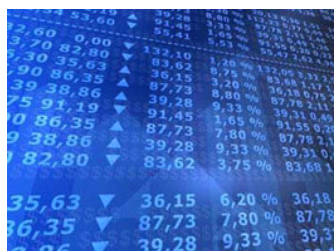


股指期货



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) 就业数据利好 道指连续三日刷新纪录高位

美国上周首次申请失业救济数据好于市场预期，欧央行行长德拉吉表示欧元区经济将会在下半年开始逐步复苏，受此影响，周四美股小幅收高。

截至美东时间下午 4:00，道琼斯工业平均指数上涨 33.25 点，涨幅为 0.23%，至 14329.49 点；纳斯达克综合指数上涨 9.72 点，涨幅为 0.30%，至 3232.09 点；标准普尔 500 指数上涨 2.80 点，涨幅为 0.18%，至 1544.26 点。

金融类股领涨，涨幅为 0.7%。美国联邦储备委员会 (Federal Reserve) 于盘后公布了最新银行业压力测试的首轮结果。标准普尔 500 指数中，金融类股领涨，涨幅远高于位居第二的科技类与材料类股。后两者均上涨 0.3%。涨幅居前的道指成份股中，三分之二为银行类股。美国银行涨 2.8%，摩根大通涨 1.2%。

美国商务部周四发布的报告显示，美国 1 月份贸易赤字扩大 16.5%，至 444 亿美元，扭转了此前一个月的缩小势头，并且大于华尔街经济学家平均预期的 424 亿美元。报告显示，美国 1 月份出口额下降 1.2%，至 1845 亿美元；进口额在原油的带动下增长 1.8%，至 2289 亿美元。报告还显示，1 月份美国对中国的贸易赤字从去年同期的 260 亿美元扩大至 278 亿美元。此外，欧洲疲软的经济持续打压美国对这一地区的出口，导致 1

月份美国对欧元区出口额同比减少 2.2%。

美国劳工部周四发布的报告显示，美国上周首次申请失业救济人数下降 7000 人，经季调后的总人数为 34 万，为 5 年来第三低数字，并且好于接受 MarketWatch 调查的经济学家平均预期的 35.3 万，标志着美国劳动力市场的进一步改善。过去一个月的首申失业救济四周均值下降 7000 人，至 348,750 人，创下自 2008 年 3 月以来新低。

欧央行理事会在今天举行的会议上决定：将主要再融资操作利率、边际贷款利率、边际存款利率依次维持于 0.75%、1.50%、0.00% 不变。英格兰银行货币政策委员会 (MPC) 今天经表决决定，维持针对商业银行储备的官方银行利率为 0.5% 不变。委员会还决定，将资金源自央行储备的资产采购项目存量总额维持在 3750 亿英镑不变。

（二）央行重启微量正回购 传递货币调控维稳信号

在上周四和本周二连续两次暂停公开市场操作后，中国人民银行 7 日重启了市场操作。

中国人民银行公告显示，7 日央行以利率招标方式开展了 50 亿元的 28 天期正回购操作，利率水平与此前持平。

分析人士认为，央行当前“走走停停、小幅收放”的公开市场操作特点，释放出目前我国货币调控“维稳”思路。

“受稳增长、国际流动性泛滥、国内物价压力抬头等因素影响，为维持相对稳定的货币环境，我国货币政策将在稳健基调下保持中性。”交通银行首席经济学家连平表示。

不过就在春节前一周，央行在公开市场实施了 8600 亿元天量逆回购操作，开闸放水以确保节日市场流动性充裕，节后一周央行又在公开市场创纪录地回笼资金 9100 亿元，近日又暂停了两期操作。作为央行货币调控的重要工具，公开市场操作由大放大收趋向静止，一度引发市场对未来货币政策的猜测。

对此中国人民银行行长周小川 4 日在接受记者采访时表示，央行最近运用流动性调节工具主要是源于“春节因素”，未

来流动性调控要根据 1、2 月份经济数据观察后作出判断。

保持合理适度的货币投放，是经济平稳发展的重要前提。国务院总理温家宝 5 日在政府工作报告中提出，今年将继续实施稳健的货币政策，广义货币供应量（M2）预期增长目标拟定为 13%左右。分析人士认为，较 2011 年的 16%和 2012 年的 14%增长目标，今年 13%的 M2 增长目标体现出货币政策稳健的特征。

（三）住房信贷细则正研究制定 传二套房首付提至 7 成

央行日前发文指出，对房价上涨过快的城市，各分支机构可根据当地人民政府房地产调控目标和政策要求，进一步提高第二套住房贷款的首付比例和利率。

消息人士透露，目前各地都在研究制定相关实施细则，待制定并报人行总行批准后即可实施。与此前市场预期一致，一些房价涨幅过快的城市，二套房房贷首付可能提至 7 成，利率提高至 1.3 倍。

凸显“差别化”思路

央行要求，各地持续跟踪监测个人住房贷款发放情况，密切关注首套房贷利率和首付款比例，以及非本地居民购房贷款政策执行情况。

央行表示，金融机构应严格执行差别化住房信贷政策，优化利率结构，合理定价，满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求。业内人士称，首套房的信贷政策出现变化的可能性不大，仍会按照首付三成、最低 8.5 折的优惠利率来执行，所以首套房的购房者不必过于担心信贷政策的调整。

央行要求，支持中小套型普通商品住房项目和政府土地储备机构的合理信贷需求，促进增加市场有效供给。

央行表示，未来要加强窗口指导，引导银行业金融机构在防范风险的基础上，继续支持政府土地储备机构和房地产开发企业合理信贷需求，关注房地产企业资金状况及对贷款质量的影响，持续跟踪房地产融资结构变化、外资流入趋势等情况。

（四）其它信息

万钢：新能源车以公交推广为主。

第二批智慧城市试点名单有望3个月内公布。

新三板试点继续扩园，年内有望推出做市商制度。

去年上市公司高管薪酬增13%，万科高管人均275万。

证监会表示6月底财务审核后IPO才重启。

国务院印发计量发展规划，提高环境和气候监测等测试水平。

五大电力集团各获国资委注资12亿元。

全国耕地受旱面积8847万亩，云南四川旱情较重。

钢铁等六大行业将执行大气污染物特别排放限值。

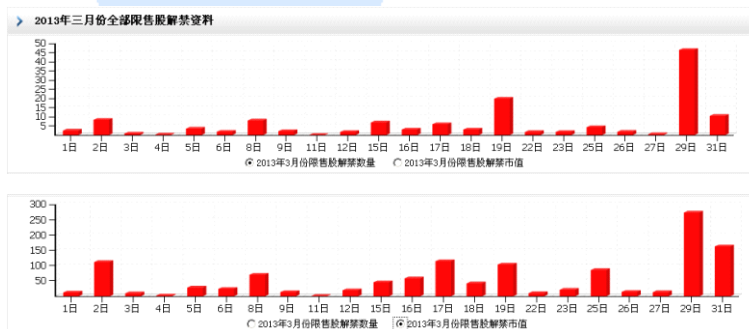
深圳正在申报国家自主创新示范区。

我国四条民航主航线实施卫星空管导航。

新疆勘探出大型铁矿。

二、金融数据

（一）2013年三月份全部限售股解禁资料

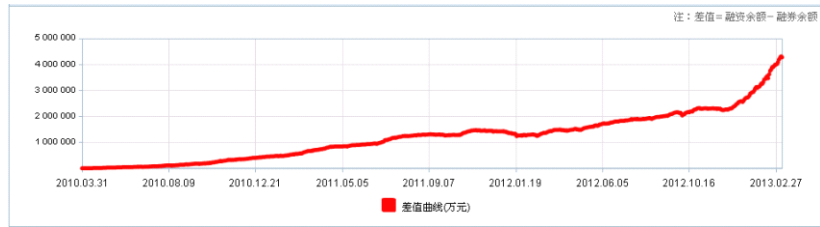


（二）融资余额与融券余额差值

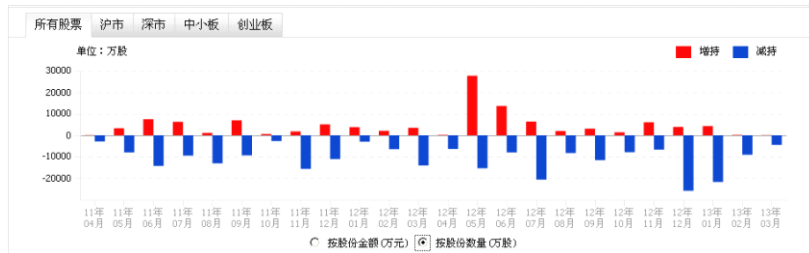
上海



深圳

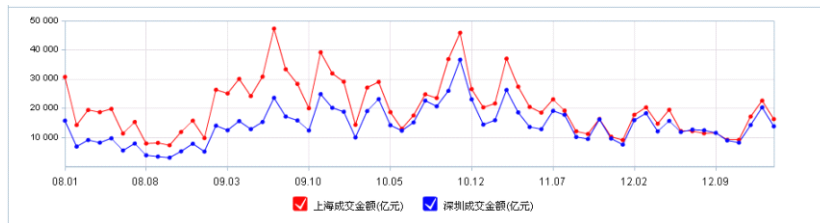


(三) 两市高管持股变动

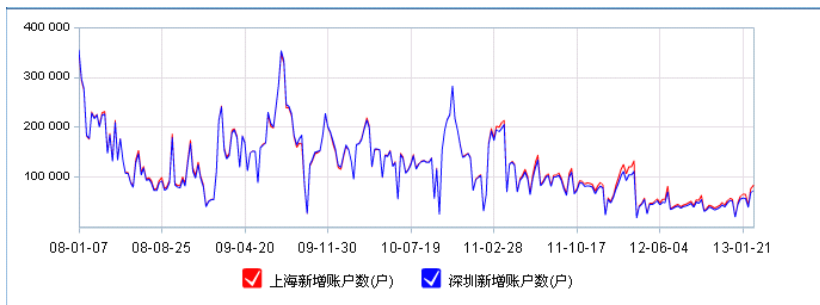


(四) 全国股票交易统计

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02月	24717.41	7262.96	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					38900.00	34100.00	450000.00	318000.00				
2012年12月	24617.62	7216.00	158698.44	71659.18	17185.00	14271.00	224520.00	153101.00	2269.51	919.80	1949.46	756.66
2012年11月	24582.97	7217.40	138226.31	61151.77	9161.00	8219.00	124520.00	91048.00	2123.33	904.96	1959.33	773.17

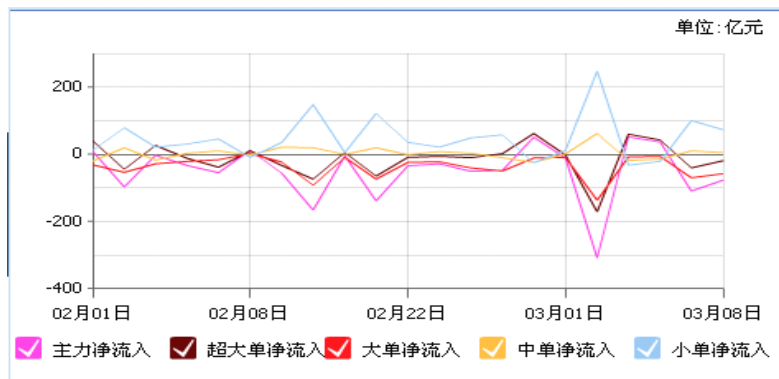


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示总体为流入，有继续反弹趋势。



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，小幅流出，小资金小幅震荡流入流出，显示市场可能出现震荡。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,539
总股本(亿股)	24719.38	726.82
总值(亿元)	163401.36	78569.32
流通股本(亿股)	19753.22	536.7
流通市值(亿元)	138695.35	52878.42
平均市盈率	12.66	23.89
平均市净率	1.64	2.32

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：

股指本周在政策和消息影响下，大幅震荡，房地产调控使得期指在周一大跌，反弹之后又在 IPO 重启消息影响下大幅震荡。截止收盘，IF1303 报 2611.6 点；沪深 300 现指报 2606.93 点。为一十字星。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一十字星， 总体仍在调整过程中。

股指期货日 k 线显示， 在回调后的震荡筑底中。

3、均线分析:

股指期货价格运行在短中期均线附近， 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 线走势显示处于回调趋势之中， 日 k 线则是震荡筑底形态。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周股指震荡筑底， 尚未改出回调趋势， A 股政策面本周偏空， 市场下周出现震荡企稳可能性较大。

从技术面、 资金面、 政策面分析， 短线仍处于震荡之中， 中线向上格局未变。

首先， 从技术面看， 经过前期多日处于震荡之中， 技震荡格局尚未改变。

其次， 从资金面政策面分析， 新资金有稍微偏紧迹象， 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， 中线向上格局未变， 短线可能企稳。

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： 中期多单持仓可增加。

短期建议： 期指经过大幅震荡已经初步消化压力， 技术指标仍不算高， 尤其是金融股仍有上涨欲望， 但盘面个股活跃度降低， A 股政策面开始转为中性， 短线可能继续震荡， 后企稳。

3、止损设置:

多单：止损 2550，止盈 2800

空单：止损 2800，止盈 2550

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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

