

## 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) 道指实现十连阳

美股周四高开高走，道指连续 10 个交易日收高，创下 1996 年末以来的最长连续收高纪录。美 2 月 PPI 增幅为 0.7%，略超预期；上手首次申请失业救济人数减少 1 万，好于预期。

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 83.86 点，收于 14,539.14 点，涨幅为 0.58%；纳斯达克综合指数上涨 13.81 点，收于 3,258.93 点，涨幅为 0.43%；标准普尔 500 指数上涨 8.71 点，收于 1,563.23 点，涨幅为 0.56%。

标普 500 指数逼近历史高位，10 个分类指数全面上涨，其中能源类股领涨，因政府报告显示天然气库存下降，带动天然气期货价格升至近四个月高点。

美国政府发布的 2 月生产者价格指数(PPI)报告显示，2 月指数经季调的环比增幅为 0.7%，略超出市场预期，但不经季调的年率只有 1.7%，明显低于美联储设定的 2-2.5% 的最新通胀目标区间。美国劳工部指出，2 月 PPI 的大幅增长主要与汽油价格攀升 7.2% 有关，后者是去年 9 月以来的最高月涨幅。不计波动较大的食品和能源价格，2 月的所谓核心 PPI 环比仅增长 0.2%，增幅要小得多，与今年 1 月是持平的。据彭博社调查，经济学家平均预期 2 月 PPI 环比将增长 0.6%，而核心 PPI 将增长 0.2%。

美国商务部宣布，去年 4 季度的经常帐赤字为 1104 亿美元。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 1119 亿美

元。去年 3 季度的经常帐赤字为 1075 亿美元。

美国劳工部发布的上周首次申请失业救济人数报告显示，在截至 3 月 9 日一周中，经季调的初请失业金人数环比降 1 万至 33.2 万，后者是过去五年来第二低纪录。报告表明，美国劳动力市场的状况正持续改善。据 MarketWatch 的调查，经济学家平均预期经季调的上周初请失业金人数环比将增至 35 万，将超过此前一周的 34.2 万(修正值)。过去一个月中，初请失业金人数的四周移动均值环比下降 2750，至 34 万 6750 人。

## **(二) 证监会拟降低 QDII 财务指标门槛 扩大投资范围**

3 月 14 日，中国证监会就《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》(简称《试行办法》)及其配套规则修订草案公开向社会各界征求意见。

证监会有关部门负责人表示，自 2007 年 6 月证监会颁布《试行办法》及配套规则，正式开展证券经营机构的合格境内机构投资者(以下简称 QDII)业务试点以来，QDII 试点工作稳步推进，对于拓宽居民投资渠道、缓解外汇储备增长压力、培养证券经营机构的国际化投资管理能力发挥了积极作用。总体来看，除个别条款外，《试行办法》的框架与内容基本合理，能够满足 QDII 业务规范发展的需要。为进一步推动 QDII 业务发展，我会拟修改《试行办法》及配套规则，一方面是进一步推动市场化改革，为基金管理公司和证券公司开展 QDII 业务创造相对宽松和公平的监管环境，另一方面是根据实践情况，进一步完善有关规则。

## **(三) “两会”行情攻势落空 3000 亿解禁市值剑悬 A 股**

随着“两会”即将落幕，市场期待 A 股发起的“两会”攻势落空。自“两会”开幕以来，上证指数连续报出五连阴，3 月 14 日，沪深两市总算是迎来了止跌企稳的走势，双双展开小幅反弹。

从盘面来看，当天早盘沪指整体维持在 2260 点附近窄幅震荡，经历了一波加速回调过后，市场杀跌动能暂时得到了充分

的释放。但是，当天市场向上反弹并没有量能支撑，多空双方仍维持胶着状态。

截至终盘，上证指数报 2270.28 点，较前一交易日上涨 0.28%；深成指报收 9087.25 点，涨幅 0.15%；沪深 300 指数报 2534.27 点，涨幅 0.27%。但全天成交额却从前一交易日的 1479.6 亿元萎缩至 1304.2 亿元。

“随着 IPO 重启时间临近，房地产调控继续加码，货币政策继续稳中趋紧，经济数据重新反弹，通货膨胀再度显现等利空消息频降 A 股市场，影响短期市场持续走弱。”

在此情形下，以中小企业板和创业板公司为代表的小盘股的套现动力却有增无减。

统计数据显示，今年以来，中小企业板和创业板公司重要股东减持额已高达 156.81 亿元，同期，增持股份仅有蜻蜓点水似的 8.21 亿元。减持额与增持额落差已逾 19 倍。

年内，4 月-6 月将是创业板和中小板解禁高峰，合计解禁市值高达 3034.59 亿元。

#### （四）其它信息

中国铁路总公司正式成立。

央行本周净回笼 440 亿元，连续四周资金净回笼。

2 月份全社会用电量同比下降 12.5%。

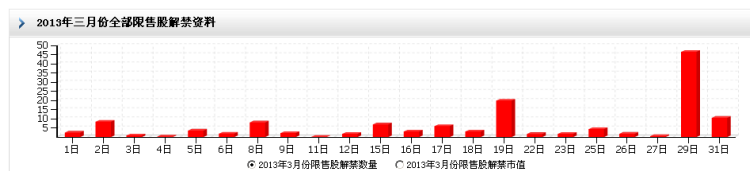
航运业振兴方案近期有望出台。

塑料太阳能电池研究获突破，5-10 年有望大规模商用。

美政府发布鼓励政策推动电动汽车普及。

## 二、金融数据

### （一）2013 年三月份全部限售股解禁资料





## （二）融资余额与融券余额差值

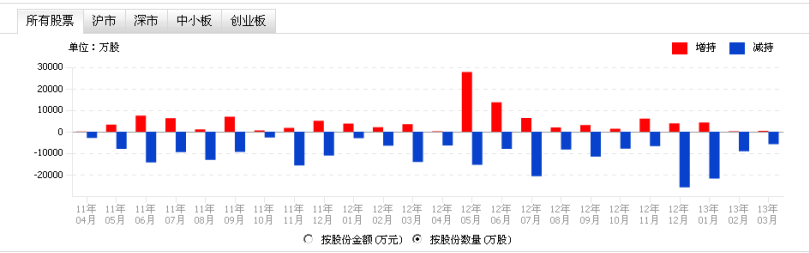
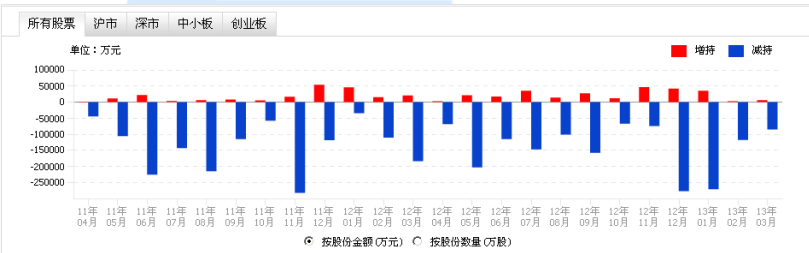
上海



深圳

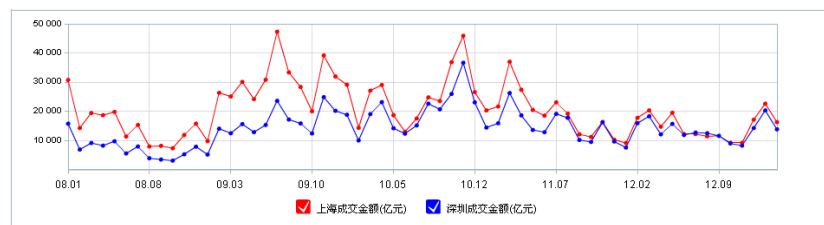


## （三）两市高管持股变动

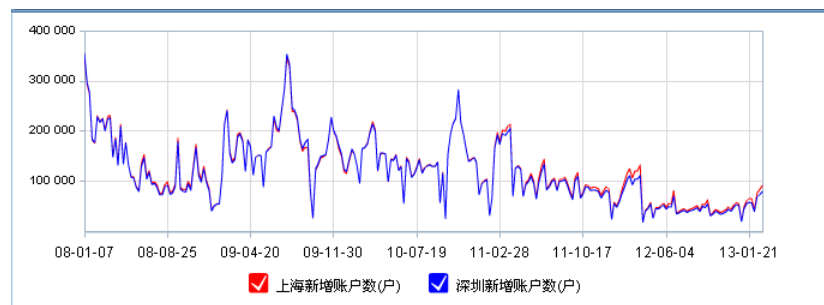


## （四）全国股票交易统计

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02月	24717.41	7262.95	166305.69	79210.33	16300.00	13800.00	183000.00	125000.00	2444.60	1017.15	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					36900.00	34100.00	450000.00	318000.00				
2012年12月	24617.62	7216.00	158698.44	71659.18	17165.00	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

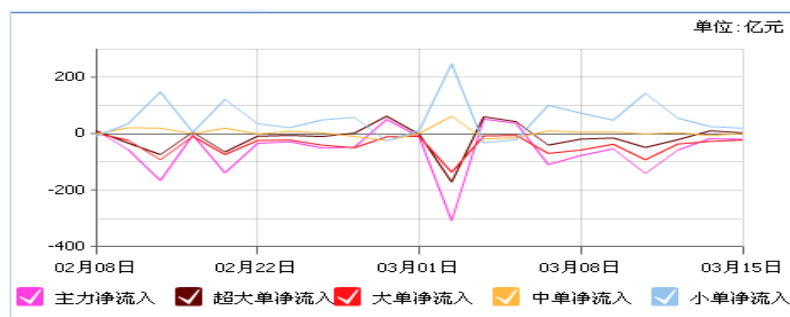


### (五) 股票账户统计表



## 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震荡，小幅流入，小资金小幅震荡流出，显示市场可能出现震荡。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,539
总股本(亿股)	24722.1	728.86
总值(亿元)	159585.15	76606.93
流通股本(亿股)	19759.17	537.52
流通市值(亿元)	135431.41	51534.27
平均市盈率	12.37	23.18
平均市净率	1.61	2.23

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：

股指本周在国际市场连续上涨的背景下，逆国际大势大幅下挫，国内问题的忧虑以及回调趋势压力使得 A 股弱势尚未改变。截止收盘，IF1304 报 2533.4 点；沪深 300 现指报 2539.87 点。为一长阴线。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阴线， 总体仍在调整过程中。

股指期货日 k 线显示，进入下跌抵抗阶段。

### 3、均线分析：

股指期货价格运行在短中期均线下方，也在长期均线下方。中线形成上有压力，短线也有压力。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示处于回调趋势之中，日 k 线也是回调趋势之中。

## 五、结论与建议

### 1、 趋势展望：

本周期指下挫较大，尚未改出回调趋势，A 股政策面本周偏空，市场下周仍在下降趋势中。

从技术面、资金面、政策面分析，短线仍处于下降压力之中，中线向上格局未变。

首先，从技术面看，下降趋势保持，寻底格局荡格局尚未改变。

其次，从资金面政策面分析，新资金有稍微偏紧迹象，但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，短线可能弱势未变。

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：中期多单少量持仓。

短期建议：期指逆国际大势走弱，显示国内问题的忧虑仍占主流，在忧虑消除以前，市场恐仍难走强，尽管护盘迹象不断，但屡屡失败，盘面个股活跃度降低，期指主要空头又开始大幅加仓，短线可能继续受到压制。

## 3、止损设置：

多单：止损 2500，止盈 2650

空单：止损 2650，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

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）

