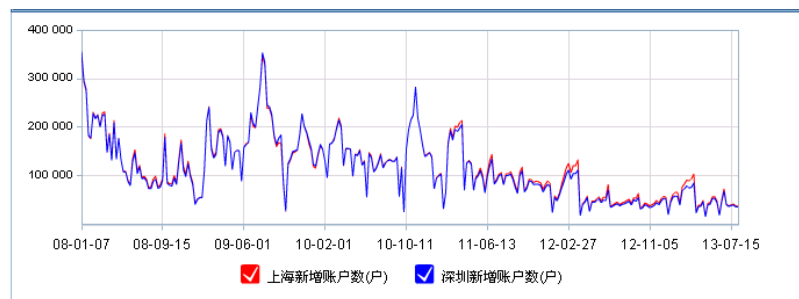


(四) 全国股票交易统计

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

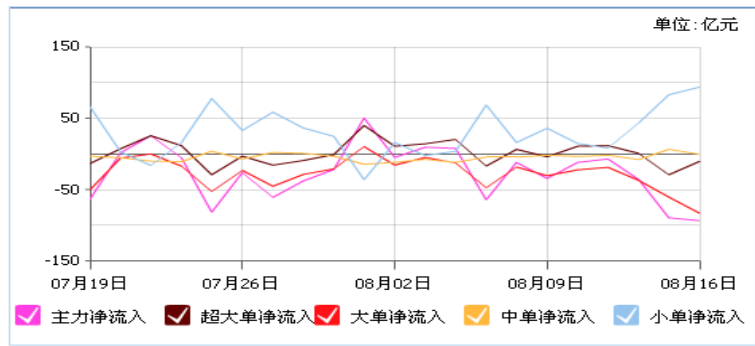


(五) 股票账户统计表



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，本周大资金快速流出，小资金快速流入，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)	31940	4484
总市值(万亿元)	17.88	3.54
流通股本(亿股)	22894	3557
流通市值(万亿元)	13.09	2.74
平均市盈率	9.15	22.77
平均市净率	1.36	2.02

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
估值状况	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：

股指本周一大幅上涨，其后便处于震荡和调整中，周五因乌龙指出现暴涨然后暴跌。截止收盘，IF1308 报 2330 点；沪深 300 现指报 2304.14 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长上影的十字星，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：

股指期货价格基本受到中短期均线支撑，但仍在长期均线下方，短线有支撑，长期有压力。

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，虽短线有下跌，但还未破坏反弹趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周总体仍处于震荡反弹阶段，A 股基本面和消息面总体中性。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能上涨。

首先，从技术面看，连续回调后处于反弹通道下轨，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，未来资金面、政策面总体可能偏暖，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：中期多单减仓。

短期建议：期指连续回落后，短线有反弹修复指标要求，技术上期指处于反弹通道下轨，有短线支撑，目前尚无重大利空，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

联系方式：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室(226000)