

## 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) IPO 改革征求意见截止

《关于进一步推进新股发行体制改革的意见(征求意见稿)》正式结束征求意见。征求意见稿引起了业界的广泛讨论，并提出了不少完善建议。

此次改革，市场化“基因”无疑成为各方关注焦点。而市场上呼声较高的一点，体现在本次改革赋予主承销商的自主配售权和发行人自主选择发行时间。

对此，联讯证券副总经理、首席策略师曹卫东表示，是否批量上市由市场决定以及取消发行市盈率的限制，均在一定程度上体现了市场化。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，新股发行时点由发行人自主选择，放宽首次公开发行股票核准文件的有效期至 12 个月，IPO 在审企业可申请先行发行公司债，是此次征求意见的亮点之一。这是政府还权于市场的直接表现，是尊重市场和投资者的制度安排。

对外经济贸易大学公共政策研究所首席研究员苏培科认为，这一次新股发行制度改革的侧重点在于抑制新股“三高”和防范上市公司业绩变脸，较之前的历次改革都有所进步。但他同时也提出，建议取消网下配售机制。

## (二) 资金成本疯涨股市狂跌 央行坚持“按兵不动”

央行继续央票地量发行，是在向市场表明一种态度，即市场的问题需要市场自身去解决。”一家国有商业银行的交易员

称，从目前的情况看，除非货币投放出现趋势性逆转（比如金融机构新增外汇占款由正转负等），否则央行不会主动干预市场。

6月20日，央行未理会资金面紧张状态，继续维持央票地量发行，当日发行了20亿元3个月期央票。同日，央行与财政部还进行了今年第三期400亿元的半年期国库现金管理商业银行定期存款招投标，中标利率达到6.50%，较上一期大涨170个基点。这被业界视为银行为获取资金已经不计成本了。

资金面紧张状况在银行间市场体现的淋漓尽致。6月20日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜品种飙涨578.4个基点至13.4440，创历史新高，7天期品种上涨292.9个基点至11.0040，14天品种下跌24.5个基点至7.5940，1月期品种上涨178.4个基点至9.3990。中长期利率品种也全线上扬，显示机构对未来资金面并不乐观。

受资金面等多种因素影响，昨日上证综指下跌2.77%，创六个月新低。

数据显示，本周公开市场到期资金为320亿元，剔除已发行的40亿元央票，本周实现资金净投放280亿元，这对于资金面的改善无异于杯水车薪。过去两周，央行在公开市场先后净投放了1600亿元和920亿元的资金，但资金面却没有丝毫改善。

6月19日，国务院召开常务会议，要求优化金融资源配置，用好增量、盘活存量，更有力地支持经济转型升级，更好地服务实体经济发展，更有针对性地促进扩大内需，更扎实地做好金融风险防范。把稳健的货币政策坚持住、发挥好，合理保持货币总量。

### （三）摩根士丹利：中国未来经济增速或降至5%

6月19日，《一炮走红的国家》作者，美国摩根士丹利公司新兴市场股票业务负责人，美国《新闻周刊》、《华尔街日报》的专栏作家鲁奇尔·夏尔马在北京接受媒体采访时表示，大量

实证研究发现，整体信贷与 GDP 的增速如果非常快，将很有可能导致这个国家出现危机或者经济出现明显放缓。

他认为，中国在过去的四五年中，信贷增长或者说债务水平的上升速度在世界范围内属于非常高的状态，因此未来可能会导致中国经济增速明显放缓。

他指出，中国的人均 GDP 水平已经进入了中等收入国家的水平，在这个阶段经济也会出现自然的放缓。另外，中国在过去的三四年中出现过度的信贷扩张，这也将会使中国未来经济增速比繁荣时期减半。

夏尔马认为，中国未来的经济增速会从过去十年超过 10% 的速度下降到 5% 或 6% 的水平。但是这个影响对中国来说并不会很明显，相对来说，其他国家反而会受到更大影响，尤其是那些以大宗商品为出口国主导的国家。

#### （四）其它信息

美股现年内最大单日跌幅，金价跌 6.4% 破 1300 美元。

高盛社保增持中资股 20 只。

上市房企再融资现放开信号。

汇金表示未来六个月继续增持，近期在二级市场买入 ETF，并将继续相关市场操作。

汇丰 6 月份中国制造业 PMI 初值为 48.3，创 9 个月新低。

交通部决定未来投 4.7 万亿建公路。

文化产业下半年将获财税政策扶持。

国家或以直补替代棉花收储，新疆有望首试。

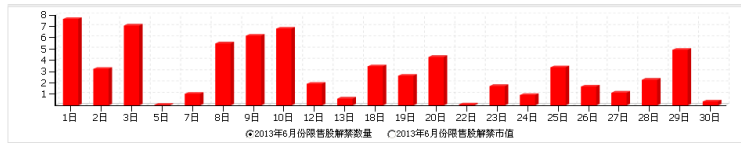
大宗交易量见五月来低点。

工行否认央行放水 500 亿。

中国银行否认资金违约。

## 二、金融数据

### （一）2013 年六月份全部限售股解禁资料



## (二) 融资余额与融券余额差值

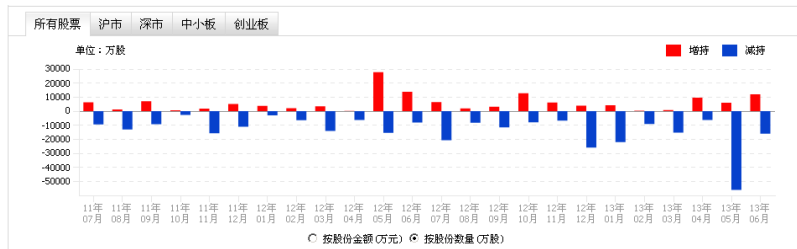
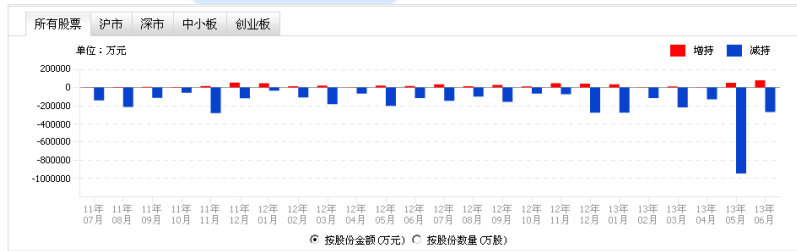
上海



深圳

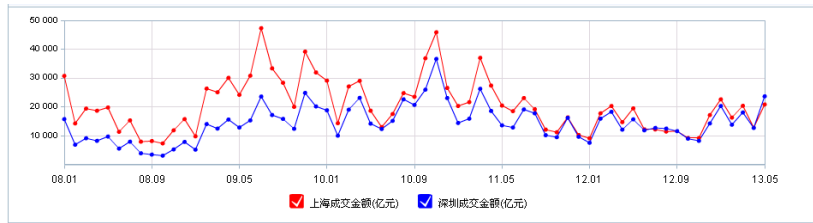


## (三) 两市高管持股变动

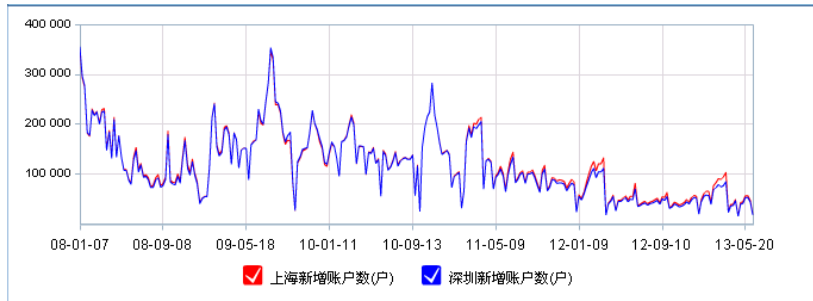


## (四) 全国股票交易统计

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05月	24895.56	7691.97	162317.72	85437.03	20800.00	23700.00	228000.00	209000.00	2443.46	1092.54	2282.08	944.36
2013年04月	24787.49	7427.36	153372.45	75269.44	12800.00	12700.00	150000.00	115000.00	2253.42	989.80	2165.78	928.71
2013年03月	24734.11	7320.68	157311.68	76373.29	20400.00	18100.00	233000.00	166000.00	2368.65	1022.37	2228.81	950.31

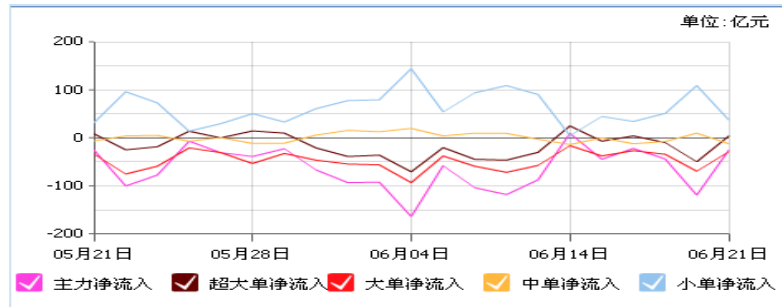


### (五) 股票账户统计表



## 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，本周末期大资金保持快速流入，小资金快速流出，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	962	1539
总股本(亿股)	31717	4413
总市值(万亿元)	17.91	3.58
流通股本(亿股)	20065	3501
流通市值(万亿元)	12.40	2.78
平均市盈率	9.23	23.68
平均市净率	1.37	2.05

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：

股指本周连续下跌，周四大幅下跌。截止收盘，IF1306 报 2315.6 点；沪深 300 现指报 2317.79 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阴线，延续下降通道。

股指期货日 k 线显示强势，跌破颈线，下跌空间打开。

### 3、均线分析：

股指期货价格跌到所有长中短期均线下方，中线压力强大。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示处于下跌趋势，日 k 线形也是下跌趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周期指大幅下跌，A 股基本面和消息面均以偏空为主，且目前看不到解决问题的迹象，下跌恐将延续。

从技术面、资金面、政策面分析，期指在下跌阶段。

首先，从技术面看，跌破所有长中短期均线，跌破颈线，压力明显，预示着向下空间广阔。

其次，从资金面政策面分析，回购利率处于高位，资金面紧张，市场缺乏向上动力。

但是，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：中期多单轻仓。

短期建议：期指连续下跌，运行在下降通道，市场担忧事

项没有解决的眉目，短线或延续下趋势。

### 3、 止损设置：

多单： 止损 2200， 止盈 2440

空单： 止损 2500， 止盈 2250

## 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：苏州工业园区苏州大道西2号1

幢国际大厦602-604单元（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）

#### 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）

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室（200125）

#### 南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室

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）

