

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) 融资融券额度大补血 蓝筹股或受益

上交所对 ETF 的融资融券额度进一步放松至 75%，市场人士预计，融资融券比例放松，将提高 ETF 的流动性和规模，目前，上交所共有 7 只 ETF 列入融资融券标的。

上交所昨日发出通知，为满足融资融券业务的发展需要、合理控制风险市场，自 6 月 3 日起 ETF 的融资/融券余额的比例限制由 25% 提高至 75%。市场人士认为，ETF 融资融券比例放松，将进一步提高 ETF 的流动性和规模。这对于 ETF 的各个参与方，包括基金持有人、券商、交易所以及基金公司均是一个利好消息。同时，ETF 以及成分股的需求会增大，蓝筹股受益。

具体执行比例限制为：单只 ETF 的融资余额(或融券余量)达到其上市可流通市值(或上市可流通量)的 75% 时，将在次一交易日暂停其融资买入(或融券卖出)，并向市场公布。而上述比例降至 70% 以下时，将在次一交易日恢复其融资买入(或融券卖出)，并向市场公布。

由于此前 ETF “跟随” 其他单只标的证券的比例限制，同为 25%，因此上交所特别提示，当单只 ETF 的融资余额(或融券余量)达到其上市可流通市值(或上市可流通量)的 25% 但未达到 75%，将不暂停其融资买入(或融券卖出)。

此前，华泰沪深 300ETF 由于融资余额超过 20%、接近 25%，故上交所在 5 天内连续 2 次对此融资风险给予提示。不过，300ETF 融资余额仍于 3 月 28 日超过了其上市可流通市值的

25%，达到 25.29%。因而，从 3 月 29 日起上交所便暂停其融资买入。直至 5 月 16 日，300ETF 融资余额才低于其上市可流通市值的 20%，其融资买入于次日被恢复。

不过此次放宽后，以 29 日规模计算，华泰柏瑞沪深 300ETF 的融资余额和融券余额又各获约 90 亿的额度。

目前，上交所共有 7 只 ETF 列入融资融券标的，分别为治理 ETF、50ETF、180ETF、300ETF、红利 ETF、华夏 300 和 500ETF。其中华泰柏瑞沪深 300ETF 自纳入双融标的以来，一直是市场上融资融券资金追逐的龙头品种，曾占领 ETF 市场 70% 的融资融券余额。

最新数据显示，ETF 的融资融券余额为 81.3 亿元，市场整体融资融券余额为 2147 亿元，ETF 融资融券占比 3.78%，占比较小。

（二）监管层关注“地王”频出

土地市场已经“热”翻了天。据中原地产研究中心统计数据显示：截至 5 月 30 日，全国主要的 13 个一二线城市合计土地出让金高达 3067.66 亿元，相比 2012 年同期的 1364 亿元上涨幅度达到了 125%。各地“地王”也频繁更迭，这引起了监管层的重视。

《每日经济新闻》记者从相关渠道了解到，湖南省政府表态，以后“高价地”频发地区相关责任人将被约谈。但房企对此却并没有太大的顾忌，国内某大型房企北京分部相关负责人告诉记者，新国五条使得一部分刚需暂时持观望态度，但没有减少需求总量，现在加速拿地可能在未来两年入市后获得更好的收益。

5 月 23 日，国土资源部公开第三批部分房地产企业购地及部分房地产项目用地出让情况，其中保利、碧桂园、恒大等大型房企的拿地情况悉数上榜。

国土部阐释此举目的为：促进房地产项目开发建设，防止出现闲置土地，使已供土地按时按期建设，尽早形成有效供

给，增加新住宅供应量，单列公开部分房地产企业购地及部分房地产项目用地出让情况，便于跟踪管理，接受社会监督。

尽管公布办法为不定期，但截至目前为止，只公布过三期，前两期分别是在去年 11 月和 12 月，正是房地产市场回暖，房价加速上涨时。

而部分省市也开始密切关注火热的土地市场，为防止出现所谓“地王”误导市场，湖南省严格实行异常交易高价地块上报制度，各地溢价率超过 50%的地块，须在成交 3 个工作日内上报，对“高价地”频发地区将约谈相关责任人，督促制订控制地价房价预案。

（三）大中型钢企再陷泥潭 4 月利润不及一季度一成

一份中钢协的最新内部统计数据显示，4 月份 80 家纳入中钢协统计的大中型钢企中 34 家亏损，亏损面达 40%。与此同时，钢铁行业利润再亮“红灯”：大中型钢企 1~4 月的平均销售利润率只有 0.23%，其中 4 月份为 0.05%；同时 4 月仅实现利润 1.53 亿元，相当于一季度的 6%。

在钢铁市场的普遍低迷下，每吨铁矿石价格也比高峰时降低了 30 美元左右，三大矿（淡水河谷、力拓、必和必拓）强势不再。业内人士向《每日经济新闻》记者表示，铁矿石价格可能会在 6 月份触底，而钢材价格的触底还遥遥无期。

WIND 最新统计数据显示，2013 年一季度，34 家上市钢企共实现归属于母公司股东的净利润 22.6 亿元，相比 2012 年第四季度共亏损 36.3 亿元，上市钢企的盈利整体出现改善。

但钢企业经营情况在 4 月突然恶化。中钢协数据显示，1~4 月，纳入统计范围的大中型钢厂销售收入为 11968.67 亿元，利润 26.95 亿元，其中 4 月份销售收入 3108.64 亿元，利润 1.53 亿元；1~4 月平均销售利润率 0.23%，4 月销售利润率为 0.05%。

金银岛钢铁行业分析师徐勇波告诉《每日经济新闻》记者，目前钢企普遍亏损，但还没有看到哪家减产或停产。他同

时称，目前的钢铁价格还没有探底。

记者了解到，今年 2 月到 3 月，钢铁市场对政府出台经济刺激政策抱有期待，表现较为稳定，而后来发现没有动静，钢铁价格开始下跌，并带动铁矿石和焦煤等原材料的下跌，随后钢铁价格进一步下跌。

“现在三大矿已经不再强势”，徐勇波说，由于需求不足，国内钢铁市场低迷，带动了铁矿石价格的低迷，目前铁矿石价格大约在 116 美元/吨左右，比最高峰时的 150 美元/吨下降了 30 多美元。

徐勇波同时表示，未来铁矿石价格还将继续下降，可能最终会在每吨 100 美元触底，“时间大约就在 6 月份”。他同时透露，在铁矿石价格下跌的背景下，钢厂也存在着一定的观望心理，目前钢企的铁矿石库存已由高峰时的 30 天左右，降到了 10 天左右。

据悉，必和必拓原计划在中国拓展煤炭业务，但近日排除了短期内进一步扩张煤矿业务的可能性，而是可能出售更多资产，目的是努力削减成本，以应对大宗商品价格的低迷前景。

（四）其它信息

内地企业转赴香港上市,5 月份融资逾 217 亿元。

中国将大力发展信息消费扩内需，或出台政策措施。

中国或打造五个一级城市群。

南水北调东线试通水。

中央财政拨款 5 亿修复防洪设施。

环保部酝酿有机肥补贴政策。

五部委与铝企探讨产能过剩难题。

城市交通流信息采集与存储国家标准明天实施。

中国国际节能与新能源汽车展开幕。

上海将全面启动身份证指纹信息登记。

中国具 WAPI 功能手机出货量超 2 亿部。

上海迪士尼项目 90 幢建筑物已全部开工。

前海股交中心开业。

家电节能补贴明日起将取消。

全国猪肉价格连续 11 天上涨。

福建准备争取单独二胎国家试点。

二、金融数据

(一) 2013 年五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



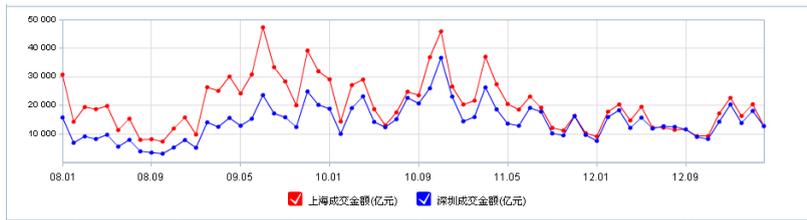
(三) 两市高管持股变动



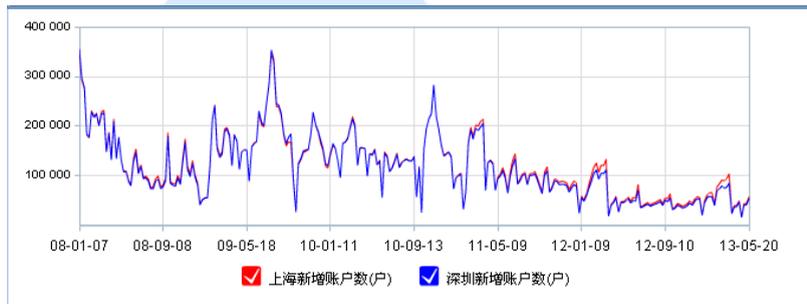


(四) 全国股票交易统计

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04月	24787.49	7427.36	153372.45	75269.44	12800.00	12700.00	150000.00	115000.00	2253.42	989.80	2185.78	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
2013年02月	24717.41	7282.96	166305.69	78210.33	16300.00	13800.00	183000.00	125000.00	2444.80	1017.16	2289.89	969.06
2013年01月	24691.96	7251.21	167496.65	76411.43	22600.00	20300.00	267000.00	193000.00	2391.82	983.89	2234.95	906.10
2013年累计					72100.00	64900.00	833000.00	599000.00				

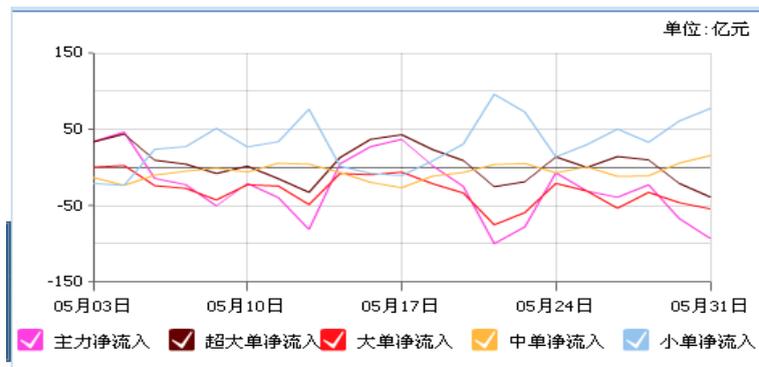


(五) 股票账户统计表



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流出，小资金流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	962	1539
总股本(亿股)	31330	4381
总市值(万亿元)	19.86	3.92
流通股本(亿股)	19719	3460
流通市值(万亿元)	13.78	3.02
平均市盈率	10.24	25.90
平均市净率	1.52	2.25

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：

股指本周总体上涨，周二一天的大阳上涨超过其它 4 天下跌之和。截止收盘，IF1306 报 2600 点；沪深 300 现指报 2606.43 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一带上影线的小阳线，仍在上升通道。

股指期货日 k 线显示强势，构筑圆弧底右侧。

3、均线分析：

股指期货价格运行到所有长中短期均线上方，短线已经获得全面支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示摆脱下跌趋势拐头向上，日 k 线形成圆弧底向上趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周期指总体震荡小涨，已摆脱下降通道，与外围市场相

比，A 股仍严重落后。A 股基本面和消息面均以偏多为主，延续震荡向上的可能性较大。

从技术面、资金面、政策面分析，短线处于摆脱底部上涨初期阶段。

首先，从技术面看，处于所有长中短期均线之上，支撑明显，而且圆弧底特征预示着向上空间广阔。

其次，从资金面政策面分析，人民币升值、外资涌入，国家队出手等等，有利于期指上涨。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。

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：中期多单适中持仓。

短期建议：期指经过回调后，市场观望情绪上升，多空均开始不断减仓，无心在 6 月合约争夺，加之市场消息面无大的变化，短线或震荡整固，但总体上涨趋势已成且目前市场预期偏利多，震荡格局中做空需谨慎。

3、 止损设置：

多单：止损 2520，止盈 2650

空单：止损 2650，止盈 2520

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