

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) 新华社连发 5 文为 IPO 重启造势

新华社 9 日、10 日、11 日以来连发 5 文，大谈 IPO 与指数涨跌无关，疑似为 IPO 重启造势。

9 日：

新华社：IPO 成股市下跌替罪羊 重启发行势在必行

10 日：

新华社：IPO 与指数涨跌无关 暂停新股难救市

新华社：新股必成抢手货 可尝试批量发行

11 日：

新华社：IPO 审批制存缺陷 股市好要多发新股

新华社：重启 IPO 的重要前提是铁腕执法

(二) 3 月份多项经济数据表现亮眼 中国经济企稳回升

近期，3 月份及一季度经济数据陆续公布，其中，中国制造业采购经理指数 (PMI) 创下 11 个月以来新高，一季度外贸增速明显高于 2012 年全年水平，3 月份新增贷款大幅上升，同时物价呈现出下降走势。分析指出，一季度中国经济开局良好，未来经济走势将呈现温和增长。

3 月份多项经济数据表现亮眼

进入 4 月份，3 月份及一季度经济数据陆续公布。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 4 月 1 日公布的数据显示，3 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 反弹至 50.9%，较 2

月提高 0.8 个百分点，创 11 个月以来新高。

值得注意的是，该指数连续 6 个月保持在临界点以上。据新华网 4 月 1 日报道，中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军表示，“从最新 PMI 数据可以判断，一季度中国经济开局良好，延续了去年四季度以来的企稳回升态势。”

4 月 3 日发布的 3 月份非制造业 PMI (商务活动指数) 大幅回升至 55.6%，较上月回升 1.1 个百分点，表明中国非制造业经营活动进一步加快。此外，同日发布的汇丰中国 3 月服务业 PMI 也升至 6 个月高位，与官方数据走势一致，说明服务业仍在复苏的路上，经济整体逐渐回升。

4 月 9 日，国家统计局公布 3 月份全国居民消费价格总水平 (CPI) 同比涨幅 2.1%，回落至“2 时代”。银河证券首席经济学家左小蕾在接受中新网财经频道采访时表示，全年物价走势将整体平稳，但不要让货币超发，这样通胀才能处于可控的范围。

中国经济呈现企稳回升态势

4 月 10 日，海关总署公布今年一季度中国外贸进出口值同比增长是 13.4%，远远高于去年全年外贸 6.2% 的增长水平。海关总署新闻发言人郑跃声分析指出，国民经济发展向好的态势基本确立，中国经济呈现了企稳回升的态势。今年 3 月份，中国出口经理人指数连续第四个月环比在提升，为 38.2，较 2 月份的调查提升了 0.3，表明中国外贸出口的形势有望继续好转。

4 月 11 日，央行公布的数据显示，3 月末，广义货币 (M2) 余额 103.61 万亿元，同比增长 15.7%，分别比上月末和上年末高 0.5 个和 1.9 个百分点。3 月份人民币贷款增加 1.06 万亿元，同比多增 515 亿元。

(三) 广东养老金高收益率 或促地方养老金加快入市

“利润超过 90 亿元”——这是广东社保去年获得的收益，也成为支持地方社保入市的论据。

4 月 7 日，全国社保基金理事会党委书记戴相龙在博鳌亚洲

论坛上，首次披露了广东省委托全国社保基金理事会运营的地方养老金投资回报率：“去年（2012年）广东省等地区委托全国社保基金理事会运营的地方养老金投资回报都在9%以上，相对全国养老金投资收益更高。”

而广东委托给全国社保基金理事会的资金量是1000亿元，9%的收益率远远好于广东社保此前的收益率水平，2010年披露的广东社保收益率为3.5%。

今年年初，有消息称，继广东省率先进行试点之后，江苏、浙江、山东和四川可能成为2013年养老金入市试点省份。但这四省养老金入市的工作推进力度并不大，传言之后，媒体证实，全国社会保障基金理事会并未与上述四个省份开展相关的新合作。

但全国社保基金理事会并非不想推动地方养老金的入市。今年3月19日，全国社保基金在2013年的工作安排中就称要“完善地方基本养老保险基金受托管理工作”，并将其视为工作重点。

广东社保的高收益率或许会给地方养老金入市提供有力的支持。

（四）其它信息

汇金第四轮增持四大行完毕，增持四大行逾20亿元，其中耗资逾6亿购农行股份。

央行本周净回笼170亿元（连续第八周净回笼）。

住建部称智慧城市建设相关投资或将超4400亿元。

页岩气规划落实会议召开。

义乌金改专项方案或年中出台。

中食协否认白酒塑化剂标准放宽。

棉花临时收储预案出台。

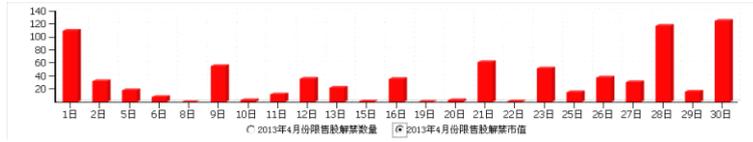
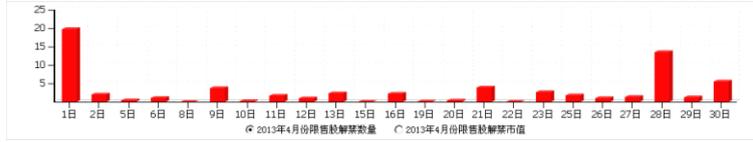
标普上调塞浦路斯评级至稳定。

海关总署更正“7万亿项目获批”：并无依据。

海工设备产业享3000亿投资盛宴。

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

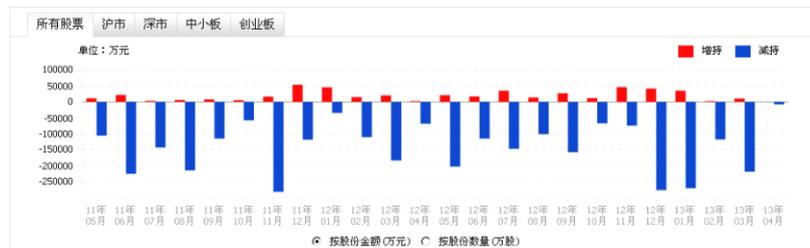
上海



深圳

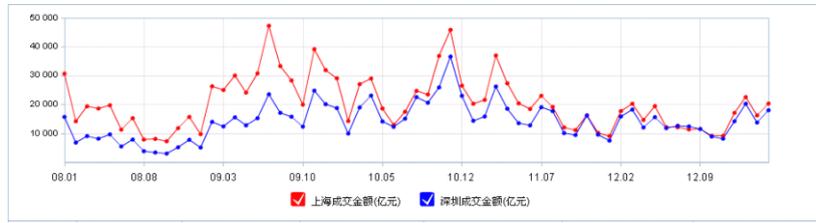


(三) 两市高管持股变动

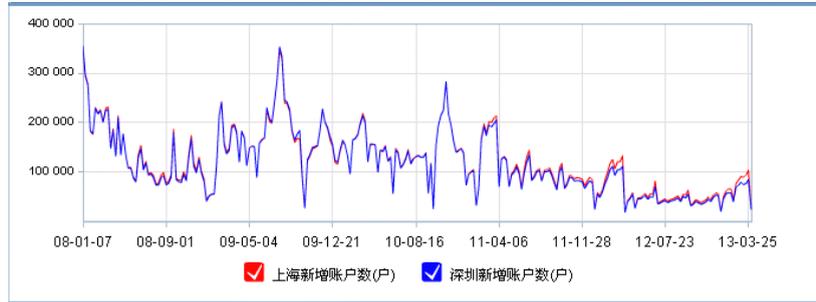


(四) 全国股票交易统计

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	7282.96	166305.89	79210.33	16300.00	13800.00	183000.00	125000.00	2444.80	1017.16	2289.89	969.06
2013年01月	24691.96	7251.21	167496.85	76411.43	22600.00	20300.00	267000.00	193000.00	2391.82	983.89	2234.95	906.10
2013年累计					59300.00	52200.00	683000.00	484000.00				

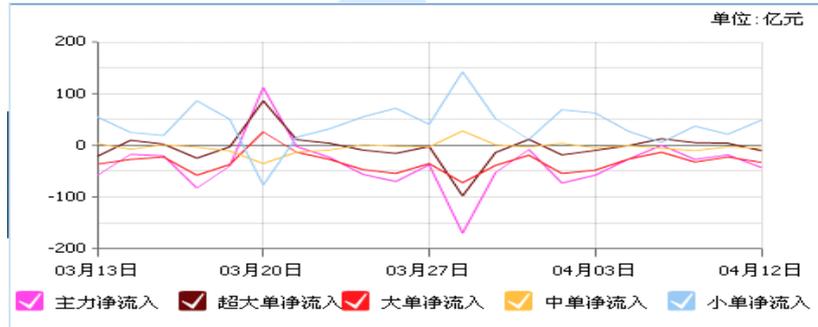


(五) 股票账户统计表



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)	24749.02	734.36
总值(亿元)	156192.17	75126.65
流通股本(亿股)	19843.08	542.68
流通市值(亿元)	133125.98	50947.43
平均市盈率	12.11	23.6
平均市净率	1.53	2.17

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。截止收盘, IF1304 报 2461.8 点; 沪深 300 现指报 2461.98 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一跳空低开小阳线, 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, 接近长期均线。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 股政策面本周偏空, 但基本面和外围市场均以多为主, 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。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，但 IPO 造势影响了市场。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：

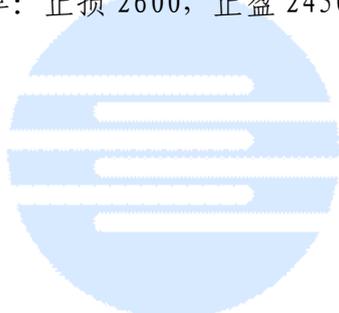
中期建议：中期多单少量持仓。

短期建议：期指连续震荡后，市场依然等待政策面和 IPO 的明朗，目前指标低位钝化，又有长期均线支撑，下周初如果消息面平静，短线可能依然震荡等待。

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)

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: 南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼 (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)