

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) 习近平：坚定推动结构性改革 宁可降低增长速度

国家主席习近平5日在俄罗斯圣彼得堡举行的二十国集团领导人第八次峰会第一阶段会议上作了题为《共同维护和发展开放型世界经济》的发言。

当前，世界经济逐步走出低谷，形势继续朝好的方向发展。同时，国际金融危机负面影响依然存在，一些国家经济尚未摆脱衰退，全球经济复苏依然有很长的路要走。

形势决定任务，行动决定成效。为此，我们要放眼长远，努力塑造各国发展创新、增长联动、利益融合的世界经济，坚定维护和发展开放型世界经济。

——发展创新，是世界经济持续增长的要求。单纯依靠刺激政策和政府对经济大规模直接干预的增长，只治标、不治本，而建立在大量资源消耗、环境污染基础上的增长则难以持久。要提高经济增长质量和效益，避免单纯以国内生产总值增长率论英雄。各国要通过积极的结构性改革激发市场活力，增强经济竞争力。

——增长联动，是世界经济强劲增长的要求。一个强劲增长的世界经济来源于各国共同增长。各国要树立命运共同体意识，真正认清“一荣俱荣、一损俱损”的连带效应，在竞争中合作，在合作中共赢。在追求本国利益时兼顾别国利益，在寻求自身发展时兼顾别国发展。相互帮助不同国家解决面临的突

出问题是世界经济发展的客观要求。让每个国家发展都能同其他国家增长形成联动效应，相互带来正面而非负面的外溢效应。

——利益融合，是世界经济平衡增长的需要。平衡增长不是转移增长的零和游戏，而是各国福祉共享的增长。各国要充分发挥比较优势，共同优化全球经济资源配置，完善全球产业布局，建设利益共享的全球价值链，培育普惠各方的全球大市场，实现互利共赢的发展。

塑造这样的世界经济，需要二十国集团各成员建设更加紧密的经济伙伴关系，肩负起应有的责任。

第一，采取负责任的宏观经济政策。各主要经济体要首先办好自己的事，确保自己的经济不出大的乱子。这是我们最起码的责任。我们要完善宏观经济政策协调机制，加强相互沟通和协调。

宏观微观经济政策和社会政策是一个整体，各国要用社会政策托底经济政策，为宏观微观经济政策执行创造条件。二十国集团财长和就业部长会议决定加强经济政策和就业政策的协调，是个正确的路子，要坚定不移走下去。

在这方面，中国采取的经济政策既对中国经济负责，也对世界经济负责。中国经济基本面良好，今年上半年国内生产总值增长7.6%。中国也面临着地方政府债务、部分行业产能过剩等问题。这些问题处于可控范围之内，我们正在采取措施解决。

我们认识到，为了从根本上解决经济的长远发展问题，必须坚定推动结构性改革，宁可增长速度降下来一些。任何一项事业，都需要远近兼顾、深谋远虑，杀鸡取卵、竭泽而渔式的发展是不会长久的。

中国经济同世界经济高度融合。一个经济运行更稳定、增长质量更高、增长前景更可持续的中国，对世界经济发展是长期利好的。中国有条件有能力实现经济持续健康发展，为各国

创造更广阔的市场和发展空间，为世界经济带来更多正面外溢效应。

第二，共同维护和发展开放型世界经济。“一花独放不是春，百花齐放春满园。”各国经济，相通则共进，相闭则各退。我们必须顺应时代潮流，反对各种形式的保护主义，统筹利用国际国内两个市场、两种资源。

我们要维护自由、开放、非歧视的多边贸易体制，不搞排他性贸易标准、规则、体系，避免造成全球市场分割和贸易体系分化。要探讨完善全球投资规则，引导全球发展资本合理流动，更加有效地配置发展资源。

第三，完善全球经济治理，使之更加公平公正。二十国集团是发达国家和发展中国家就国际经济事务进行充分协商的重要平台。我们要把二十国集团建设成稳定世界经济、构建国际金融安全网、改善全球经济治理的重要力量。

我们要继续改革国际金融机构，各有关国家要进一步抓紧落实好国际货币基金组织份额和治理改革方案。要制定反映各国经济总量在世界经济中权重的新份额公式。要继续加强国际金融市场监管，使金融体系真正依靠、服务、促进实体经济发展。要建设稳定、抗风险的国际货币体系，改革特别提款权货币篮子组成，加强国际和区域金融合作机制的联系，建立金融风险防火墙。

中国支持加强多边反避税合作，愿为健全国际税收治理机制尽一份力。

我想强调，为推动中国经济社会持续健康发展，中国将坚定不移推进改革。我们正在就全面深化改革进行总体研究，以统筹推进经济、政治、文化、社会、生态文明领域体制改革，进一步解放和发展社会生产力、解放和增加全社会创造活力。中国将加强市场体系建设，推进宏观调控、财税、金融、投资、行政管理等领域体制改革，更加充分地发挥市场在资源配置中的基础性作用。中国将努力深化利率和汇率市场化改革，

增强人民币汇率弹性，逐步实现人民币资本项目可兑换。中国将坚持互利共赢的开放战略，深化涉及投资、贸易体制改革，完善法律法规，为各国在华企业创造公平经营的法治环境，通过协商解决同相关国家的贸易争端。

（二）8月十城卖地收入创历史新高 京沪“齐破”千亿

据机构统计，截至昨日，今年上海土地出让金额已达到1338.7亿元，远超去年全年的875亿元，北京土地出让金额为1098.6亿元，为去年同期的4.4倍，并超过去年全年647.9亿元的水平；截至8月底，广州土地出让收入达到411亿元，远高于去年全年338亿元的出让总额。

一家房企副总经理对《第一财经日报》记者表示：“很多房企原来去二三线城市做开发，但不少被‘套住了’，最终他们还是认定在一线城市开发是相对安全的，所以都回来了。包括一些以前没有在一线城市开发、在二三线开发赚了钱的房企，看到再在二三线开发空间不大，也往一线城市挤，导致一线城市现在土地市场非常热。”

除北上广三大城市之外，部分重点城市的土地市场也是火爆异常。截至昨日，杭州的土地出让金额也已经高达866.72亿元，超过去年全年的611亿元，并有望冲击2009年1080亿元的历史纪录；南京今年前8个月土地拍卖共吸金505亿元，远超去年全年的358亿元。

据上海易居房地产研究院统计，2013年8月，包括北上广深在内的十大城市土地出让金收入为811.6亿元，同比增长149.3%。从历年同期情况看，8月土地出让金收入创造了历史新高。

8月，十大城市土地成交均价为3259元/平方米，环比下降6.2%，同比增长151.4%，已持续11个月同比正增长。今年以来，土地价格整体呈现上行态势，7月达到年内新高，8月虽然有所回落，但依旧处于三年来较高水平。

出让面积方面，8月，十大城市土地成交建筑面积2490万

平方米，环比下降 5.2%，同比微降 0.8%，与去年同期基本持平。8 月土地成交量有所回落，但仍处于年内较高水平。

易居研究院分析师朱光认为，近期各地土地市场热度不减，一二线城市土地竞争激烈，溢价率不断提升，地王现象不减，都带动了土地出让金始终处于较高水平。预计下半年，随着市场的逐步趋稳以及去年同期基数的上升，土地出让金收入同比增幅整体将有所放缓。

8 月，北上广深四大一线城市土地成交建筑面积为 1003.3 万平方米，环比增长 24.1%，同比增长 38.9%，成交均价为 5335 元/平方米，同比暴涨 198.4%。

汉字地产市场研究部分析师张颀认为，目前随着越来越多的房企将战略重心缩小至一二线城市，增加购地需求量的同时，土地市场的供需矛盾被进一步加剧，土地价格上涨趋势显著，同时政策层面对于当前土地市场少有干预手段，因此房企积极拿地的格局很难被扭转，预计下阶段土地市场仍将保持高温状态。

（三）国债期货首日微涨成交活跃

国债期货正式挂牌上市交易，这是中金所继股指期货之后的第二个品种上市。中金所发布的 5 年期国债期货合约挂盘基准价显示，TF1312 合约的挂盘基准价为 94.168 元；TF1403 合约的挂盘基准价为 94.188 元；TF1406 合约的挂盘基准价为 94.218 元。

TF1312 合约开盘报 94.220 元，涨幅 0.06%，最高上探至 94.540 元，随后冲高回落，午后进一步下跌，跌破开盘价。TF1403 合约以及 TF1406 合约开盘大幅高开，随后逐渐回落。早盘国债期货 1312 合约成交较为活跃，波动幅度较大，半日成交 2 万余手，但午后各个合约成交均十分清淡。

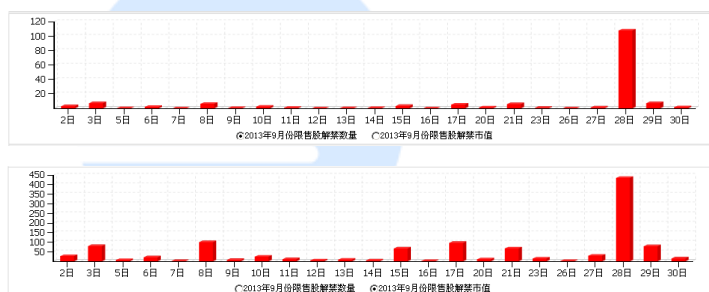
截至收盘，TF1312 合约基本平收，报 94.170，较基准价微微上涨 0.002 元。全天成交 34248 手。

（四）其它信息

上海自贸区筹划新型国际板，允许人民币自由兑换。
 AH 溢价指数破百，外资加仓 A 股，26 只 H 股贵过 A 股。
 婴幼儿配方奶粉新规或出。
 新三板扩容考验券商，估值定价能力成关键。
 TMT 行业拥抱移动互联，超 6 成公司三季度预增。
 预收账款锐减挫伤白马股，白酒股成重灾区。
 融资融券标的券将由 500 只扩至 700 只。
 公开市场本周净回笼资金 370 亿元。
 南京郑州等 7 个二线城市因房价上涨过快被住建部约谈。
 北京公布治理大气五年目标。
 平安银行拟筹划定增 200 亿融资方案。

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

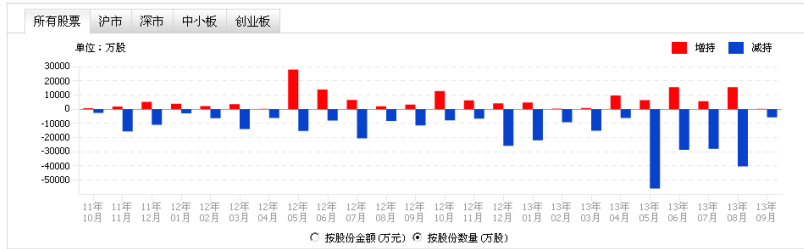
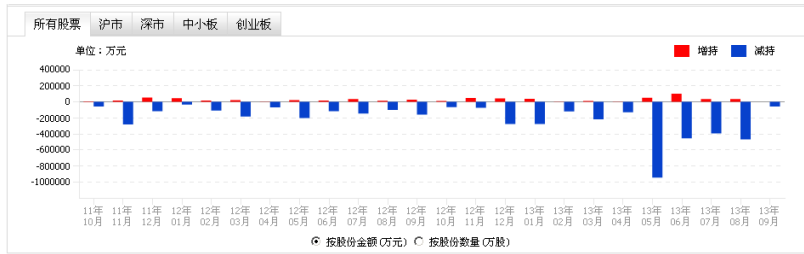
上海



深圳

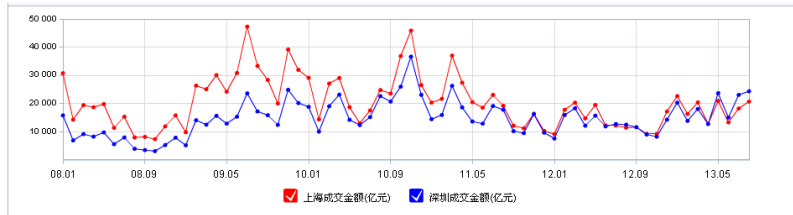


(三) 两市高管持股变动

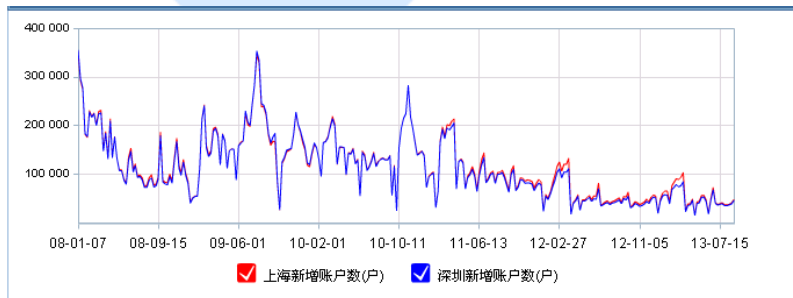


(四) 全国股票交易统计

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	2092.67	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

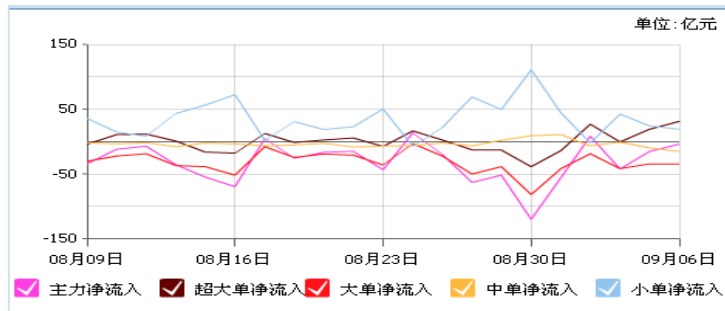


(五) 股票账户统计表



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，本周大资金大幅流入后震荡，小资金大幅流出后震荡，显示市场可能出现震荡。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	961	1538
总股本(亿股)	31962	4493
总市值(万亿元)	18.15	3.58
流通股本(亿股)	23157	3568
流通市值(万亿元)	13.38	2.78
平均市盈率	9.14	21.10
平均市净率	1.39	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□	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：

股指本周总体震荡上扬。截止收盘，IF1308 报 2355.2 点；沪深 300 现指报 2357.78 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，处于反弹格局中。

股指期货日 k 线也处于小幅上升趋势中。

3、均线分析：

股指期货价格处于中短期均线之上，但仍在长期均线下，短线有支撑，长期有压力。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势处于反弹趋势，日 k 线也处于反弹趋势中。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周总体处于震荡上升阶段，A股基本面和消息面总体中性偏暖。

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，连续震荡已经很久，虽然有上升的趋势，但短期震荡格局尚未打破，短线或继续震荡。

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，不支持大跌，但也缺乏大涨的理由。

而且，与外围市场相比，A股市场严重背离，对A股有中长期线向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期多单轻仓。

短期建议：股指总体震荡格局尚未打破。虽然自贸区题材股依然活跃，政策面、消息面总体偏暖，但仍缺乏大幅上涨的刺激条件，期价处于多条短期均线上方。期指短线或继续震荡整固。

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）