

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) 1月70大中城市房价涨幅环比扩大近1倍

去年下半年以来,国内房地产市场从颓势逆转而上,量价齐涨,不可避免引来政策警示。今日国家统计局公布2013年1月全国70大中城市房价数据显示,1月份监测70个大中城市中,上涨城市有53个,价格下降城市10个,持平有7个,相对去年12月数据变化不大,仅上涨城市少一个。

从环比价格涨幅来看,其涨幅已扩大至2.2%,相比2012年12月份的涨幅已扩大近一倍。2012年12月份环比涨幅不超过1.2%。

(二) 节后资金宽裕 央行单周抽血9100亿元

春节后的第一周,央行意外重启了已暂停8个月的正回购操作。2月21日,央行再次以利率招标方式开展了总额200亿元的正回购操作。其中,28天期正回购量为100亿元,中标利率为2.75%。91天期正回购量为100亿元,中标利率为3.05%。至此,本周央行净回笼资金9100亿元,创下了单周净回笼的新纪录。

2月19日,央行重启了暂停已8个多月的正回购操作,当天实施的正回购量为300亿元。

2月21日,上海银行间同业拆放利率各品种波动不大。其中,隔夜利率涨13.82个基点,至2.018%;7天利率微涨4.9个基点,至2.998%;14天利率涨5.12个基点,至3.05%;1个

月期利率下跌 8.45 个基点，至 3.28%。

（三）银监会首提输入型风险 防影子银行拖银行下水

《第一财经日报》独家获悉，春节假期后的第一个工作日（2月16日），银监会就向各银监局下发了《关于2013年非现场监管工作的意见》（下称《意见》），布控风险监管工作。

为守住风险底线，《意见》提出了“四关注”的要求，即关注重点机构风险、关注重点区域风险、关注重点行业客户风险以及关注输入型风险，其中，关注输入型风险是监管层首次提出。此处所谓的输入型风险重点不是风险的跨境传染，而是民间融资、融资担保、小贷公司、财富管理等外部风险向银行体系的传染渗透。

事实上，整个2012年，影子银行经历爆炸式增长的同时，风险事件也频频发生。而这些机构与银行有着千丝万缕的联系，对于监管部门而言，单单盯住银行业，已经无法守住风险底线。可以预见，对影子银行的监管将在2013年不断加码。

风控两极分化

无论是央行，还是银监会都将守住风险底线视为2013年的工作重心。其中，央行提出，牢牢守住不发生系统性、区域性金融风险的底线；银监会亦称，守住不发生系统性和区域性风险底线是首要任务。

本报获得的数据显示，截至2012年末，商业银行不良贷款率为0.98%，与上年基本持平。银行资产质量的表现与年初行业内的预期截然不同，这说明银行业保持了相对稳健的态势。

银监会也在年度工作会议上作出如下判断：银行业整体态势良好，资产增速、质量和回报率保持平稳，商业银行抵御风险能力、资本实力和经营效率有所上升。

与银行业形成鲜明对比的是，影子银行的急剧膨胀，并且风险事件频发。如中信信托一信托计划，由于融资方拖欠本息，到期无法获得足额兑付；民间借贷“跑路”事件不断。

国内的影子银行被普遍认为主要集中于三种形式的融资。

第一类是银行表外业务，如理财产品；第二类是非银行类金融机构，如信托公司、小贷公司等；第三类则是民间金融。分析人士预计，中国影子银行规模在 15 万亿元以上。

“关于影子银行问题，金融稳定理事会定义为‘银行监管体系之外，可能引发系统性风险和监管套利等问题的信用中介体系’。”银监会主席尚福林就在银监系统内部会议上称，我国的信用中介体系绝大部分都已纳入监管体系，总体上风险是可控的，我们要特别注意的是对这类机构和业务增强监管有效性，防止风险积累扩散和转移。

一位券商研究人士对本报表示，银行业规模占整个金融业规模的 90% 以上，风控能力相对较高。而像信托、小贷公司、财富管理 etc 机构是最近几年扩张起来的，与银行相比，此类机构的风险控制体系和能力均相差甚远。

但就是这些风控能力相对较弱的影子银行，很可能将真正的商业银行拖下水。

构筑“防火墙”

“金融是相通的，别看影子银行很火，背后往往都有商业银行的影子。”一位沿海地区股份行负责人称，比方说信托，资产规模超过了保险业，显赫一时。但信托的扩张说到底还是仰仗银行，靠的是做通道业务，资金、项目都是银行的，信托就赚个通道费。“真正出了风险，信托就会要求银行来兜底。”

该负责人还称，再比方说民间融资，这几年民间借贷案件呈现一个爆炸式增长的态势。其中，有一些案件就是银行内部人士利用“行长”或“分理处主任”的工作身份，从事民间借贷导致的。这种案件爆发，对银行声誉造成严重影响。

（四）其它信息

铁路每年将获 1500 亿发债额度。

1 月公募基金份额缩水 1800 亿，基民逢高离场。

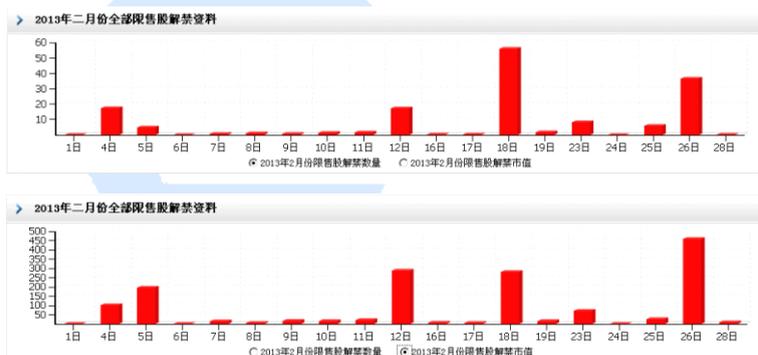
大商所公开征求意见，焦煤合约上市步伐加快。

前海 22 项先行先试政策有望上半年全部落实。

温家宝要求推进科技体制改革，促进科技与经济结合。
 住建部启动全国村庄规划试点，试点村补助 10 万元。
 工信部、住建部联合调研绿色建材产业。
 我国已制订修改 54 项能效标准促进节能减排。
 环保部开展环境污染强制保险试点，保额近 200 亿元。
 全国城市过半地下水为较差至极差水质。
 内蒙古发现资源储量 148.5 吨超大金矿。
 云南大部连续四年发生严重旱情。
 环渤海动力煤价连降九周。
 烟台地区鸡苗价格一周上涨 30%。
 乳品新规 5 月执行。

二、金融数据

(一) 2013 年一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					22600.00	20300.00	267000.00	193000.00				
2012年12月	24617.62	7216.00	158698.44	71859.18	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
2012年10月	24565.30	7198.74	144324.72	68459.28	9201.00	8946.00	123125.00	95085.00	2138.03	923.75	2053.09	872.62
2012年09月	24490.33	7175.96	145002.93	68944.45	11549.00	11550.00	143278.00	112487.00	2145.00	946.09	1999.48	853.30

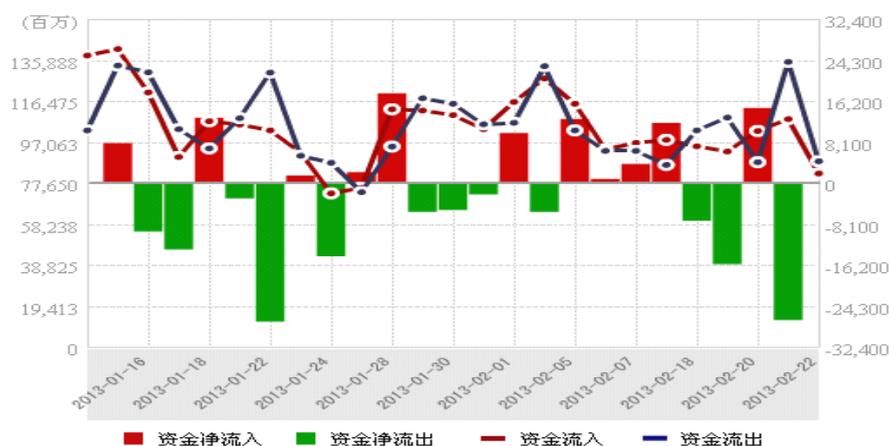


(五) 股票账户统计表



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，本周资金大幅有流出，显示市场可能出现回落。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,539
总股本(亿股)	24715.41	725.65
总值(亿元)	163500.54	77637.95
流通股本(亿股)	19688.85	534.08
流通市值(亿元)	138175.71	51199.44
平均市盈率	12.68	23.79
平均市净率	1.65	2.31

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：

股指本周连续大幅下跌，金融权重股在下跌中起到重要作用，本周在节后向好的预期中连续下挫，迎来了前期上涨后的一次正式回调。截止收盘，IF1303 报 2593.2 点；沪深 300 现指报 2596.6 点。为一长阴线。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一巨阴线，仍在上涨通道。

股指期货日 k 线显示，跌破所有中短期均线，仍处于回调过程。

3、均线分析:

股指期货价格运行在短中长期均线下，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 线走势显示仍保持上升趋势，日 k 线则是回调之势。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周期指出现连续大跌，幅度巨大，但 A 股政策面总体预期仍然是偏暖，金融权重股连阴后面临反弹，市场下周出现震荡反弹可能性较大。

从技术面、资金面、政策面分析，短线有向下压力，中线向上格局未变。

首先，从技术面看，经过前期连续下跌之后，技术指标需要向上修正。

其次，从资金面政策面分析，新资金依然宽松。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。

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：中期不超过 30%多单持仓。

短期建议：期指连续大跌，技术指标已经很低，尤其是金融股的连续下挫后，反弹一触即发，同时盘面个股还很活跃，A

股政策面总体预期仍然是偏暖，短线已经酝酿反弹。

3、 止损设置:

多单: 止损 2500, 止盈 2700

空单: 止损 2700, 止盈 2500

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

上海浦东南路营业部

电话: 021 - 61017393

重庆营业部

电话: 023 - 67917658

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)

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室 (200125)

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)

