

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) 三季度GDP同比增7.8% 前三季度同比增7.7%

统计局发言人盛来运称, 中国第三季度GDP同比增长7.8%, 环比增长2.2%。前三季度同比增长7.7%。

前三季度, 党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调, 稳定宏观经济政策, 创新宏观调控方式, 着力深化改革开放, 加快推进转型升级, 努力保障和改善民生, 国民经济呈现稳中有升、稳中向好的发展态势。

初步核算, 前三季度国内生产总值386762亿元, 按可比价格计算, 同比增长7.7%。其中, 一季度增长7.7%, 二季度增长7.5%, 三季度增长7.8%。分产业看, 第一产业增加值35669亿元, 同比增长3.4%; 第二产业增加值175118亿元, 增长7.8%; 第三产业增加值175975亿元, 增长8.4%。从环比看, 三季度国内生产总值增长2.2%。

(二) 一线城市年内已卖地3533亿元 同比涨逾200%

开发商对土地的不断争抢让人们对中国房价的未来感到焦虑。根据链家地产市场研究部10月17日发布报告统计, 截至2013年10月16日, 一线城市土地市场比较活跃, 出让土地的规划建筑面积合计6059万平方米, 较2012年同期上涨28%, 成交金额为3533亿元, 同比上涨207%。其中, 住宅类土地的规划建筑面积合计为1843万平方米, 同比增长108%。

此前一天, 国土资源部召开房地产用地供应情况新闻座谈

会，对前三季度的土地供应情况进行了总结，其中透露北上广深 4 个一线城市前三季度住宅用地供应量已接近或超出过去 5 年平均水平，四季度将继续增加土地供应。

据链家地产市场研究部统计，在一线城市 2013 年内出让的住宅类土地中，万科、保利、恒大、中海和绿地等中国前五强的房企拿地金额合计 249 亿元，占土地出让总额的 18%，较 2012 年同期上涨 9 个百分点。

(三) A 股再融资规模 9330 亿创新高 二级市场或不堪重负

上市公司再融资规模创历史新高。昨日，招商证券发布非公开发行股票预案，宣布将向 10 位特定投资者定向增发 11.2 亿股 A 股股票，募资总额预计将达 120 亿元。据本报数据中心统计，今年以来，沪深两市已有 311 家上市公司发布增发预案，募资总额预计将达到 6293.7 亿元；195 家 A 股上市公司实施增发，募资总额约 2632.39 亿元。业内人士表示，一旦这些方案全部落实，对于本来 A 股市场无疑是雪上加霜。

上市公司再融资事项激增

招商证券昨日发布非公开发行股票预案，宣布将向 10 位特定投资者定向增发 11.2 亿股 A 股股票，募资总额预计将达 120 亿元。招商证券就此创下今年以来上市券商定增规模的最高纪录。

同一天，华电国际和欧菲光也发布了各自的定增预案，拟募资额度分别达到 35.88 亿元、40 亿元。

据本报数据中心统计，今年以来，沪深两市已有 311 家上市公司发布增发预案，募资总额预计将达到 6293.7 亿元，两项数据分别较 2012 年全年增长 31.22%、10.28%。其中仅京东方 A 便准备通过定向增发 224 亿股募集高达 460 亿元资金，而 2012 年增发“胃口”最大的交通银行，募资目标也不过 298 亿元。

增发预案频频出炉，上市公司实施增发的力度自然不弱。统计数据显示，今年以来已有兴业银行等 195 家 A 股上市公司实施增发，募资总额约 2632.39 亿元，较去年同期增加 169.83

亿元。

除了通过增发途径实施再融资外，一度被 A 股市场忽视的配股渠道，也在今年重获上市公司青睐。截至昨日，今年以来已有招商银行等 10 家 A 股上市公司，通过配股渠道募得 403.96 亿元资金，募资规模较 2012 年全年的 137.5 亿元暴增 193.79%。

A 股上市公司再融资积极性最高的一年出现在 2012 年，当年的拟再融资金额和实际再融资金额合计约 9323.98 亿元。而在今年尚余两个月的背景下，A 股上市公司的拟再融资金额和实际再融资金额总额已达 9330.05 亿元。

三因素致再融资井喷

业内人士认为，导致今年 A 股上市公司再融资出现“井喷”，有三方面原因。

华融证券投资顾问李侠认为，虽然最新公布的央行数据表明，9 月份新增贷款规模增长近 1700 亿元，但总体上今年市场的资金供给仍然偏紧，资金借贷成本居高不下，上市公司通过银行信贷及时足额获得所需资金的难度加大，这迫使上市公司不得不更多地依赖增发、配股等再融资渠道筹集资金。同时，A 股市场在今年年初、5 月份以及三季度数次走出阶段性行情，偏暖的行情提振了投资者参与交易的热情，也保证了上市公司的增发、配股能较为顺利地得到投资者认购，从而鼓舞上市公司有底气涉足再融资领域。

广发证券投资顾问郑有利则表示，从再融资的目的看，多数公司增发、配股的目的在于筹集资金购买优质资产、升级主营业务、拓展新的业务领域，这在一定程度上反映出上市公司对宏观经济回暖的可持续性以及经济结构调整的有效性都给予了正面回应。反过来，积极的经济预期也刺激了 A 股上市公司对未来经营状况的乐观判断，故而上市公司愿意加大再融资的力度，以便为扩大生产筹集资金。

令二级市场不堪重负

不过，再融资的“井喷”有可能令资金链本就紧绷的二级市场不堪重负。

郑有利指出，尽管今年上市公司再融资规模持续走高，表明上市公司和产业资本对宏观经济向好的预期。但不可否认的是，目前A股市场的日均成交金额只有2000亿~2200亿元，不到24万亿元A股总市值的1%，尚无力推动大盘稳定上行。在此背景下，大量资金参与上市公司的再融资项目，无疑会对大盘的资金供给造成“抽血”压力。实际上，招商证券昨日领跌券商板块，就已经显现出投资者对上市公司巨额再融资的忧虑。

（四）其它信息

重磅级品种铁矿石期货上市 首日高开1.88%。

两部委启动2013年国家物联网应用示范工程。

八部门联合发通知进一步加强中药材管理。

风电扶持新政即将出台。

住建部工信部联合要求推广应用高强钢筋。

安徽国有林场改革试点启动。

农业部鼓励农机合作社流转承包土地。

北京空气重污染应急预案发布。

内蒙出新规发展绿色建筑。

天津发布住房建设十二五规划。

丽水出台政策鼓励农民参与土地流转。

威海试水海域使用权流转。

上海迪士尼度假区启动主题乐园地上建设施工。

东方煤炭电子交易中心启动。

二、金融数据

（一）2013年十月份全部限售股解禁资料





(二) 融资余额与融券余额差值

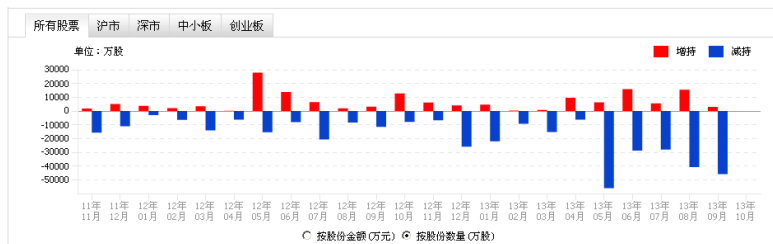
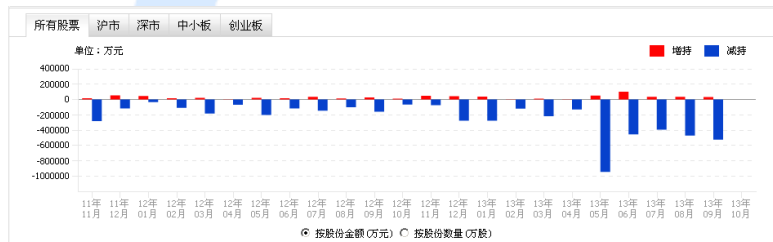
上海



深圳

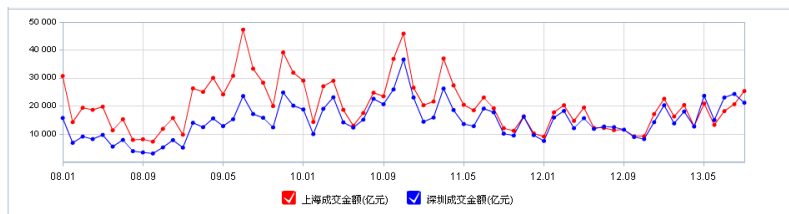


(三) 两市高管持股变动

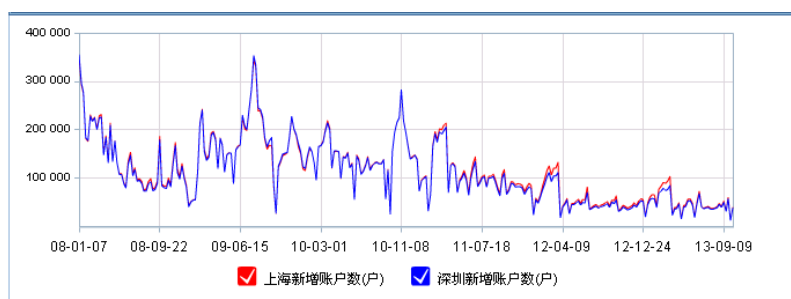


(四) 全国股票交易统计

数据日期	发行总股本		市值总值		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09月	25498.70	7990.27	154176.00	87100.42	25400.00	21200.00	300000.00	197000.00	2270.27	1109.42	2076.46	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	988.20
2013年07月	25395.39	7946.31	141092.00	77439.83	18200.00	23100.00	216000.00	209000.00	2082.87	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

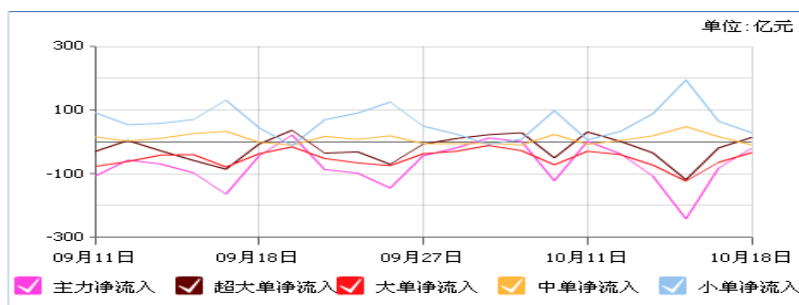


(五) 股票账户统计表



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，本周大资金后期流入，小资金流出，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	1538
总股本(亿股)	32040	4474
总市值(万亿元)	18.71	3.70
流通股本(亿股)	23403	3561
流通市值(万亿元)	13.89	2.87
平均市盈率	9.42	21.91
平均市净率	1.43	2.10

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调整格局。截止收盘，IF1311 报 2415.0 点；沪深 300 现指报 2426.05 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阴线，处于下跌通道上轨。

股指期货日 k 线也处于长期下跌通道上轨和中期上升通道下轨结合处。

3、均线分析：

股指期货价格处于长中短期均线交汇处，处于方向选择区域。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势处于下跌趋势，日 k 线处于上升趋势中。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周处于回调阶段，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，目前处于长期下降通道上轨，又处于中期上升通道下轨，又震荡选择方向的要求。

其次，从资金面政策面分析，未来资金面、政策面总体尚乐观，虽不支持上涨，但也没有刺激大跌的理由。

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：中期多单轻仓。

短期建议：股指回调后处于上升通道下轨，有技术上的反弹要求，期指交割完毕，空头宣泄告一段落。金融权重股有反弹迹象，热点有轮换迹象，消息面继续偏暖，短线或震荡反

弹。

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

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

重庆营业部

电话：023 - 67917658

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）

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

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）

