

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) 证监会: IPO开闸没有明确时间表

证监会28日召开媒体通气会。对于何时IPO何时开闸,证监会有关部门负责人表示,目前没有明确的时间表。

证监会透露IPO改革五大思路 淡化盈利能力判断

证监会28日召开新闻通气会,有关部门负责人介绍了下一步发行体制改革的五条思路,主要工作包括:

一是修订完善相关制度,细化信披的要求,淡化对上市公司盈利能力的判断。

二是开展IPO专项核查工作,并结合工作要求在今后的工作中把检查中取得的经验落实到日常工作中去,规范中介机构和发行人的相关行为。此外,针对部分市场人士认为此次核查"是证监会在核查"的误读,他进一步解释核查事实上是由中介机构等对发行人做专项核查,证监会对自查报告按照日常审核要求进行核查,并采取抽查,而非证监会直接核查。

三是完善定价约束机制,会进一步提前预披露时间。

四是询价配售的新情况和新特点,继续抑制炒新。

五是打击粉饰业绩等行为,保护投资者的合法权益。

证监会拟研究创业板发行方式创新

证监会相关负责人表示,下阶段将研究如何根据创业板企业特点,创新发行方式,探索建立符合创业板特点的"小额、快速、灵活"的发行融资制度,以同等规模资金支持更多中小

企业发行上市，多渠道抑制非理性定价和炒新问题。

证监会筹备成立专门机构保护投资者

28日，证监会相关负责人透露，证监会一直在积极推动立法、司法部门逐步建立健全责任追究机制和赔偿机制，正在抓紧筹备成立专门机构，通过持有上市公司股票获得股东资格并参与公司治理、行使股东权利、提起民事诉讼等，不断强化投资者权益救济机制。

证监会：新三板公司介绍上市没有法律障碍

证监会相关负责人28日表示，新三板挂牌公司介绍上市没有法律障碍。至于市场担心的监管套利问题，可以通过交易所把握上市审核来解决。

据报道，这位负责人表示，2006年《证券法》修订之后，证监会的发行审核和上市审核已经分开。通过证监会核准公开发行或者公开转让的公司，都可以在沪深交易所申请上市。因此新三板挂牌公开转让的公司，通过介绍上市在沪深交易所上市没有障碍。

但是，公开发行的审核标准毕竟远远高于新三板的公开转让，市场因此担心的监管套利问题。对此上述负责人表示，交易所在审核上市申请的时候会把握上市条件。另外，这些企业如果公开发行，还是需要证监会核准。

（二）2月官方制造业PMI为50.1%创5个月最低

2013年2月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.3个百分点。

分企业规模看，大型企业PMI为51.3%，与上月持平，连续6个月位于临界点以上；中、小型企业PMI分别为48.8%和46.0%，比上月下降0.9和0.2个百分点，位于临界点以下。

分地区看，中部、西部、东北部地区PMI分别为51.9%、50.4%和51.4%，均位于临界点以上，分别高于全国制造业1.8、0.3和1.3个百分点；东部地区PMI为49.1%，位于临界点以下。

2013年2月，构成制造业PMI的5个分类指数普遍回落。

生产指数为51.2%，比上月微落0.1个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业生产继续保持增长态势。分行业看，有色金属冶炼及压延加工业、黑色金属冶炼及压延加工业、化学原料和化学制品制造业、石油加工及炼焦业、食品及酒饮料精制茶制造业等9个行业生产指数位于临界点以上，生产量有所增长；烟草制品业、木材加工及家具制造业、纺织业、农副食品加工业、纺织服装服饰业等12个行业生产指数位于临界点以下，生产量回落。

新订单指数为50.1%，比上月下降1.5个百分点，仍位于临界点以上，表明制造业市场需求略有增长。分行业看，黑色金属冶炼及压延加工业、专用设备制造业、有色金属冶炼及压延加工业、食品及酒饮料精制茶制造业、石油加工及炼焦业等11个行业的新订单指数位于临界点以上，市场需求增长；木材加工及家具制造业、烟草制品业、纺织业、农副食品加工业、非金属矿物制品业等10个行业的新订单指数位于临界点以下，市场需求回落。调查结果显示，反映制造业外贸情况的新出口订单指数为47.3%，比上月下降1.2个百分点，连续2个月位于临界点以下，表明制造业产品出口量继续减少；进口指数为48.1%，比上月下降1.0个百分点，继续位于临界点以下，表明制造业用于生产的原材料进口量持续减少。

原材料库存指数为49.5%，比上月下降0.6个百分点，落至临界点以下，表明制造业原材料库存量由升转降。分行业看，化学纤维及橡胶塑料制品业、专用设备制造业、金属制品业、食品及酒饮料精制茶制造业、汽车制造业等11个行业原材料库存指数位于临界点以上，原材料库存量有所增长；农副食品加工业、木材加工及家具制造业、纺织服装服饰业、纺织业、非金属矿物制品业等10个行业位于临界点以下，原材料库存量下降。

从业人员指数为47.6%，比上月下降0.2个百分点，表明制

制造业企业开工不足，用工量减少。分行业看，医药制造业、石油加工及炼焦业、黑色金属冶炼及压延加工业、化学原料和化学制品制造业等 8 个行业从业人员指数高于临界点，企业用工量增长；纺织服装服饰业、纺织业、计算机通信电子设备及仪器仪表制造业、金属制品业、化学纤维及橡胶塑料制品业等 13 个行业从业人员指数位于临界点以下，企业用工量有不同程度减少。

供应商配送时间指数为 48.3%，比上月下降 1.7 个百分点，位于临界点以下，表明制造业原材料供应商供货时间与上月相比有所放慢。

主要原材料购进价格指数为 55.5%，比上月回落 1.7 个百分点，位于较高的扩张区间，表明制造业原材料购进价格持续上涨，但本月涨幅有所收窄。分行业看，除非金属矿物制品业和计算机通信电子设备及仪器仪表制造业 2 个行业外，其他行业主要原材料购进价格指数均高于临界点，其中黑色金属冶炼及压延加工业、石油加工及炼焦业、化学纤维及橡胶塑料制品业、金属制品业、纺织业等行业的主要原材料购进价格指数连续 2 个月位于 55% 以上的高位，企业采购成本居高不下。

生产经营活动预期指数为 64.6%，比上月大幅上升 8.7 个百分点，表明制造业企业对未来 3 个月内生产经营活动预期持乐观态度。

（三）央行逆回购询而未发 后期难重回超宽松状态

央行在公开市场上的逆回购操作询而未发，市场预计的大规模逆回购注水意外爽约，市场资金持续趋紧。分析人士指出，虽然短端利率已上扬至年内高位，但由于前期流动性过于宽松，加上一月外汇占款很高，在此基础上短暂收紧流动性，并不意味着货币政策的转向。

逆回购意外“爽约”

继上周央行大手笔回笼 9100 亿元资金后，市场利率从本周开始持续走高，但是，央行本周却并未出手注水平抑资金面波

动，市场预期落空。

在本周二开展的正回购 50 亿元后，资金面骤然趋紧，上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）隔夜品种利率一日飙升超百个基点至 3.69%，而此前一周，该利率一直维持在 1%~2% 左右。在这种情况下，央行本周三对一级市场交易商重启了逆回购操作询量，期限包括 7 天和 14 天。市场普遍预计，央行会开展大规模逆回购操作，缓解资金紧张局面。

后期难重回超宽松状态

对于本周央行继续实施净回笼的操作，市场人士普遍认为，这是对节前超宽松流动性的纠正。“过去一个月的流动性过于宽泛，一月的外汇占款预计或超过 5000 亿元，比去年全年总额都高。这从货币、债券和股票市场都可以看出，比正常情况要宽松得多。因此近期有所收紧也是正确的选择。”

（四）其它信息

转融券首日成交 883 万元，中国银行融出量居首。

证监会三天连推四大利好，为两会行情保驾护航。

防沙治沙投资超千亿元。

高送转方案频出，中小板创业板成主力资金抢筹。

泰国将停止天然橡胶购买计划。

海外巨头突击向华出口多晶硅。

外汇局否认来华外资大幅撤离。

谢旭人称当前已具备全面扩大营改增试点条件。

上海部分国有银行网点暂停二套房贷。

天津扩大限价房申请范围。

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

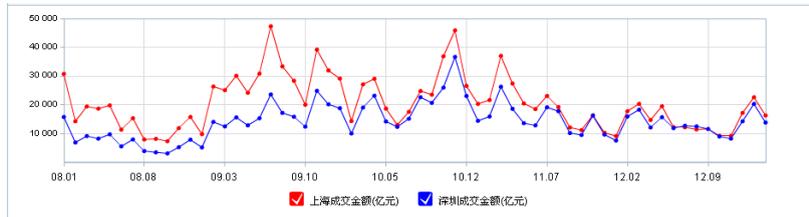


(三) 两市高管持股变动

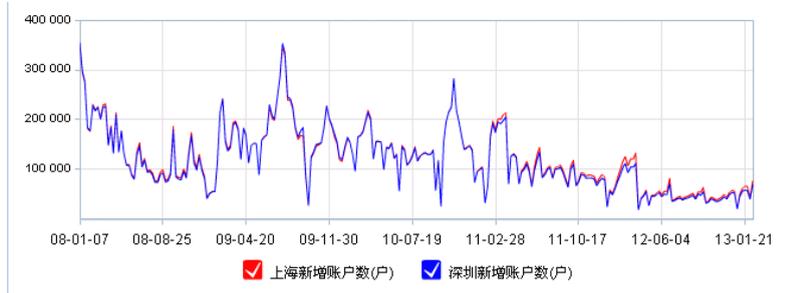


(四) 全国股票交易统计

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	7262.95	166305.89	79210.33	16300.00	13800.00	183000.00	125000.00	2444.80	1017.16	2289.89	969.05
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	1949.45	756.86
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

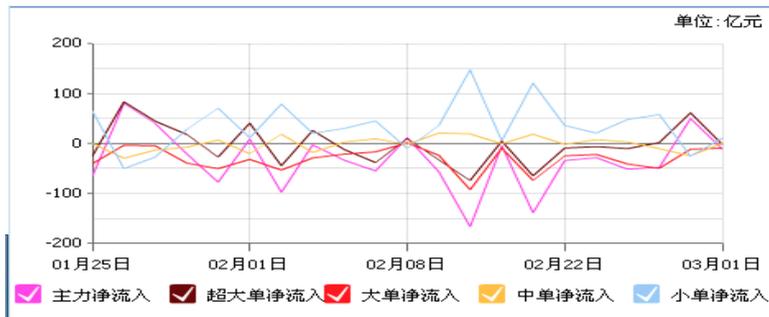


(五) 股票账户统计表



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	深
股票数	998	1,539
总股本(亿股)	24717.41	726.3
总市值(亿元)	166305.89	79210.33
流通股本(亿股)	19743.8	535.46
流通市值(亿元)	140961.91	53395.82
平均市盈率	12.9	24.16
平均市净率	1.68	2.35

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:

股指本周筑底后大幅反弹，金融权重股在反弹中起到重要作用，本周在政策利好呵护下企稳向上，预示着新一轮升势的开始。截止收盘，IF1303 报 2666.6 点；沪深 300 现指报 2668.84 点。为一中阳线。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一中阳线，总体返回上涨通道。

股指期货日 k 线显示，跌到支撑线后，反身向上。

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 线走势显示仍保持上升趋势，日 k 线则是回调之后再次上涨。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周指出出现止跌反弹，再次转身向上，政策面极力呵护，A 股政策面总体预期仍然是偏暖，金融权重股在反弹中起到重要作用，市场下周出现继续反弹可能性较大。

从技术面、资金面、政策面分析，短线仍有向上动力，中线向上格局未变。

首先，从技术面看，经过前期反弹之后，技术指标并不高，仍有继续反弹要求。

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：中期多单持仓可增加。

短期建议：期指单日大幅上涨后，经过大幅震荡整固已经初步消化压力，技术指标仍不算高，尤其是金融股的上涨动力十足，同时盘面个股活跃度增高，A股政策面总体预期仍然是偏暖，短线反弹仍有继续可能。

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
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）