

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) 暴跌引发资金抄底冲动 三大蓝筹ETF获22亿净申购

周四 A 股出现大幅下跌，代表蓝筹风格的沪深 300 指数跌幅达 3.39%，创半年多来收盘新低，日 K 线更是出现七连阴，股市空头气氛浓厚。

不过，大盘急跌引发资金抄底冲动，多只交易型开放式指数基金（ETF）在昨日出现净申购，特别是 3 只蓝筹风格的 ETF——华夏上证 50ETF、华夏沪深 300ETF 和华安上证 180ETF 均出现巨额净申购，单日资金合计净流入超过 22 亿元，二级市场成交也创出天量。

据华夏基金提供的信息显示，昨日华夏上证 50ETF 和华夏沪深 300ETF 自下午两点左右惊现巨量买单，两只基金全日分别成交 22.94 亿元和 7.08 亿元，较上周五分别放量 2.66 倍和 10.2 倍，双双创成交天量。华安旗下老牌蓝筹风格 ETF 昨日成交额也急升至 7.66 亿元，较上周五放量 5.9 倍。

同时，3 只 ETF 一级市场也出现异动，据上交所网站公布的信息显示，华夏上证 50ETF、华夏沪深 300ETF 和华安上证 180ETF 在昨日大跌中分别出现 8.69 亿份、1.08 亿份和 8.76 亿份净申购，折合资金分别达 14.99 亿元、2.62 亿元和 4.6 亿元，3 只 ETF 合计净流入资金达 22.21 亿元。特别是华夏上证 50ETF 和华安上证 180ETF 单日份额增加 8.42% 和 8.25%。华夏基金量化投资部人士表示，ETF 上次出现巨量净申购和成交还要追溯到 2010 年 10 月中旬。

分析人士表示，上述 3 只出现大幅净申购的 ETF 均为蓝筹风格，其第一大重仓行业均为金融股。其中华夏上证 50ETF 金融股占比超过 60%，华安上证 180ETF 金融股比重达到 45%，华夏沪深 300ETF 中金融股比重也达到 35%。3 只 ETF 在昨日大跌中合计出现超 22 亿元资金净流入，显示出部分资金对大盘急跌后反弹抱有期待，以及对蓝筹股价值的认可。

对于昨日股市大跌，不少基金认为，短期证券市场有望延续震荡回落的格局，但从中长期来看，医药、大众消费品、环保、传媒、消费电子等消费成长行业依旧是中国经济结构转型的方向，市场风险释放过程中可以耐心等待回调买入的机会。一些基金则认为，本轮调整持续时间不会太长，如果市场调整幅度达到 10%~15%，预计资金会重新流入。

（二）投行集体下调中国经济增长预期

就在中国上周末公布了 5 月一系列糟糕的经济数据后，包括摩根士丹利，瑞银，巴克莱在内的多家投行纷纷下调了中国经济增长预期。

下调情况具体如下：

摩根士丹利将 2013 中国经济增长预期从 8.2% 降至 7.6%；

瑞银和 RBS 将 2013 中国经济增长预期下调至 7.5%；

巴克莱将 2013 中国经济增长预期下调至 7.4%；

澳新银行将 2013 中国经济增长预期从 7.8% 降至 7.6%

Daiwa Capital Markets 将中国 2013 经济增长预期从 8.1% 降至 7.8%。

摩根士丹利经济学家在今日发布的报告中指出：

“中国的政策制定者们认为短期内经济的糟糕表现是实现长期改革和可持续发展的必要代价。”

另外，摩根士丹利将中国 2014 经济增长预期从 7.9% 下调至 7.6%；将 2013 通胀预期从 3.5% 降至 2.6%。

巴克莱经济学家 Chang Jian 表示：

“虽然我们对经济增长的态度仍然谨慎，但我们并不悲

观。从基本面来看，中国正经历过渡时期。中国经济面临着全球需求紧缩和本国投资泡沫的压力，因此糟糕的表现是不可避免的。”

（三）广东赚钱效应发酵 地方养老金委托投资或将铺开

地方养老金委托投资或将全面铺开。近日，广东省财政厅对外声称“广东千亿养老保险金委托投资运营半年盈利 34 亿元”之后，也吸引了养老金结余较为充裕省市的注意。

近日，记者在致电江苏省财政厅社会保障处时，该处工作人员说，“目前，江苏省养老金委托投资未正式开始，但听说省政府有关部门正在研究考虑此事。”

与此同时，有媒体称，针对全国的养老金投资运营初步方案已经出炉，现在还在进一步审核中。业内人士认为，在广东委托投资先例之下，地方养老金投资运营的步伐或将加快。

广东示范效应明显

去年上半年，全国社保基金理事会和广东省政府在北京签订了委托投资协议，受广东省政府委托，全国社保基金理事会投资运营广东城镇职工基本养老保险结存资金 1000 亿元，委托投资期限暂定两年，此举在全国尚属首次。截至 2012 年年底，广东实际委托投资运营时间约为半年，实际应收收益率约为 3.4%，高于同期通货膨胀率，赚了 34 亿元。按此计算年化收益率为 6.72%，高于 2012 年广东省社会保险基金 3.94% 的年平均收益率。

据广东省财政厅的报告显示，2012 年广东全省养老保险基金当年结余 744 亿元，滚存结余 3636.61 亿元，比上年增长 25.72%。纳入各级财政专户管理的基金资产 3568.28 亿元，其中委托运营的 1000 亿元基金约占养老保险基金总量的 27.5%。

与此同时，广东省财政厅表示，2012 年全省社会保险基金总体运行状况良好，平均年收益率达到 3.94%，高于两年定期存款利率。在 2013 年社保基金预算方面，据今年第一季度的预算执行情况的统计数据显示，广东社保基金累计结余 5370.97 亿

元。

随着广东示范效应的显现，以及养老金委托投资方案出台可能性的加大，尤其是养老金结余较高的江苏、浙江、山东等有可能跟进。一位国内养老金研究人士表示，“如果涉及多个部门的地方养老金委托投资方案在近期出台，这意味着养老金投资股市的比例、投资收益归属等关键问题已经获通过。这将为地方养老金委托投资扫除障碍。”

江苏、浙江等省市或将跟进

自去年年初以来，地方养老金委托投资方案迟迟没有正式公布，然而，在4月25日人力资源和社会保障部第一季度新闻发布会上，如何保证养老金的安全以及保值增值，成为各方关注的焦点。根据人社部新闻发言人尹成基的说法，目前该部正在研究制定全国的基本养老金投资运营管理办法。与此同时，广东1000亿元养老金委托投资半年实现34亿元的示范效应将带动其他省市积极性。

（四）其它信息

5月份QFII新增帐户创年内次高。

央行本周暂停公开市场操作。

传发改委下月推城镇化方案，具体政策秋天将面世。

农业部批准发放三个转基因大豆进口安全证书。

住建部严禁不合格预拌混凝土用于建筑工程。

新材料有望纳入重大科技专项。

预计今年PC出货量近5亿台。

5月份中国承接新船订单量依然大幅攀升。

多重利空袭A股，基金顺势减仓避险。

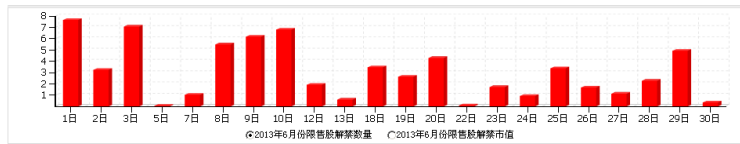
A股被指10年负增长，投资者数十万亿资金蒸发。

外资行逢低换仓中资股，金融类认购证受捧。

史玉柱家族增持民生银行，其女成第五大股东。

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

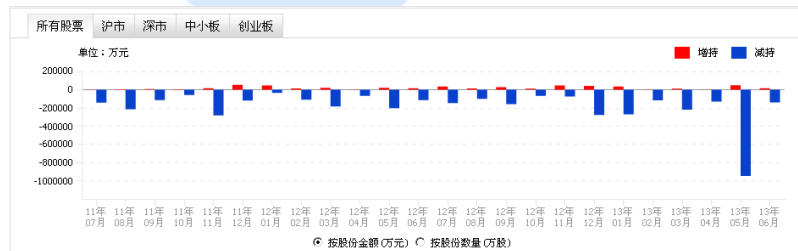
上海



深圳

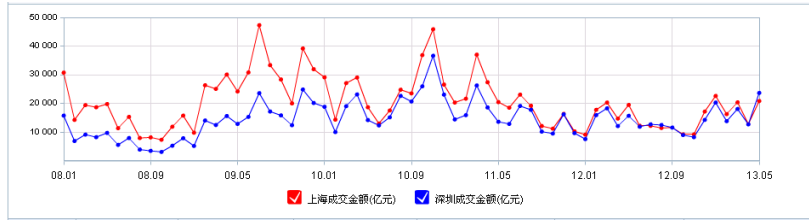


(三) 两市高管持股变动

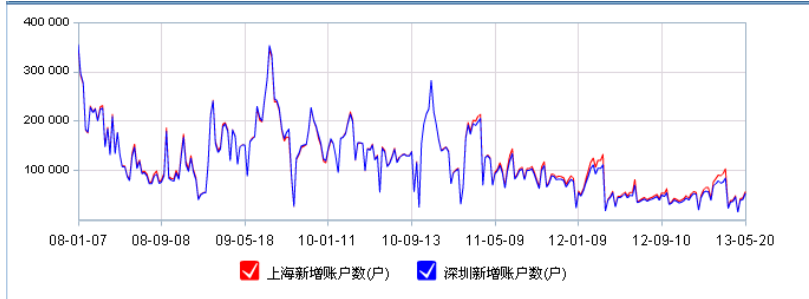


(四) 全国股票交易统计

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05月	24895.56	7691.97	162317.72	85437.03	20800.00	23700.00	228000.00	209000.00	2443.46	1092.54	2262.08	944.36
2013年04月	24787.49	7427.36	153372.45	75269.44	12600.00	12700.00	150000.00	115000.00	2253.42	969.80	2165.78	928.71
2013年03月	24734.11	7320.68	157311.66	76373.29	20400.00	18100.00	233000.00	166000.00	2369.65	1022.37	2228.91	950.31

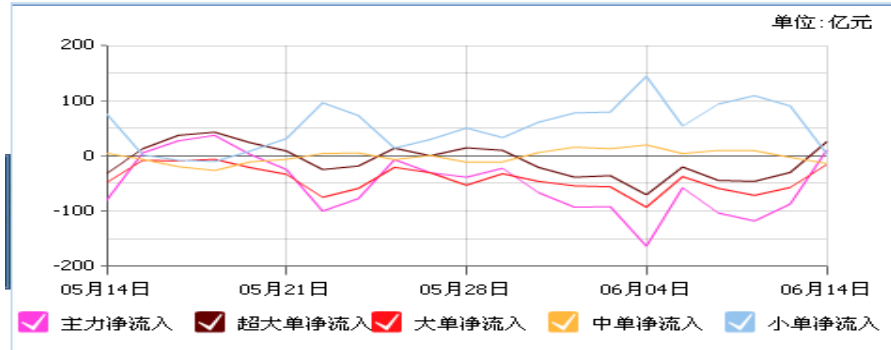


(五) 股票账户统计表



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)	31423	4393
总市值(万亿元)	18.49	3.55
流通股本(亿股)	19781	3471
流通市值(万亿元)	12.76	2.74
平均市盈率	9.53	23.45
平均市净率	1.41	2.03

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：

股指本周两天交易，周四大幅下跌，周五小幅反弹。截止收盘，IF1306 报 2395 点；沪深 300 现指报 2416.77 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阴线，向下跌破均线支撑。

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，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，远离均线。A 股基本面和消息面均以偏空为主，但短线有反抽想均线靠拢要求。

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：期指经过大幅下跌，已经远离均线，多空均开

始不断减仓，无心在 6 月合约争夺，加之市场消息面目前无大的刺激，短线或反弹，但中期向下趋势已经形成。

3、 止损设置：

多单：止损 2380，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

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