

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) A股持仓账户数创11周新高 散户仍在入场

股指震荡下行，持仓账户数却一路走高，这样的背离场景已然成为 A 股市场近期的一道风景线。中登公司最新披露的周报显示，上周 A 股持仓账户数继续上行，并创出近 11 周来的最高水平。

统计显示，截至上周末，A 股持仓账户数为 5489.33 万户，相比前一周增逾 5 万户。这是该数据最近连续第 6 周出现环比回升。由此可见，散户入市的步伐仍在继续。

另据开户数据显示，上周两市新增股票账户数为 188003 户，其中新增 A 股账户数为 187708 户，新增 B 股账户数为 295 户。开户总数相比前一周上升了 9.8%，并且再创近一年来的新高。与此同时，上周两市新增基金账户数为 130711 户，相比前一周也大幅上升了 11.9%。

此外，数据还显示，上周两市参与交易的 A 股账户数为 1050.87 万户，相比前一周继续有所回升，A 股交易账户占比升至 6.20%。

截至上周末，两市股票账户总数为 17210.35 万户，其中有效账户数为 13567.75 万户；两市基金账户总数为 4139.55 万户。

(二) 北京个别银行网点上浮首套房利率 暂停二套房贷

虽然“国五条”中没有对银行首套房贷款利率做出规定，但部分银行首套房贷却开始悄然收紧。记者咨询北京多家银行

发现，个别支行网点确有上浮首套房贷款利率的现象，其他银行则大多保持此前首套房最低贷款利率 8.5 折优惠的政策。由于二套房贷款政策仍未最终确定，个别银行网点目前已暂停受理此业务。

各银行执行力度不同

昨日有传言称，中行首套房利率已上浮至基准利率的 1.05 倍。中行北京分行昨日表示，该分行统一规定目前维持首套房贷款利率打 9 折的政策，对于优质客户可以打 8.5 折，暂未收到通知对此政策调整。

记者从中行北京各支行了解到，实际的执行情况更为严格。一家银行的支行信贷员表示，该支行首套房一般按照基准利率执行，但也要看合作项目的情况，利率上浮至 1.05 倍的客户也有，而 9 折优惠“基本没戏”。

工行、农行、浦发、中信、华夏等几家银行，均表示目前首套房政策暂时未作调整。目前，工行首套房最低可打 8.5 折，首付依然为 3 成。其他几家银行也执行此政策未变。

“现在政策一天一变，指不定哪天首套房政策就变了，如果是新房的话首套房贷款审批下来得 3-4 个月，可能到时候就不是这个政策了，我们是以放款时政策执行的。”工行个贷业务员表示。

个别网点二套房贷暂停

对于“国五条”中重点强调的二套房贷款政策，由于细节仍未出台，个别银行网点目前已经暂停接受二套房贷业务。

（三）四大行最后一周放贷超千亿 3 月信贷破万无悬念

3 月最后一周，规模高达 130 万亿元的中国银行体系再次上演了一场存贷款等量齐升的冲刺战。

4 月 2 日，权威人士向本报记者透露，刚刚过去的 3 月份，工农中建四家大型银行新增人民币贷款超过 3300 亿元，尽管略低于 1 月份的 3700 亿元，但这一数据已经显著高于 2 月的 2160 亿。

本报记者跟踪监测的数据显示，四大行最后一周新增贷款投放超过 1000 亿元，这首先得益于中国银行体系季末超过 2.3 万亿的人民币存款大回流。

截至 2013 年 3 月末，上述四家大型银行人民币存款大幅增长 23410 亿，据本报记者监测，这意味着最后一周四大行新增存款超过 2 万亿。

“贷款审批完之后，等待提款的客户要求比较迫切。”3 月 25 日的业绩发布会上，建设银行行长张建国如是描述今年一季度的信贷需求。他表示，今年以来贷款需求非常旺盛，但由于受到央行差别准备金率动态调整的要求，分支机构的贷款需求尚且无法全部满足。

旺盛的信贷需求，相当部分来源于地方政府的投资冲动。正如本报记者此前调查，“新型城镇化战略”大旗之下，2012 年三季度开始，地方政府就已开始布局与城镇化相关的基础设施项目，商业银行也在元旦、春节两节期间加大了项目的储备力度。

此前，摩根大通首席中国经济学家朱海斌告诉本报记者，从固定资产投资的三大组成看（基础设施建设投资、房地产投资、制造业投资），今年整个基础设施投资还是非常旺盛，全年增速可能达到 22%。

此外，房地产销售的强劲增长使得商业银行纷纷加大了房地产开发贷和个人住房贷款的增长。尽管各家银行对开发贷增速和占比都有限制，但 1 季度这条红线屡被地方分行冲破。

（四）其它信息

船舶扶持政策将出台。

摩根大通降中信银行评级。

上海谋划自由贸易试验区，方案已上报国务院。

人民币汇率连创新高突破 6.20。

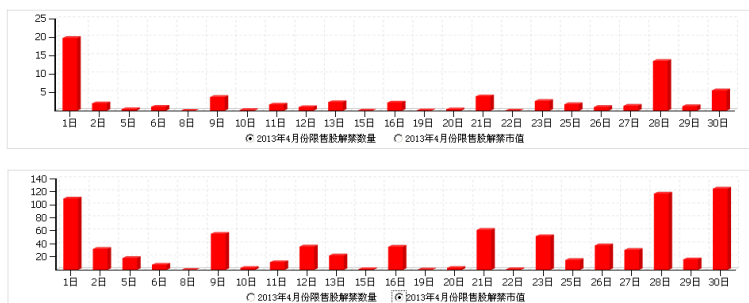
上交所放宽上市公司闲置募集资金用途。

全国社保基金去年投资收益率 7%，创近三年最好水平。

百城房价连涨 10 个月，一线城市继续领涨。
 专家称未来 3 年对交通网投资规模可能达 4 万亿元。
 工信部公示首批符合钢铁行业规范条件 45 家企业。
 推进药品流通改革意见将发布。
 上海谋划自由贸易试验区，方案已报国务院。

二、金融数据

(一) 2013 年四月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

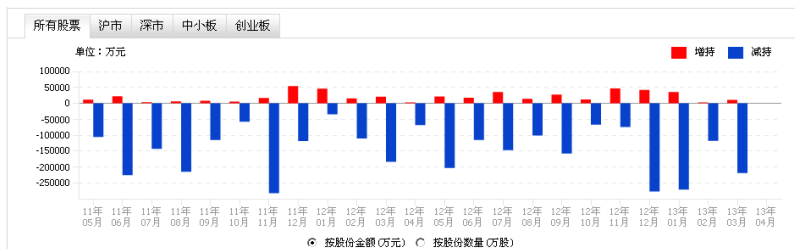
上海

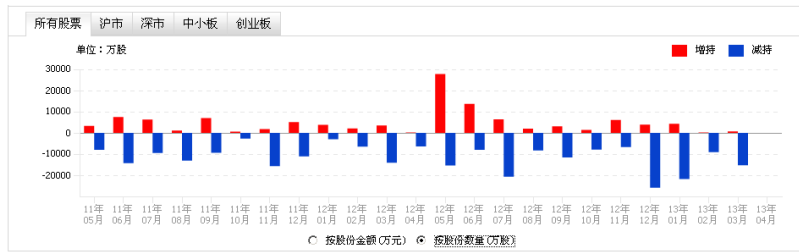


深圳



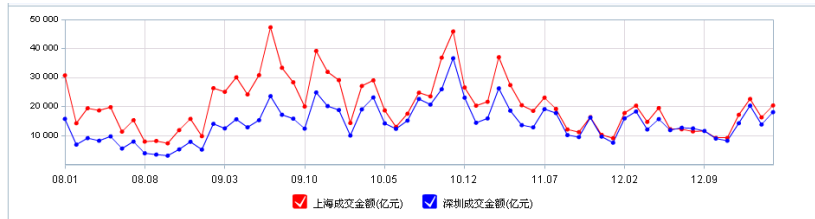
(三) 两市高管持股变动



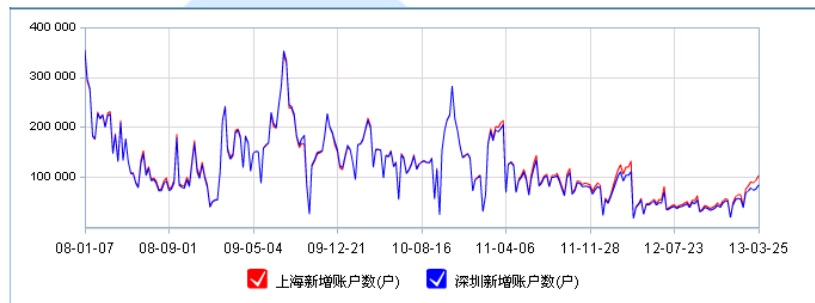


(四) 全国股票交易统计

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03月	24734.11	7320.68	157311.68	76373.29	20400.00	18100.00	233000.00	166000.00	2369.65	1022.37	2228.81	950.31
2013年02月	24717.41	7262.96	166305.69	79210.33	16300.00	13800.00	183000.00	125000.00	2444.80	1017.16	2289.69	969.06
2013年01月	24691.96	7251.21	167496.65	76411.43	22600.00	20300.00	287000.00	193000.00	2391.82	983.69	2234.95	906.10
2013年累计					59300.00	52200.00	683000.00	484000.00				

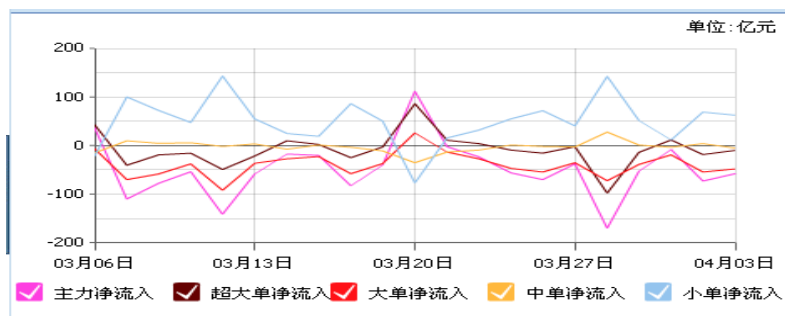


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示总体为流入，有继续反弹要求。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金总体保持震荡流出，小资金小幅震荡流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,538
总股本(亿股)	24734.19	733.18
总值(亿元)	156667.81	75166.89
流通股本(亿股)	19835.87	541.36
流通市值(亿元)	133576.76	50901.67
平均市盈率	12.15	23.41
平均市净率	1.54	2.18

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。止收盘，IF1304 报 2478.6 点；沪深 300 现指报 2483.55 点。为一阴十字星。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一阴十字星，仍在下降通道中。

股指期货日 k 线显示，也在下降通道中。

3、均线分析：

股指期货价格运行在短中期均线下方，在长期均线上方。中线形成下有支撑，短线则有压力。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示处于下跌趋势之中，日 k 线也处于下跌趋势之中。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周期指在总体保持震荡，A 股政策面本周平静，市场目前仍下跌趋势影响下。

从技术面、资金面、政策面分析，短线仍处于下降压力之

中，中线则在寻底。

首先，从技术面看，市场近期在下降趋势中，尚无改出迹象。

其次，从资金面政策面分析，新资金政策有偏紧，但中长期管理层推动各类资金入市观点没有发生变化。IPO 改革，各地保经济规划频出，管理层表态正面偏多，随时有出新实质利好可能，长线向上格局未变，短线则有阻力。

同时，与外围市场相比，A 股市场仍严重背离，对 A 股有中长线向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期多单少量持仓。

短期建议：期指连续下跌后，市场恐慌情绪还在消化，证监会主席上任后的政策尚不明朗，但指标已经低位钝化，银行等权重股出现护盘，下周初如果消息面平静，短线可能震荡等待。

3、止损设置：

多单：止损 2450，止盈 2600

空单：止损 2600，止盈 2450

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）

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）

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）

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）

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）

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）

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）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

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）

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）