

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) 央行本周末进行公开市场操作四周投放资金 3050 亿

昨日，央行未进行任何公开市场操作。这是本周央行第二次暂停公开市场操作。由于本周公开市场有 250 亿元正回购到期，这意味着本周实现被动投放资金 250 亿元，较上周略减 30 亿元。这是央行连续第四周在公开市场投放资金，规模达 3050 亿元。

本周前两天，央行连续发文解释当前的流动性困局，以稳定市场预期。在央行的态度有所缓和之后，资金价格已从上周的历史高位显著回落。昨日，上海银行间同业拆放利率隔夜品种微涨 0.8 个基点至 5.5610，其余品种则悉数下跌。

下周银行又将面临月初例行存准补缴。由于银行在二季末“冲时点”揽存，银行体系存款大增，导致需补缴较大规模准备金，因此下周资金面仍不容乐观。

但央行周二表示要根据市场流动性的实际状况，积极运用公开市场操作、再贷款、再贴现及短期流动性调节工具、常备借贷便利等创新工具组合，适时调节银行体系流动性，平抑短期异常波动，稳定市场预期，保持货币市场稳定，为金融市场平稳运行和经济结构调整、转型升级创造良好货币条件。

央行的这一表态令业界对 7 月初的流动性有了一些底气。银行界人士普遍盼望利率市场化提速，以给银行以更多的自主权来加强流动性管理。

（二）全国社保基金炒股收益缩水近 97% 一年仅赚 4 亿

在去年资本市场整体疲软的情况下，关于老百姓“养命钱”的社会保障基金收益情况备受关注。昨日，全国社会保障基金公布的 2012 年年报显示，该基金资产总额首次突破 1 万亿元，达到 11060.37 亿元；虽然 7.01% 的收益率继续跑赢了同期通胀率，但在收益表中，去年炒股收益大幅下降，仅赚了 4 亿元。并且，随着老龄化支付高峰带来的财政压力，现有的资产总额仍需壮大。

收益率 7% 跑赢通胀

全国社保基金 2012 年年报显示，该基金资产总额首破万亿元，达到 11060.37 亿元。全国社保基金目前管理的资金主要包括三部分：中央政府集中的国家社会保障战略储备基金，9 个试点省（区、市）委托管理的做实个人账户中央补助资金；受广东委托投资运营的基本养老金，后两者均受地方委托管理。

从投资业绩看，2012 年全国社保基金权益投资收益额 646.59 亿元，投资收益率 7.01%。基金成立以来年均投资收益率 8.29%，继续跑赢同期通胀率。从投资收益看，7.01% 的投资收益率创近三年最好水平，2011 年与 2010 年分别为 0.84% 和 4.23%。

炒股一年仅赚 4 亿元

7.01% 的收益率是如何实现的呢？根据年报，近年全国社保基金投资范围进一步扩大。其中，境内投资涉及银行存款、债券、信托投资、股票等。北京商报记者发现，在上述几类收益中，2012 年衍生金融工具收益最低，为 0.7 亿元，其次是证券差价收入，也就是炒股收益，仅赚了约 4 亿元，与 2011 年的 117 亿元相差甚远，收益缩水近 97%，这与去年股市整体环境有很大关系。在这些投资中，去年赚得最多的是交易类金融资产收益，达到 247.9 亿元。

年报还首次披露了去年广东 1000 亿元基本养老金委托投资运营情况，该基金权益 2012 年末余额为 1034.09 亿元，实现较

好收益。

中国社科院世界社保中心主任郑秉文认为，这种委托投资的方式可以考虑扩大范围，目前超过 2 万亿元基本养老金散落在各地，由上千个单位统筹，需要有一个投资和营运的主体负责在境内外进行投资，实现资金保值增值。

（三）国际金价下跌 1.5% 三年来首次跌破 1200 美元

国际金价周四(6月27日)三年来首次跌破 1200 美元关键支撑位，因近期市场恐慌情绪不断加剧，引起大量的技术性抛售。

当天，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的 8 月交割黄金期价收于每盎司 1211.6 美元，比前一交易日下跌 18.2 美元，跌幅为 1.48%。不过，在随后的电子盘交易中，金价一度下探至每盎司 1196.1 美元，跌破 1200 美元关口。当天，7 月交割的白银期货价格下跌 6 美分，收于每盎司 18.553 美元，跌幅为 0.32%。10 月交割的白金期货价格上涨 21.7 美元，收于每盎司 1329.1 美元，涨幅为 1.66%。

今年，国际金价累计下跌超过 25%。特别是从 4 月初至今，国际金价累计下跌了 22%。锦泰期货黄金研究员杨蔚接受媒体采访时表示，目前来看，市场空头强劲，短线超跌后虽可能出现一定的反弹，但整体下跌趋势不变。

周四美国公布的经济数据也没有强到足以带动投资人提前对联储正式结束量化宽松政策时机的预期尽管美国 5 月消费者支出反弹，且上周初请失业金人数减少，但数据并没有太大惊喜，显示美国经济仍在适度成长的道路上。随后美联储三位美联储官员发表讲话，分别是纽约联储主席杜德利，联储理事鲍威尔，以及亚特兰大联储主席洛克哈特。三位官员讲话大同小异。基本观点依然是安抚市场近期过于担忧的情绪。

汇丰银行(HSBC)周四表示：“美联储官员对退出 QE 做出的种种‘安慰性’解释看似利好黄金，但这样反而更会让市场的臆测加重，造成短期金价继续下行。”

从近期走势来看，黄金空头十分强势，后市来看金价走势不容乐观。高盛集团(Goldman Sachs)周四表示，因近期金价跌向 1200 美元水平，黄金产量出现下滑，可能帮助金价在未来 2 年内于 1200 美元附近波动。周五(6 月 28 日)需关注美国芝加哥 PMI 和消费信心指数，若数据整体向好，料将提振市场对美联储的紧缩预期，提振美元，打压金价。

技术面日图上，金价下行趋势明显，且有加速下跌迹象，下方支撑关注 1200 美元/盎司，如果跌破支撑位，黄金有望打开进一步下行空间。分析人士称，由于近来投资者一直担心美联储会提早退出量化宽松政策，抛售情绪有增无减。

(四) 其它信息

美股现年内最大单日跌幅，金价跌 6.4% 破 1300 美元。

融资偿还创历史新高 1900 点下被迫卖股还钱。

中国对外金融负债逾 3.57 万亿美元。

地方变相融资现象突出，省会城市债务率最高达 189%。

上交所 7 月 1 日正式推出信披直通车。

铁路建设方向微调：城际和普铁成重点。

发改委发布促进中部崛起工作要点。

云南橡胶价格跌至今年低点。

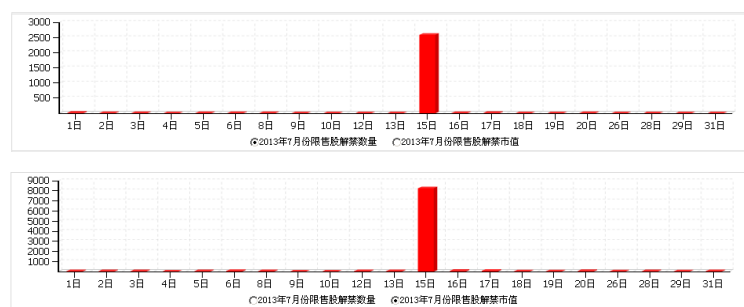
7 月限售股解禁市值 7151 亿元，创 2 年半新高。

周四蓝筹 ETF 共计获得净申购 88.53 亿份。

证监会：房地产企业融资放开的消息不实。

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

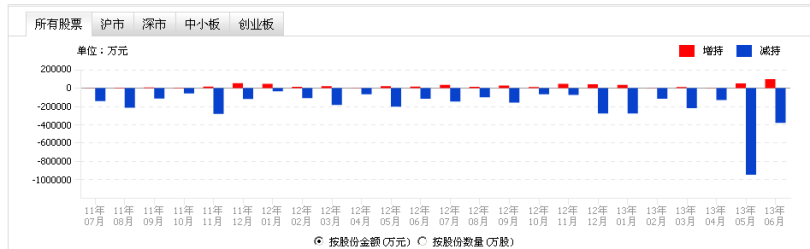
上海



深圳

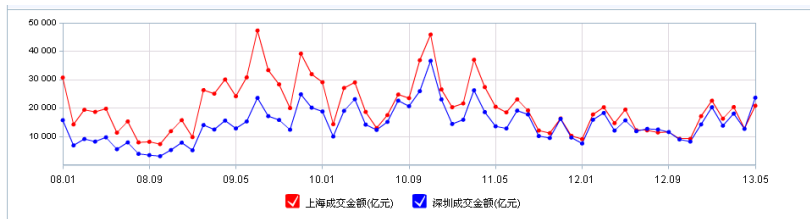


(三) 两市高管持股变动

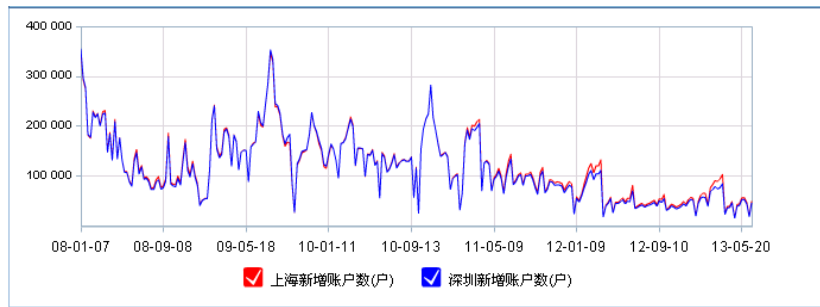


(四) 全国股票交易统计

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	2282.08	944.36
2013年04月	24767.49	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

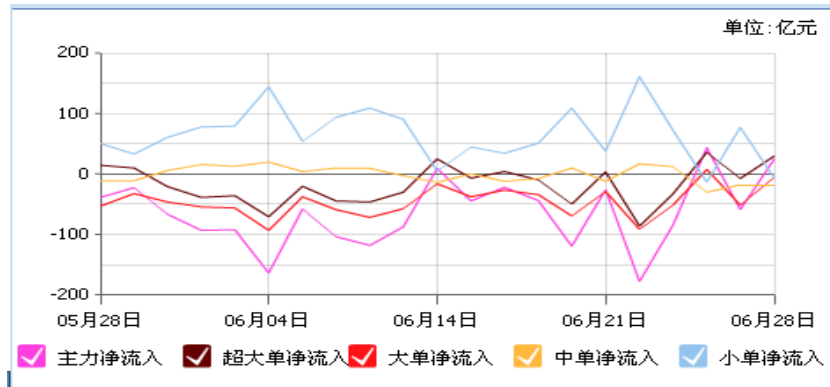


(五) 股票账户统计表



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震荡流入，小资金震荡流出，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)	31749	4449
总市值(万亿元)	16.75	3.18
流通股本(亿股)	20081	3523
流通市值(万亿元)	11.57	2.47
平均市盈率	8.63	21.03
平均市净率	1.28	1.82

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
估值状况	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：

股指本周一大跌，周二大跌后拉回，其后震荡，周五在金融、地产带动下反弹。截止收盘，IF1307 报 2168.6 点；沪深 300 现指报 2200.64 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长下影的长阴线，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方，中线压力强大，但收复 5 日均线，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 线形也是下跌趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周股指大幅下跌，A 股基本面和消息面均以偏空为主，且目前看不到解决问题的迹象，下跌恐将延续。

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：期指运行在下降通道，证监会否认房地产融资

放开消息，市场担忧的资金等事项没有解决的眉目，短线或延续下跌趋势。

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申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）

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）