

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) 财政部发文 千亿闲置资金或被激活

财政部发布《关于加强地方预算执行管理激活财政存量资金的通知》，要求进一步加快盘活财政存量资金步伐。

《通知》要求地方各级财政部门清理压缩财政结余结转资金，并强调务必确保2013年底时年终结余结转资金规模比2012年有较大幅度降低。

据记者了解，此举意味着至少有千亿闲置资金可得到及时有效利用。

财政部表示，为集中有限的资金用于稳增长、调结构、惠民生等重点领域和关键环节，不断释放内需潜力，地方各级财政部门近期要抓紧督促和指导下级财政部门定期清理结余结转资金，摸清底数、加强分析、查找原因、分类处理，将结余结转资金管理 with 预算编制有机结合，切实消化和压缩结余结转资金规模。

其中《通知》要求对预计当年能够执行完毕的结余结转项目，要督促加快预算执行进度；对执行进度缓慢、预计年底可能继续形成较多结转或结余资金的项目，要及时调整用于其他支出项目；对经清理确认属于已无法支出或已不需要支出的，要将资金收回总预算统筹安排。

财政部此次特别强调，各地要制定具体实施方案和工作时间表，采取切实有效的措施，确保2013年底年终结余结转资金

规模比 2012 年有较大幅度降低，并要求各省级财政部门需于 7 月 31 日前将落实本通知的具体方案上报备案。

对此记者了解到，财政部上次对财政结余资金发文要求清理规范是在 2010 年年中，地方财政部门人士对记者表示，当时受国际经济危机影响财政收支压力亦正处在紧张状态，而此次《通知》较上次文件各项措施进一步加强力度，要求各地上报激活存量资金的时间也从当时要求的 9 月底提前了两个月。

上述人士介绍表示，虽然此前已经加强了财政结余结转资金的清理力度，但目前部分地区仍未能将各部门形成的财政拨款结余结转资金纳入预算管理范围，造成大量财政拨款结余结转资金长期留存在部门和单位。

（二）二季度基金亏损近 500 亿 股基成亏损重灾区

今年二季度宏观经济数据继续疲软，流动性明显弱于一季度，并且造成了短期银行间资金高度紧张的状态。政策基调日益清晰，市场化的调结构成为政府的取向，短期经济的下滑迹象难以扭转。

在此背景下，A 股权益类基金二季度利润严重受拖累，成为基金整体亏损的重灾区。

天相数据统计显示，二季度股票型基金亏损 454.22 亿元，这不仅抹平了其一季度所积累的 341.44 亿利润，而且还成为当期各类型基金中亏损最大的一类基金；此外，混合型基金也以 63.93 亿的亏损额度紧随其后。

同期，海外市场同样震荡。二季度，尽管以美国为代表的全球大部分经济体的经济继续增长，美国 QE 的退出预期导致国际资金撤离风险资产，表现好于下跌的新兴市场股市。大中华股票跌幅小于新兴市场股市，其中海外中国股票因受到经济复苏弱和政策调控的影响而下跌最多。

由于出海投资的 QDII 基金多主投亚太地区，因此受到股市震荡牵连。统计显示，二季度 QDII 基金亏损 40.07 亿元。

而在低风险领域，尽管 6 月后期资金利率上升，债券收益

率也随之大幅波动，但货币型基金和债券型基金依然逆势取得正盈利，捍卫了其低风险产品的“声誉”。统计显示，货币型基金二季度共计盈利 49.88 亿元，债券型基金则将 20.12 亿元的利润收入囊中；然而保本基金未能幸免，期间亏损达到 2.13 亿。

（三）央行取消贷款利率 7 折下限

经国务院批准，中国人民银行决定，自 2013 年 7 月 20 日起全面放开金融机构贷款利率管制。这意味着中国利率市场化改革又迈出重要一步。

其中主要内容包括，取消金融机构贷款利率 0.7 倍的下限，由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。取消票据贴现利率管制，改变贴现利率在再贴现利率基础上加点确定的方式，由金融机构自主确定。对农村信用社贷款利率不再设立上限。

中国利率市场化改革是以取消贷款利率 7 折下限为第一步，而最终完成应该是以取消金融机构存款利率为终结，当然，其中要经历一个培养中国金融机构在存贷款利率的定价权的过程。

利率市场化是将利率的决策权交给金融机构，由金融机构自己根据资金状况和对金融市场 动向的判断来自主调节利率水平，最终形成以中央银行基准利率为基础，以货币市场利率为中介，由市场供求决定金融机构存贷款利率的市场利率体系和利率形成机制。利率市场化是支撑中国金融体系、降低资金出入境门槛的重要一步。

中国利率市场化大致分为两个阶段，第一阶段是 1996-2011 年，这一阶段外币存贷款、货币市场与债券市场利率市场化完成，存款利率管上限，贷款利率管下限。

第二阶段是 2012 年以来，存款利率上限首次上浮，贷款利率下限下浮，标志着中国利率市场化改革迈出了实质性步伐。

（四）其它信息

6月70城新房价格仅温州同比下降。

商务部初裁对原产美韩太阳能多晶硅征临时反倾销税。

工信部印发互联网接入服务规范。

银监会联合林业局出台林权抵押贷款政策。

工商总局出台意见加强食品市场监管。

三部委联合推荐优秀图书影视片。

家电行业有望再迎政策补贴红利。

油价或迎新机制以来最大涨幅。

我国拟增7座东海油气田。

中国应用航天技术成功研发多款智能工业机器人。

非上市房企发债破局再融资，证监会受理属误传。

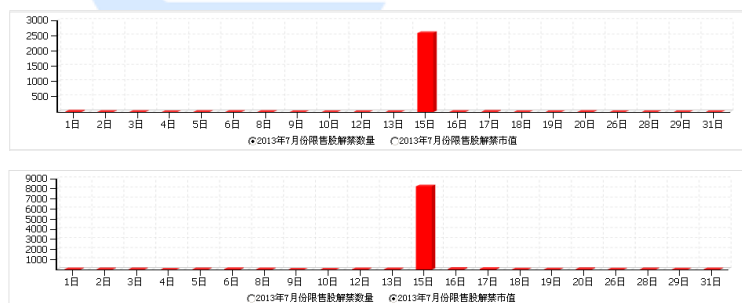
创业板指全球涨幅第一，1849点来134股创历史新高。

城际项目有望获国家支持，铁路建设或迎来又一春。

证监会去年收支总决算15亿，三公支出2819万。

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

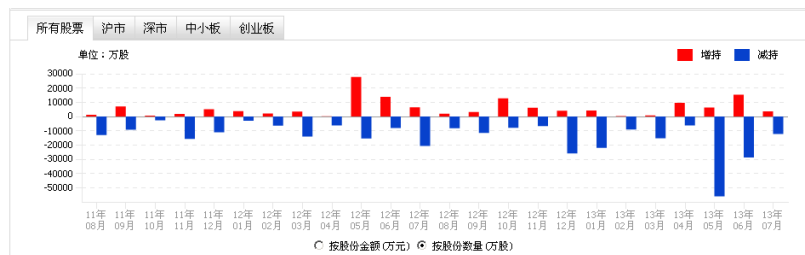
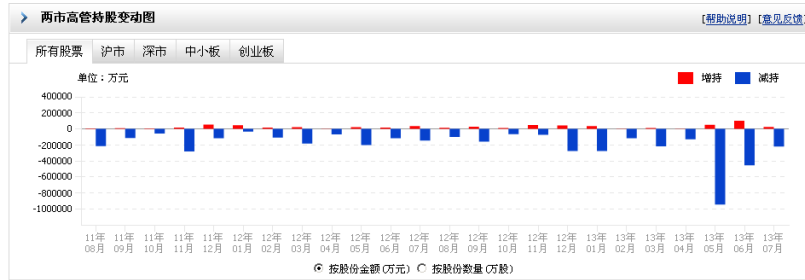
上海



深圳

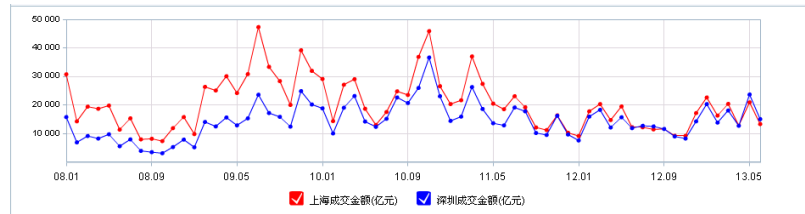


(三) 两市高管持股变动

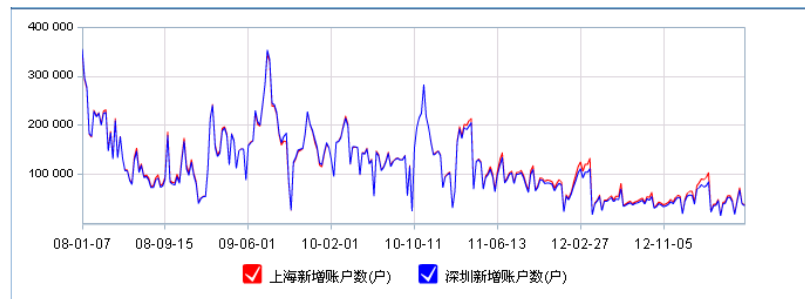


(四) 全国股票交易统计

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06月	25251.08	7855.34	139774.52	73038.40	13300.00	15000.00	155000.00	139000.00	2313.43	1084.14	1849.65	850.89
2013年05月	24895.58	7691.97	162317.72	85437.03	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	2369.65	1022.37	2228.81	950.31

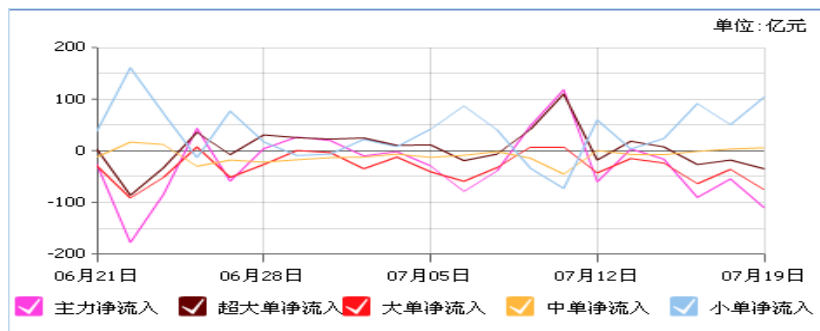


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流入，有继续上涨要求。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震荡流出，小资金震荡流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	961	1539
总股本(亿股)	31873	4474
总市值(万亿元)	17.40	3.37
流通股本(亿股)	22800	3547
流通市值(万亿元)	12.71	2.62
平均市盈率	8.97	22.29
平均市净率	1.33	1.93

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：

股指本周处于回调中。截止收盘，IF1307 报 2217 点；沪深 300 现指报 2190.48 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阴线，尚未摆脱下降通道。

股指期货日 k 线显示再次陷入回落。

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 线也处于下跌趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周期指连续回调，A 股基本面和消息面没有大的变化。

从技术面、资金面、政策面分析，期指仍有回调压力。

首先，从技术面看，连续回落再次陷入下降通道。

其次，从资金面政策面分析，资金面、政策面无利好刺激。

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：期指连续回落，对市场造成一定压力，市场情绪再次陷入悲观，建行等权重股继续护盘却徒劳无功，技术形态再次变坏，期指短线仍有下跌压力。

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）

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

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号

国际大厦六层

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）

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