

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) QFII 一季度加仓民生相关行业 银行股成 QFII 最爱

从去年 12 月初开始，A 股市场启动一轮上升行情，春季以来市场陷入震荡调整状态，根据上市公司年报和一季报，可以看出 QFII 在去年成功抄底银行股之后，一季度加仓和民生相关的制造运输、食品饮料和建筑等行业。

同花顺 IFinD 资讯显示，今年第一季度，在上市公司十大重仓股中，QFII 身影的共出现 236 次，其中新进及加仓的有 131 次，减仓的只有 44 次，其余持股数量没有变化。整体来看，QFII 依然看好后市表现。

数据显示，银行股依然是 QFII 的最爱。QFII 持仓市值占流通股比较高的是北京银行，荷兰安智银行持有股份 12 亿股，占流通股比为 16.07%；其次是南京银行，法国巴黎银行持有 4.38 亿股，占流通股比的 14.74%；紧接着兴业银行、宁波银行和华夏银行等均超过 10%。上述五家银行除了南京银行在一季度得到轻微加仓外，其余四家持股数量在一季度没有变化。

QFII 持股占流通股比最高的，除了上述五家银行，以豪迈科技最高，瑞士信贷持有 308 万股，占流通股比为 4.35%；其次是合肥三洋，占流通股比为 3.76%，并且全部是在一季度新进入驻。

除了银行业以外，在 QFII 持有上市公司行业看，前三名的行业是机械设备、食品饮料、金属非金属。数据显示，一季度

加仓了和民生相关的行业，增持了贵州茅台、福耀玻璃、西王食品、兰花科创、伊利股份等，其中淡马锡富敦投资有限公司和瑞银集团在一季度分别增持贵州茅台 154.03 万股和 47.23 万股，位居第七和第十大流通股东。伊利股份获得了美林国际和花旗环球金融的加仓，两者分别加仓 255 万股和 371 万股，而耶鲁大学仍然持有 220 万股不变。瑞银集团增持了主营汽车安全玻璃的福耀玻璃，一季度末增至 3290.27 万股，成为第三大流通股东。

属于煤炭行业的兰花科创，一季度获得 QFII 增持，截至一季度末，阿布扎比投资局和 JF 资产管理有限公司分别持有 388 万股和 333 万股，一季度末市值分别为 6921.86 万元和 5940.31 万元，合计市值近 1.3 亿元。

而遭到 QFII 减持的上市公司，以中国铁建最多，高盛公司一季度减持了 1675 万股，新加坡政府也减持了 198 万股；而海螺水泥遭到了瑞士银行的减持 1366 万股，但是有意思的是，新加坡政府选择加仓 2193 万股，说明 QFII 之间对此存在明显分歧。

从 QFII 持有的上市公司看，主要以主板为主，重仓持有的股票既有金融、交通运输、汽车制造等行业，也有医药、软件、酿酒等行业。主要选股思路体现了其对新兴市场经济不够稳定而采取相对稳健的投资策略。

业内人士表示，QFII 非常喜欢低估值的蓝筹股，从去年四季度抄底银行股就可以看出来，在目前的市场行情中，低价蓝筹股价值存在被低估的状况，而中小板和创业板估值飙升，存在两头翘的问题，出于资金安全性考虑，蓝筹股自然成为其主攻的目标。“民生和基建项目，受到政策的支持较多，随着新型城镇化的逐步实施，制造运输和建材等行业将会长期受益，这也符合 QFII 长期持有的价值投资理念。”

而据了解，在去年底启动的此轮行情前几个月，QFII 就已经频频出手，连续多个月买入沪深 300 成分股，目前不少 QFII

均浮盈 20%以上。

（二）本周央行放水 1280 亿元 短期资金面偏紧

昨日，央行在公开市场上的“央票+正回购”组合拳力度进一步减弱，共计回笼资金仅 110 亿元。至此，央行本周一举扭转上周的净回笼局面，全周向市场净投放了 1280 亿元资金。有交易员指出，虽然昨日资金利率仍在攀升，但已较前一交易日有所宽松，预计资金面紧张局面不会维持太长时间。

在央行大力“注水”的情况下，昨日上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）整体仍在上行，维持在相对高位。根据中国货币网的数据，截至昨日上午 11:30，隔夜 SHIBOR 涨 25.7 个基点至 3.681%，7 天品种涨 24 个基点至 4.192%，14 天品种涨 26 个基点至 4.769%。

虽然资金利率还在走高，但顺德农商行投资交易中心的王传法对记者表示：“总体资金面已经较前一个交易日宽松了。”

他指出，近期资金利率走高主要是受到两个因素的影响，一是前期央行正回购规模较大，二是财政存款上缴高峰期的影响，不过，他估计，随着央行对正、逆回购的使用日趋灵活，资金紧张的局面不会维持太长时间。

（三）产业资本大举套现 获利丰厚

整体来看，二季度以来创业板大小非净减持力度超过沪深 300。其中，沪深 300 成分股海康威视、方正证券净套现金额在 10 亿元以上，创业板股票掌趣科技、碧水源、华平股份等减持额也都超过 3 亿元。结合以上被大举套现股票走势来看，无论是创业板还是沪深 300，二季度以来涨幅越大遭遇套现的力度也相对越大，显示同期产业资本“套牛”意图比较明显。

45 亿产业资本涌出创业板

二季度以来，创业板指数一度狂飙，走势明显独立于大盘。数据显示，4 月至今创业板指数累计上涨 20.36%，远远跑赢同期小幅上涨 1.75% 的上证综指，从一个侧面印证了创业板同期走势的火爆。

在创业板指数快速上行之时，不少创业板股票纷纷创出历史新高，将成长股行情推向了一个极致。截至5月23日，在二季度以来的34个交易日里，累计有80只创业板股票一举创出历史新高，让同期反复低位徘徊的众多主板股票羡慕不已。不过，创业板股票走势如此火爆，让很多产业资本垂涎三尺，进而导致套现额快速增长。数据显示，4月以来创业板股票公告股东净减持额合计达到45.3亿元，其中11只股票公告净减持额都超过1亿元。在众多被减持创业板个股中，掌趣科技、碧水源、华平股份、数码视讯、翰宇药业最引人关注，上述股票自4月以来公告净减持额分别达到4.36亿元、3.92亿元、3.15亿元、2.99亿元和2.57亿元。

除创业板外，其他板块也都不约而同遭遇了股东减持。例如，二季度以来沪深300公告股东净减持额合计达到44.3亿元，仅略低于创业板。其中，海康威视、方正证券、杰瑞股份公告净减持规模最大，分别高达24.47亿元、11.14亿元和10.90亿元。同时，国金证券、华夏幸福、莱宝高科、东北证券、海宁皮城等沪深300成分股同期公告净减持额也都超过2.7亿元。

部分牛股被大举减持

结合二级市场走势来看，无论是创业板还是沪深300，二季度以来涨幅越大遭遇套现的力度也相对越大，这反映了同期产业资本具有“套牛”倾向。例如，4月以来遭遇减持力度最大的掌趣科技、碧水源、华平股份等创业板股票分别累计飙升110.51%、15.75%和30.31%，表明随着股价高企，产业资本的套现冲动迅速出现。

值得注意的是，以上快速上涨的创业板股票遭遇减持并非特例。在同期上涨过快的创业板股票中，特锐德、华测检测、新宁物流、光韵达等很多股票都遭遇了股东净减持。由此来看，产业资本在创业板中的“套牛”行动已成为一种普遍现象。

(四) 其它信息

金价跌 0.7% 连续六日下挫。

证监会新主席舆论形象渐趋明晰，低调并不沉默。

广州现 3.5 万/方楼面价新地王，行业景气难掉头。

民用航空中长期发展规划出炉。

中国 5 月汇丰制造业 PMI 降至荣枯线之下，创七个月新低。

中国房企百强测评警示市场及资金链风险。

工信部发布民用航空工业中长期发展规划。

国内成品油价暂不调整。

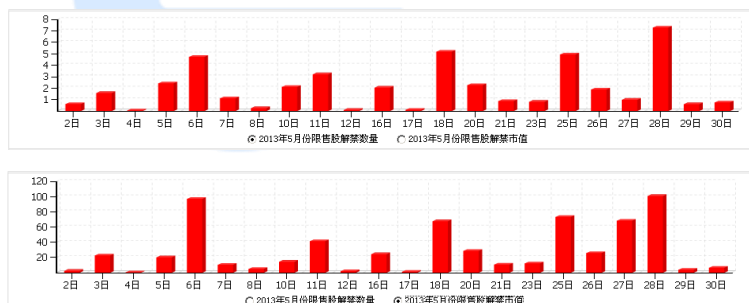
国内天然气迎发展黄金时期。

今年天然气供需缺口将达 80 亿方。

长汀打造五大稀土产业集群

二、金融数据

(一) 2013 年五月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

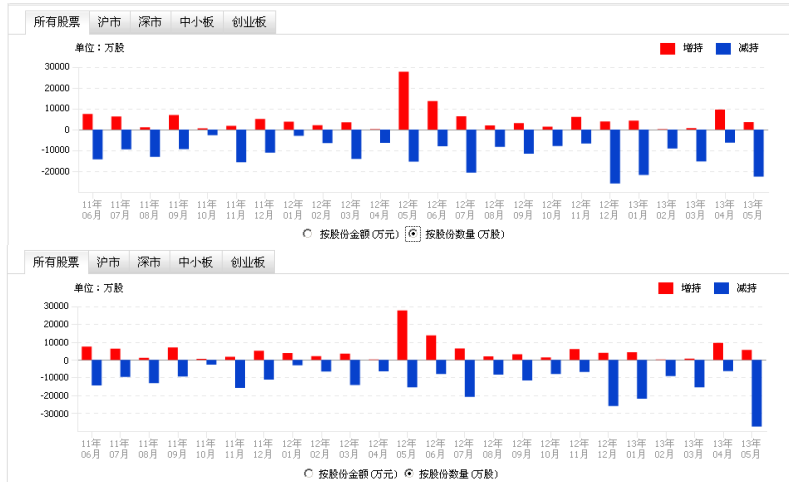
上海



深圳

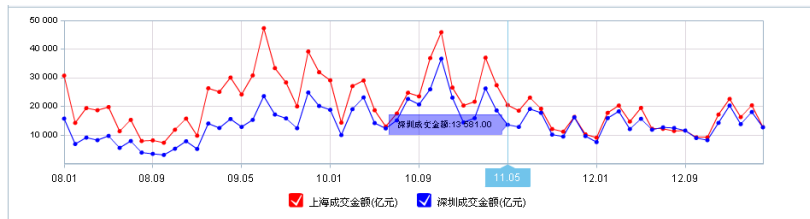


(三) 两市高管持股变动

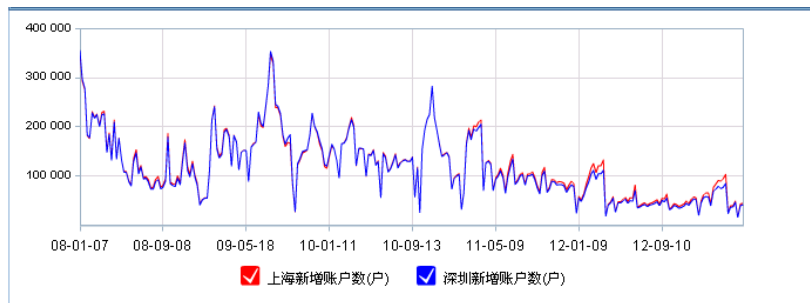


(四) 全国股票交易统计

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04月	24787.49	7427.36	153372.45	75269.44	12800.00	12700.00	150000.00	115000.00	2253.42	989.80	2185.78	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
2013年02月	24717.41	7282.96	166305.69	79210.33	18300.00	13800.00	183000.00	125000.00	2444.80	1017.16	2289.69	969.06
2013年01月	24691.96	7251.21	167496.65	76411.43	22800.00	20300.00	267000.00	193000.00	2391.82	983.89	2234.95	906.10
2013年累计					72100.00	64900.00	833000.00	599000.00				

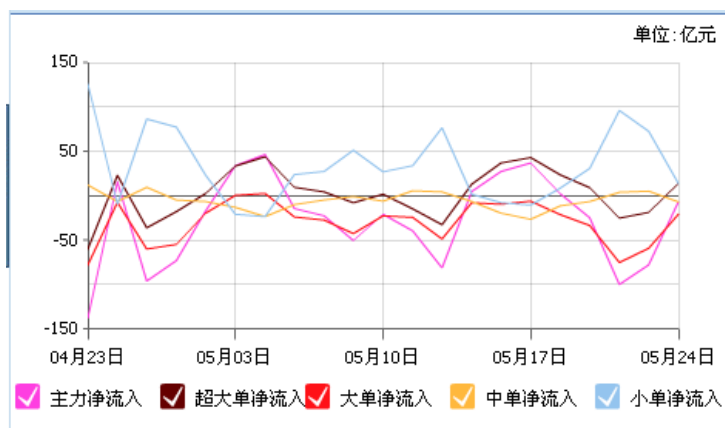


(五) 股票账户统计表



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流入，小资金流出，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	1,539
总股本(亿股)	31324	4376
总值(万亿元)	19.53	3.8
流通股本(亿股)	19712	3457
流通市值(万亿元)	13.53	2.94
平均市盈率	10.07	25.17
平均市净率	1.49	2.18

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，除了周四跌幅较大外，其它均为小阳线，总体上涨趋势未变。截止收盘，IF1306 报 2588 点；沪深 300 现指报 2597.23 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一阳十字星，仍在上升通道。

股指期货日 k 线显示强势，构筑圆弧底右侧。

3、均线分析：

股指期货价格运行到所有长中短期均线上方，短线已经获得全面支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示摆脱下跌趋势拐头向上，日 k 线形成圆弧底向上趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周期指总体震荡小涨，已摆脱下降通道，与外围市场相比，A 股仍严重落后。A 股基本面和消息面均以偏多为主，延续震荡向上的可能性较大。

从技术面、资金面、政策面分析，短线处于摆脱底部上涨初期阶段。

首先，从技术面看，处于所有长中短期均线之上，支撑明显，而且圆弧底特征预示着向上空间广阔。

其次，从资金面政策面分析，人民币升值、外资涌入，国家队出手等等，有利于期指上涨。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。

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：中期多单适中持仓。

短期建议：期指连续上涨后，处于震荡整固阶段，尽管上涨趋势已成且目前市场预期偏利多，但短线调整整固要求仍存，宜回调之后再做多。

3、止损设置：

多单：止损 2400，止盈 2600

空单：止损 2600，止盈 2400

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

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