

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) 央行连续五周净投放 金额总计 3510 亿

7月4日央行未开展任何公开市场操作，使得公开市场连续两周“零操作”、连续五周净投放资金。分析人士表示，前期负面因素减退且市场信心逐步恢复，市场资金利率仍有一定的回落空间，但资金利率中枢有抬高趋势，对中长期市场整体资金利率水平仍需保持一定谨慎。

五周共净投放 3510 亿

在周四央票继续停发的同时，央行也未进行正回购或逆回购操作，公开市场从而出现连续第二周的停摆。分析人士指出，这一情况符合市场各方预期，周五（5日）金融机构的常规准备金补缴预计将较为平稳。

Wind 数据显示，本周公开市场到期资金量为 460 亿元，鉴于公开市场无操作，本周央行在公开市场合计净投放资金 460 亿元。此前四周，公开市场均为资金净投放，单周净投放资金规模分别为 1600 亿元、920 亿元、280 亿元和 250 亿元。至此，央行在公开市场已连续五周净投放资金，累计规模达 3510 亿元。

市场人士指出，公开市场连续两周“零操作”，体现出央行在当前特殊时间节点的维稳意图。但随着市场资金紧张的缓解，下周起包括央票发行在内等公开市场操作可能会恢复常态。数据显示，7月剩余时间，公开市场单周到期资金分别为 0 亿元、1600 亿元、850 亿元，到期资金量整体水平较前几周差

别不大。

资金利率仍有回落空间

周四，银行间市场隔夜和 7 天期质押式回购加权平均利率分别为 3.31%和 3.96%，相较于周三，隔夜资金利率持平而 7 天期回购利率继续出现 27 基点的下行。与此同时，周四 14 天及以上期限的中长期资金利率整体也较前一交易日出现不同程度的回落。自 6 月 20 日以来，主流 7 天期回购利率已连续 10 个交易日下行，周四是 6 月以来首次收在 4%以下。

（二）上半年持仓账户继续下降 大跌中资金未大幅外流

6 月最后一周，A 股在流动性紧张等因素下经历“大落大起”，市场大幅波动中的资金流向也格外受到关注。从中登公司及中国投保基金最近披露的上周数据看，证券市场资金在此轮震荡中并未出现大幅外流。

不过整体而言，今年上半年 A 股市场的结构性牛市也未能留住投资者，持仓账户延续了去年下半年以来的加速下滑态势。据上证报资讯统计，上半年持仓账户较去年末减少约 67 万户，A 股持仓账户比例下滑约 1 个百分点，显示出 A 股市场参与者仍在持续流失。

上周保证金未现大幅流出

中国投保基金数据显示，上周（6 月 24 日-28 日），证券市场交易结算资金银证转账净流出 145 亿元，为 6 月以来首度净流出。截至 6 月底，证券市场交易结算资余额为 5776 亿元。

不过数据还显示，仅 6 月 28 日一天，银证转账就净转出资金 634 亿元。这也意味着，在该周前四个交易日中，并未出现资金大幅流出资本市场，相反还有大量新增资金涌入。

“6 月 28 日是二季度最后一个交易日，在季末效应下，保证金通常都会在这天呈现净流出。但无论是从流出规模还是时间分布看，上周的数据都在正常范围之内。从这点可以判断，上周 A 股场内资金仍主要是‘体内循环’，并未大幅流出到资本市场以外。”某券商分析师表示。

不少分析人士认为，上周 A 股从连续大跌到底部回抽，资金也完成了其调仓换股的目的。不仅如此，A 股非预期之内的大跌也为很多场外资金提供了极佳的入场时机。

中登公司最新披露的周报显示，上周两市股票、基金账户数环比双双大涨。其中，两市新增 A 股账户数达到 14.24 万户，环比激增近五成，同时开户数创出近 3 个月来的新高；两市新增基金账户数为 7.47 万户，环比增幅为 23%。

“虽然开户数据有其正常波动的因素，但上周增量如此显著，反映出场外资金逢低入场的这一积极动向。”有市场人士表示。实际上，结合证券市场保证金上周前四个交易日净流入 489 亿元这一数据看，上述特征更为明显。

上半年持仓数继续下降

有分析人士据此判断，增量资金的抄底行为有助于市场反弹的延续。从持仓数据看，上周 A 股投资者的整体持仓情况也较为稳定：上周末持仓 A 股账户数为 5447.48 万户，连续第三周环比回升，持仓账户数创出了近 5 周来的新高。

然而从上半年整体的持仓数据看，自去年以来的下滑趋势并未有所改观。中登数据显示，A 股持仓账户数去年年中为 5657.10 万户，去年末降至 5514.49 万户，今年年中继续降至 5447.48 万户。

此外，A 股持仓账户占有效账户的比例，也从去年末的 40.93%，降至上半年末的 39.83%，下滑幅度超过一个百分点。

（三）央行官员：积极推动信贷资产证券化常态化

中国人民银行金融市场司副巡视员刘建红 7 月 4 日表示，经过多年的试点，我国信贷资产证券化（ABS）管理制度基本完善，下一步，希望与各部门积极研究，将其常态化，促进 ABS 市场长期可持续发展。

今年 6 月 19 日，国务院提出要发挥金融稳增长的作用，重点提到了“用好增量，盘活存量”，市场预期中国的资产证券化将加快推进。

在今日由中国银行间市场交易商协会与国际金融公司联合举办的资产证券化论坛上，刘建红指出，未来要根据国家政策，进一步扩大 ABS 的资产池范围。她并称，通过调整资产池范围，可以引导商业银行优化资源配置，支持经济发展方式转变。

据刘建红给出的数据，截至今年 6 月末，我国累计发行信贷资产支持证券 896 亿元。其中，2005~2008 年底，在第一轮试点当中，11 家大中型金融机构共发行 17 单，总金额 667 亿元；2011 年国务院批准继续试点以来，已有 6 家机构发行 6 单，规模 228 亿元。

刘建红说，目前，已经发信贷资产支持证券运营良好，发起机构和投资者范围逐步多元化，从未出现违约或现金流中断问题。发起机构包括了各类商业银行、汽车金融公司和财务公司，投资者涵盖了各类银行、财务公司、证券公司、基金等。

（四）其它信息

地产调控新格局已定，基金配置地产股市值近千亿元。

国务院提 10 条意见支持经济结构调整和转型升级。

未来 3 年物联网市场有望保持 30% 增长。

券商网上开户试点启动，不久将全面铺开。

成品油价临调价窗口。

李克强表示中国仍有条件实现今年 7.5% 经济增长目标。

国家信息中心预计下半年中国经济增长 7.6%。

银行同业拆借 7 天利率跌破 4%，货币市场回归常态。

金银期货夜盘今日上线，市场规模有望大增。

深交所要求所有创业板公司必须发中期业绩预告。

多家银行房贷提至基准利率。

城际铁路建设几乎停滞，地方面临无钱修铁路窘境。

国内多地启动水价调整方案，上海武汉计划涨价。

中国利用稀土材料攻克 LED 照明世界难题。

永磁企业开工率维持高位。

猪肉价格连续八周上涨。仔猪价格翻倍。

小麦市场价格已明显高于托市收购价。

二、金融数据

(一) 2013年七月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

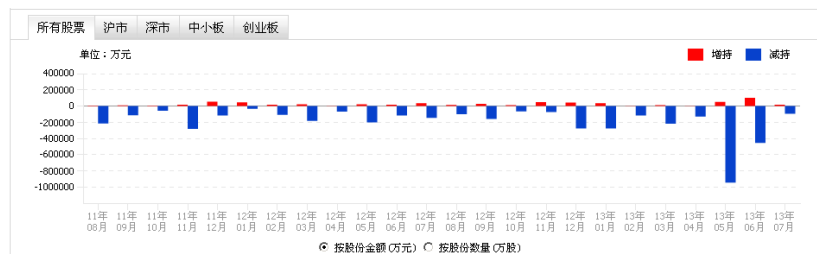
上海



深圳

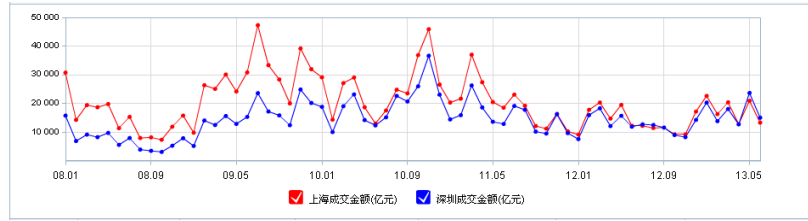


(三) 两市高管持股变动

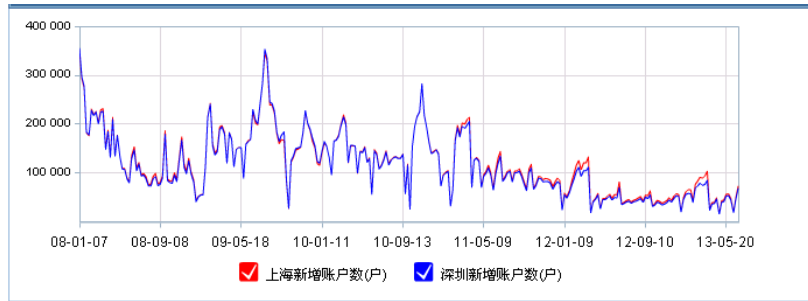


(四) 全国股票交易统计

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06月	25251.08	7855.34	139774.52	73036.40	13300.00	15000.00	155000.00	139000.00	2313.43	1084.14	1849.65	850.89
2013年05月	24895.56	7691.97	162317.72	65437.03	20900.00	23700.00	229000.00	209000.00	2334.34	1092.54	2161.14	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	2389.65	1022.37	2228.81	950.31

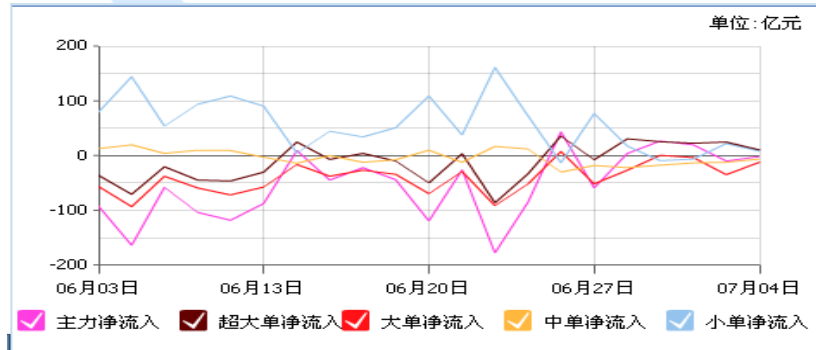


(五) 股票账户统计表



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平稳，小资金平稳，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	962	1539
总股本(亿股)	31826	4458
总市值(万亿元)	17.27	3.29
流通股本(亿股)	20173	3537
流通市值(万亿元)	11.95	2.56

平均市盈率	8.90	21.77
平均市净率	1.32	1.89

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 5 天基本保持震荡。截止收盘，IF1307 报 2173.6 点；沪深 300 现指报 2226.85 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一近似阳十字星，延续下降通道。

股指期货日 k 线显示开始筑底。

3、均线分析：

股指期货价格跌到所有长中期均线下，中线压力强大，但在 5 日和 10 日均线上方，短线开始获得支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示处于下跌趋势，日 k 线形则有筑底迹象。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周期指总体震荡，A 股基本面和消息面无重大亮点，前期资金紧张问题似已缓解。

从技术面、资金面、政策面分析，期指处于震荡等待方向选择阶段。

首先，从技术面看，跌破所有长中期均线，但理论跌幅已够，有压力，也有反弹要求。

其次，从资金面政策面分析，资金面紧张局面已经缓解，市场处于震荡修养过程。

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：期指连续多日保持震荡，建行等权重股连续多日护盘，资金紧张局面暂且缓解，最近全球股指多保持强势，短线或继续保持震荡趋势，但反弹要求日益加强。

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）

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：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（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

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）