



2013年09月16日

中线多头格局确定

格林期货研发中心

研究员：石敏

电话：010-66216980

shimin@21cgreen.com

摘要：

目前，期指有两方面因素值得担忧：一是目前期指已处于前期平台所处的筹码密集区域，上行压力必然加大；二是近几日期现市场成交量放量过于剧烈，后市难以维系的概率很大。

我们综合判断认为，这只会增加期指运行短期的波折性。从中长线来看，期指多头格局依然确定。

一方面，国内经济经济复苏态势得到延续，且好于市场预期。另一方面，政策面同样振奋人心。

操作上，我们建议投资者保持中线多头思路。建议中线多单继续持有，新单可伺机寻找较好买点。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

中线多头格局确定

近期，期指放量大涨。目前，有两方面因素值得担忧：一是目前期指已处于前期平台所处的筹码密集区域，上行压力必然加大；二是近几日期现市场成交量放量过于剧烈，后市难以维系的概率很大。但我们综合判断认为，这只会增加期指运行短期的波折性。而期指中长线走势的确定因素是基本面。从中长线来看，期指仍将得到基本面的支撑，多头格局依然确定。

一方面，国内经济复苏态势得到延续，且好于市场预期。

近期出炉的工业增加值、PPI及“三驾马车”数据表现皆明显改善，显示中国经济企稳回升势头继续保持强劲。最新公布的8月份全国发电量数据更创数据发布以来最高，同比增长13.4%，增幅比上月提高5.3个百分点，为连续第三个月扩大。此外，8月份国内增值税同比增长13.8%，较上月提高2.6个百分点。发电量和增值税数据向好，从侧面验证了实体经济企稳回升势头更加显著。

整体来看，本轮结构性稳增长政策的落实力度大于市场预期。8月份基建投资同比增速跃升至29.3%，这一数据已远超房地产投资13%的同比增速。财政支出也告别7月份“尴尬”的负增长，同比增速提高了8.3个百分点。财政收支由7月份盈余2500亿元转为赤字1000亿元。根据历史经验，9月份是传统的财政存款季节性

图1 沪深300日K线图



数据来源：wind 格林期货研发培训中心

投放时点，财政收入和财政赤字将继续增大。在季节性因素的影响下，财政支出规模预计将进一步扩大，基建投资继续上行，无疑是未来经济进一步好转的有力保障。

另一方面，政策面同样振奋人心。9月11日，国务院总理李克强在夏季达沃斯论坛上宣布，中国改革大势不可逆转，推进改革必将释放出新的制度活力，要寻找、抓住“牵一发动全身”的改革。将逐步推进人民币资本项目下可兑换，推进金融机构改革，放开准入。中国经济发展的奇迹已经进入提质增效的“第二季”。李克强总理的讲话一方面将提振市场对中国未来经济前景的信心，这有利于股指进行进一步估值修复，另一方面也给投资者吃了一颗定心丸，强化了投资者对改革红利释放的乐观预期。自贸区、土地流转之后，改革概念必将有“接棒者”，十八届三中全会前，改革利好将高潮迭起。

继自贸区、土地流转等政策出台之后，养老改革或将成为下一个政策热点。由于中国人口红利逐步衰退，人口老龄化问题日益加剧，养老问题将成为经济体制改革难以绕过的难题。预计十八届三中全会后，该问题的初步方案有望公开，“以房养老”等配套方案也将随之出台。如果社会养老改革能得到积极的推进，这对内需的释放将起到很大的作用。而对于A股市场，这不仅仅是远期利好，短期也将激活相关概念板块，其涉及的金融创新方面的权重板块行情也将持续。

综上，期指中线多头格局确定。只是短线的筹码压力会增加指数运行的波折性。操作上，我们建议投资者保持中线多头思路。建议中线多单继续持有，新单可伺机寻找较好买点。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。