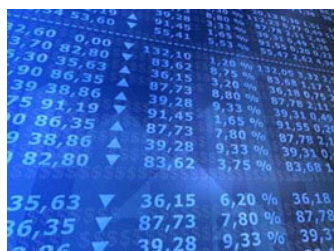


股指期货



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) 央行结束连续三季度净投放 首季净回笼逾7000亿

昨日, 央行继续温和开展了300亿元的28天正回购, 操作量较周二缩减20亿元, 但利率继续持平于2.75%。

至此, 本周公开市场实现净回笼570亿元。尽管这创下了3月份单周净回笼量的最高水平, 但本月整体净回笼量仍较温和, 单月实现净回笼1530亿元, 较2月份骤减四成。

一季度开始回收流动性

回顾今年一季度, 虽然公开市场每月均实现净回笼, 但净回笼量逐月递减。前三个月分别为3000亿元、2530亿元和1530亿元。

1月份净回笼量为一季度最高, 彼时也正值外部流动性充裕, 当月全口径的新增外汇占款量创下历史新高。

此后虽然连续实现净回笼, 但央行采取的方式不尽相同。

1月份, 央行通过减少新发逆回购量, 实现月度净回笼, 2月和3月, 到期量较少, 央行在逐步暂停逆回购的同时, 采取温和正回购的方式, 实现了月度净回笼。

至此, 今年一季度, 公开市场实现净回笼7060亿元, 一举打破此前连续三个季度净投放的格局, 标志着央行公开市场操作方式悄然转向。

二季度到期量猛增

回顾从去年6月底启动逆回购至去年年底, 央行在去年后

三个季度分别实现净投放 5030 亿元、8340 亿元和 1070 亿元，而今年第一季度，公开市场就回收了 7060 亿元，几近去年连续三季度净投放总量的一半。

央行如此大规模回笼流动性，却并未对货币市场流动性造成冲击，主要原因在于外汇占款等外部流动性较为充裕。

临近季末，资金面依旧宽松。昨日，隔夜回购利率依旧维持在 1.75% 的年内低位，7 天回购利率昨日则因季末因素，跳涨 33 个基点，至 3.19%。

(二) 渣打：中国今年 GDP 增 8.3% 建议逢低买入 A 股

渣打银行今日在其发布的最新一期全球市场展望中称，全球经济将向更强劲的增长过渡，渣打预计中国 2013 年 GDP 增速将达到 8.3%。在此经济形势预期下，渣打建议投资者投资时首选股票，持有黄金的投资者可逢高减持黄金。

预计中国 2013 年 GDP 增长 8.3%

渣打认为，2013 年是全球经济渐入佳境的过渡之年。根据其预计，美国经济在一季度仍显疲弱，但在下半年将强劲反弹，美联储将维持宽松的货币政策继续支持增长，每个月购债规模达到 850 亿美元，美国下半年经济增长可达到 3%。欧洲近期的数据超乎预期，下半年复苏开始逐步显现，但近期塞浦路斯的问题对欧元区银行业可能是一大考验。

渣打称，今年亚洲经济将在中国等的带动下持续复苏，亚洲经济持续增长的动力来自于内需以及城镇化的推进。虽然近期中国多项经济数据转弱，但只是短暂现象，渣打预计中国今年 GDP 增速将达到 8.3%，CPI 则为 4% 左右。中国将推行稳健从紧的货币政策，预计 4 季度将升息 25 个基点，明年 1 季度再升息 50 个基点。

投资首选股票 逢高减持黄金

在全球经济回暖的宏观经济预期下，对于未来 12 个月的投资策略，渣打建议持有股票比重偏低的投资者可增持美国以及中国等亚洲市场股票，一旦市场出现短期回调便可逢低买入。

渣打称，近期美国股票市场虽然屡创新高，但从估值角度来看，仍处于较低区间。随着美国经济的持续复苏，企业盈利的上涨空间将支撑市场的发展。渣打建议投资美国科技、能源等股票。

对于中国股市，渣打认为经历了 2012 年底以来的反弹，A 股相比以往和香港市场都更有投资价值。中国经济将逐级好转并在年底趋稳，经济增速继续回升有望支撑市场对上市公司盈利预期的进一步改善。具体板块来说，渣打认为与城镇化相关的板块机会更大。

但是渣打提醒投资者，中短期内通胀回升压力以及地产调控措施可能抑制 A 股市场表现，长期估值便宜和盈利预期改善则有望支持市场在震荡中向上。

由于经济开始复苏，投资者开始去寻找回报较高的投资，对黄金的避险需求有所降温，投资和投机需求都开始回落。而去年十月开始黄金价格也开始出现显著的回调，因此渣打建议持有黄金的投资者从现在开始可以适当逢高减持黄金。

（三）人民币即期汇率开盘报 6.2095 创汇改以来新高

3 月 29 日上午消息，美元兑人民币询价交易今日开盘报 6.2095，这标志着人民币即期汇率突破 3 月 25 日创下的汇改以来高点 6.2096。今早公布的人民币中间价为 6.2689，创 10 个月新高，距离 5 月 2 日创下的汇改以来高点只差 19 点。

截至 9 点 40 分，银行间询价系统美元对人民币汇率报：6.2098，以上种种迹象显示，人民币汇率可能进入新一轮升值周期。

昨日塞浦路斯银行重开后，取现金额被限制在每日 300 欧元之下，取款秩序井然。市场对意大利和西班牙等国出现跨国银行挤兑的预期降温，风险情绪受到提振。

美国劳工部公布数据显示，美国 3 月 23 日当周初请失业金人数增加 1.6 万至 35.7 万，超过市场所预期的 34.0 万，周初请失业金人数连续第二周增加，美国就业市场动能可能略有减

弱。美元指数跌破 83 关口，人民币相对走强。

专家认为，人民币对美元将呈现缓步的强势升值，但对于其他货币，人民币所呈现的是非常坚定的强势货币状态。原因是人民币处在国际化进程当中，如果不把它定义为强势货币的话，会导致人民币的持有人信心遭受打击，从而不愿意把人民币作为支付工具。

（四）其它信息

李克强 28 日调研上海外高桥保税区。

国家出台海运发展新政。

环保部要求 116 城市监测 PM2.5，年底前发监测数据。

商务部扩大肉菜追溯试点城市。

新版三网融合规划将推出。

高效节水灌溉面积有望大幅增长。

新建住宅四月起光纤到户。

前海专项资金扶持金融等四大产业标准出炉。

南沙新区建设即将启幕。

我国首只种业基金成立。

新疆四大电源项目获批。

中国将实施不动产统一登记，明年 6 月底前出条例。

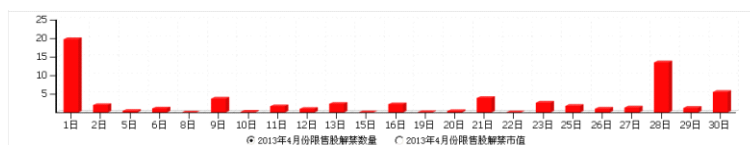
总理关注家庭农场，农业规模化或将利好农机行业。

上市四险企计提 472 亿超净利。

肖钢要求每周一开主席办公会。

二、金融数据

（一）2013 年四月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

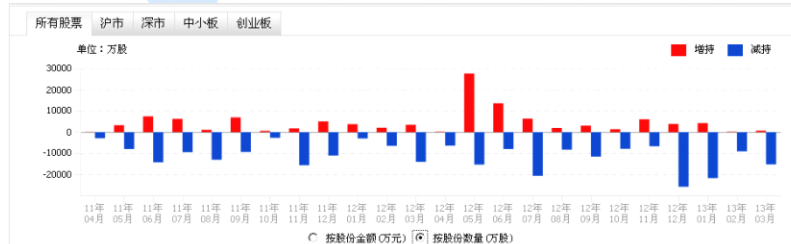
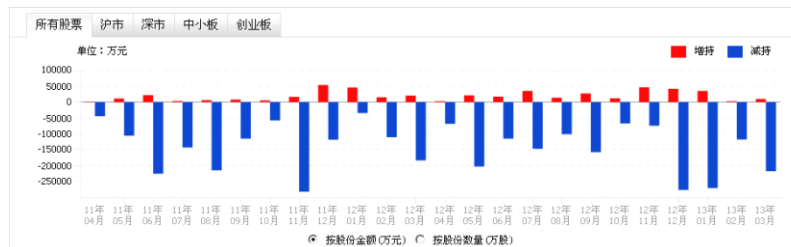
上海



深圳



(三) 两市高管持股变动

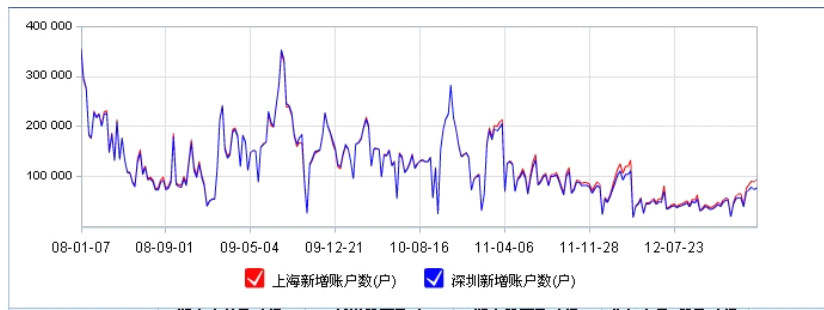


(四) 全国股票交易统计

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	7282.96	166305.89	79210.33	16300.00	13800.00	183000.00	125000.00	2444.80	1017.16	2289.89	969.06
2013年01月	24691.96	7251.21	167496.85	76411.43	22600.00	20300.00	267000.00	193000.00	2391.82	963.89	2234.95	906.10
2013年累计					38900.00	34100.00	450000.00	318000.00				
2012年12月	24617.62	7216.00	158696.44	71659.18	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

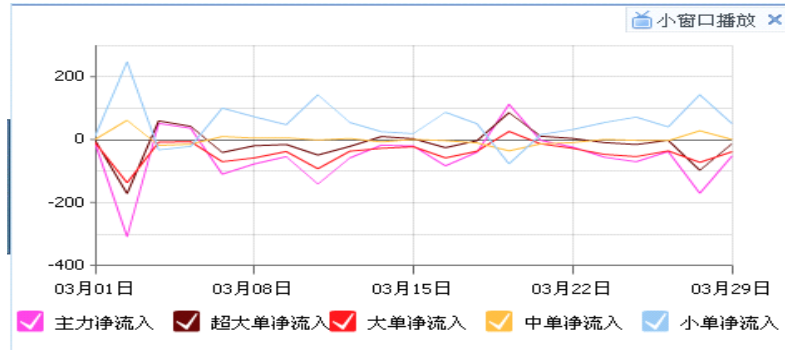


(五) 股票账户统计表



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流出，小资金小幅震荡流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	998	1,538
总股本(亿股)	24733.32	732.07
总值(亿元)	157379.39	76373.29
流通股本(亿股)	19781.57	540.11
流通市值(亿元)	133699.47	51433.76
平均市盈率	12.19	23.9
平均市净率	1.55	2.20

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:

股指本周连续下挫，跌幅较大。止收盘，IF1304 报 2483.8 点；沪深 300 现指报 2495.08 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，仍在下降通道中。

股指期货日 k 线显示，也在下降通道中。

3、均线分析:

股指期货价格运行在短中期均线下方，在长期均线上方。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 线走势显示处于下跌趋势之中，日 k 线也处于下跌趋势之中。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周期指在利空影响下大幅下跌，A 股政策面本周利空为主，市场目前仍笼罩在空方影响下。

从技术面、资金面、政策面分析，短线仍处于下降压力之中，中线则在寻底。

首先，从技术面看，市场近期在下降趋势中，尚无改出迹象。

其次，从资金面政策面分析，新资金政策有偏紧，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，长线向上格局未变，短线则有阻力。

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：期指连续下跌，市场恐慌情绪仍待消化，证监

会主席上任后的政策尚不明朗，下周如果没有政策利好，短线可能调整。

3、 止损设置:

多单: 止损 2450, 止盈 2600

空单: 止损 2600, 止盈 2450

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)

