

**品种聚焦**

**股指**

**新纪元期货研究所**

**副总经理**

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

**研究所所长**

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

**金融分析师**

席卫东

执业资格号: F0249000

期货投资咨询从业证书

号: Z0001566

电话:

E-mail:

xwd@163.com

**股指期货策略周报**

雷渤/魏刚/席卫东

2012年6月10日

**一、宏观分析**

**(一) 央行扩大存款利率浮动区间 五大行上调存款利率**

中国人民银行决定,自2012年6月8日起下调金融机构人民币存款贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点,一年期贷款基准利率下调0.25个百分点;其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。调整后活期存款利率为0.4%。

自同日起:(1)将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍;(2)将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。

今日网易财经查阅工商银行、建设银行、中国银行、农业银行以及交通银行五大行的官网发现,五大行不约而同都在今日公布了最新的存贷款利率表,同时将存款利率较央行公布的基准利率上浮,且各大行调整后的利率水平都保持一致。

其中,活期存款利率较基准利率上浮10%至0.44%,半年期存整取定期存款利率较基准利率3.05%上浮至3.3%,一年期整存整取定期存款利率较基准利率3.25%上浮至3.5%。

而对于贷款利率,五大行公布的利率则是与央行调整后的贷款利率保持一致,无任何调整。

**(二) 惠誉下调西班牙主权信用评级 距垃圾级一步之遥**

信用评级机构惠誉周四宣布,将西班牙长期外币和本币发行人违约评级直接下调三个级距,从“A”下调至“BBB”,距垃圾级仅一步之遥,并维持负面评级展望。

惠誉表示,西班牙“高水平的外部负债导致其特别难以抵御希腊



持续危机的蔓延”。惠誉同时指出，西班牙融资灵活性的下降损害了其果断干预银行业重组的能力，该国最终接受外部财政援助的可能性增加。

### （三）伯南克表示近日不会进行第三轮量化宽松

美国联邦储备委员会主席本·伯南克击碎了市场对再次实施量化宽松政策的希望。昨天他强烈呼吁美国国会在财政政策上采取行动。伯南克表示：“货币政策不是灵丹妙药。利用广泛基础的政策努力来应对各种不同的事件，效果要好得多。如果国会能为我们分担并应对这些问题，我的感觉会好得多。”本周四伯南克在国会联合经济委员会进行了作证。他认为，美国经济将继续“以温和步调”增长下去，但他明确表示美联储已经准备好应对欧债危机。

伯南克认为，欧债危机对美国经济和金融系统构成重大风险，将主要影响美国的出口、商业信心以及金融市场，需要密切关注。如果金融市场压力升级，美联储将采取必要措施保护美国金融体系和整体经济。他还对美国的财政政策表示担忧。他认为，明年年初因为减税政策到期和政府削减开支计划启动而造成的财政紧缩将给美国经济复苏带来威胁。决策者需要解决财政政策的可持续性问题的，避免对经济造成拖累，并制定合理的税收和开支政策支持经济中长期增长。

伯南克指出，美联储正在研究当前的经济情况并更新经济预测，为即将召开的货币政策例会做准备。美联储官员将在会上讨论是否需要推出新的宽松政策。而关键问题在于，经济增幅是否足以继续降低失业率。如果有必要进一步行动，美联储将综合考虑各种措施的效果及风险。伯南克称：“欧洲的情况对美国的金融体系和经济产生巨大风险，因此必须对其严密监控。和往常一样，美联储已经做好准备，根据需要随时采取行动。”四月和五月的美国就业数据疲软，加上欧债危机持续动荡，导致人们预计美联储将在6月20日的会议上放松货币政策，但伯南克昨日的言论似乎表明，他提到的行动要以金融情况恶化为前提。

美联储将于本月19日至20日召开货币政策决策例会，并发布新一期经济增长预测。由于近期就业数据不佳，外界对美联储是否会采取



新一轮宽松政策的关注升温。

#### （四）5月CPI或回落至3%附近 经济局部通缩风险隐现

5月宏观经济数据将于本周末密集发布。国家统计局将在明日（6月9日）公布CPI及其他经济数据，海关总署则会在6月10日发布5月进出口情况。

《每日经济新闻》记者汇总多家机构预测后发现，5月CPI增速很可能继续4月下行的态势，估计为3.1%左右。而PPI同比降幅很可能也会继续扩大。

生产资料价格连跌不止，库存积压，中国局部通缩风险已现端倪。瑞穗证券首席经济学家沈建光分析说，5月PMI大幅低于4月，只略高于50分界线，验证经济呈现快速下滑的趋势。产成品库存指数大幅上升，显示企业销售不畅。

“新订单指数回落至50以下，处于萎缩区间，预示未来经济活动会更加低迷。加之早前公布的4月宏观经济数据全面下滑，显示二季度经济增长或回落至7.5%以下。”沈建光表示。

#### （五）国债期货传新进展 期货人士透露批文已下发

刚刚进行了交易结算测试的国债期货，又传新进展。多位期货人士透露，国务院关于国债期货的批文已经下发到证监会。

6月6日，国债期货进行了合约交易结算测试，曾被业内视为是国债期货进入到实战阶段的标志。据上海一家期货公司负责人表示，目前，中金所、证监会就国债期货均准备就绪，已处于随时待命状态，而申请的相关文件也提交了国务院待批。

“没想到这么快就有了获批的消息”，不少期货业人士如是感叹。京都期货公司研究发展部总经理孙洪伟告诉记者，国债期货获得国务院批准是可靠消息。他同时透露，银行暂时没有特殊结算会员资格，参与交易也要走期货公司通道。此前，债券市场跨行业监管，尤其是作为国债最大现货商的银行该采取怎样的参与形式，被视为是国债期货推出的最大技术障碍。如今看来，这一障碍已基本解除，推出时间指日可待。孙洪伟说，按形势，年内推出问题不大，但具体什么时候推出，不太好说。而广州期货总经理郭智勇则表示，预计在不久



之后，就会有银行系期货公司横空出世。

据记者了解，最终的国债期货交易设计也发生了一些变化。鉴于国债期货的稳定性好，波动幅度小，国债期货的保证金将从目前设计的3%改成2%。此举意味着国债期货的杠杆比例有所增大。不过，为了避免出现上世纪90年代操纵市场的现象，新推的国债期货将采用虚拟债券，即远期即将发行上市的债券，而且交割方式很可能由集中交割改成滚动交割。

昨日午后，A股市场上的期货概念股，如美尔雅、弘业股份、江苏舜天等一度大幅飙涨。齐鲁证券分析师江莘墨认为，应该不止与国债期货获批的消息有关，昨日，期货市场还传出其他利好，据悉，今日管理层或将宣布期货公司获准参与资产管理业务。

## （六）其它信息

发改委宣布，6月9日凌晨将下调国内成品油零售价，汽油下调530元/吨、柴油下调510元/吨，折合升价90号汽油0.39元/升，93号汽油0.43元/升，0号柴油0.44元/升。

回良玉表示将采取调整关税等措施扩大进口。

国土部规定闲置土地满一年按地价20%征收闲置费，闲置两年将没收。

传印证票据合作紧急叫停。

深交所首批中小企业债券正式推出。

传期货公司获准开展资产管理业务。

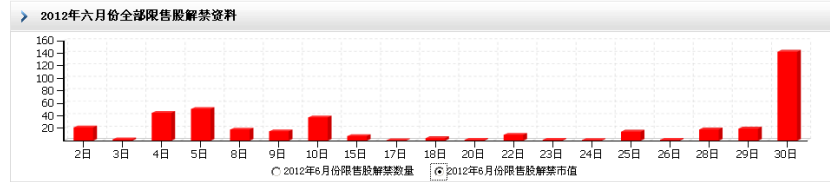
谢旭人表示将完善结构性减税努力扩大消费需求。

铁道部表示铁路工程建设招标将全部下放地方。

## 二、金融数据

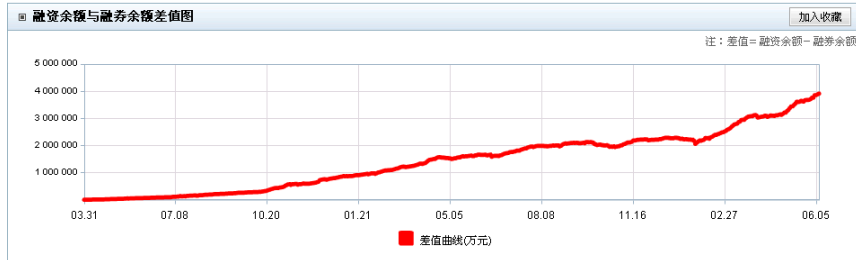
### （一）2012年六月份全部限售股解禁资料



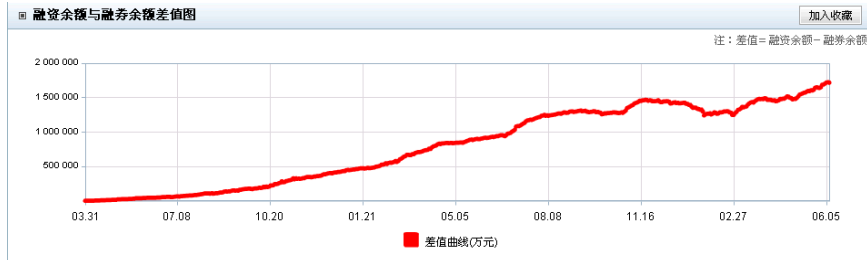


## (二) 融资余额与融券余额差值

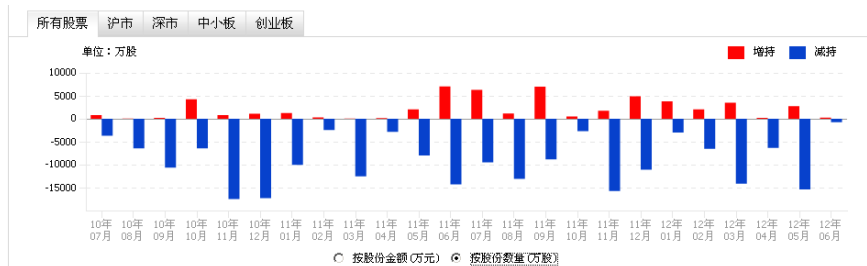
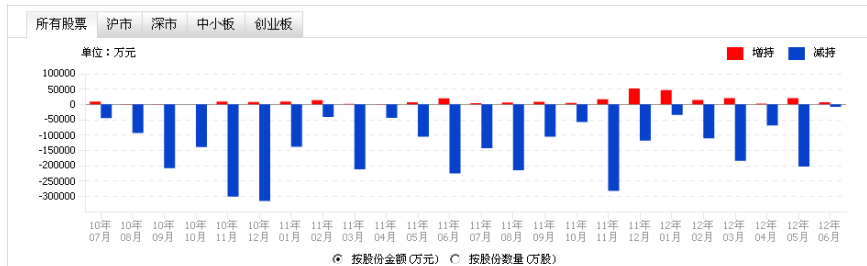
### 上海



### 深圳

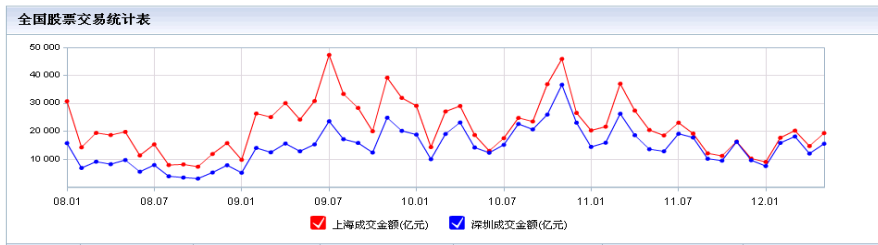


## (三) 两市高管持股变动

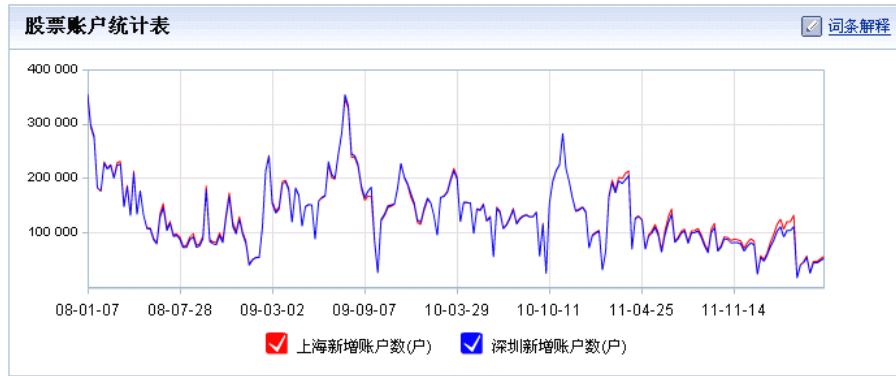


## (四) 全国股票交易统计

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
2012年05月	24018.66	6758.99	162995.08	76312.97	19360.00	15542.00	199123.00	133479.00	2453.73	1028.70	2309.07	960.63
2012年04月	23858.87	6480.00	164410.86	73767.07	14687.00	12033.00	163371.00	110632.00	2415.75	1006.72	2251.39	930.04
2012年03月	23790.92	6374.33	154942.35	69762.55	20225.00	18166.00	208945.00	146409.00	2476.22	1067.23	2242.35	925.25
2012年02月	23523.17	6318.51	164763.61	74046.91	17717.00	15807.00	195228.00	140233.00	2478.38	1035.34	2263.34	886.42
2012年01月	23498.87	6303.28	155020.92	65898.36	9055.00	7508.00	104558.00	68533.00	2324.49	931.14	2132.63	833.71
2012年累计					81044.00	69056.00	871225.00	599286.00				

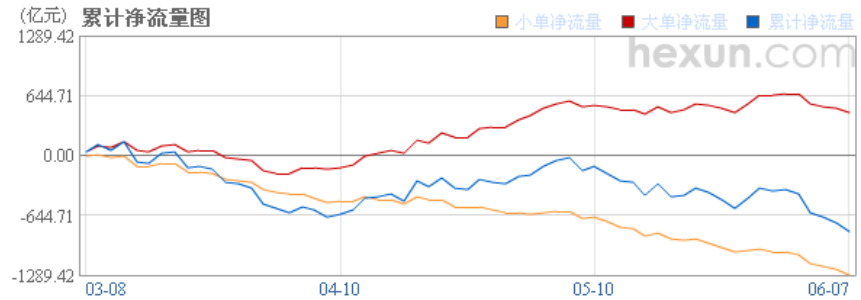


### (五) 股票账户统计表



### 三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳，没有流出，有保持震荡趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金呈现逐步流出。小单净流量也是流出，显示市场有压力。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	987	1,487
总股本(亿股)	24058.99	684
总值(亿元)	157569.89	73340.02
流通股本(亿股)	18465.35	486.07
流通市值(亿元)	130220.07	47169.48
平均 EPS	0.07	0.06
平均市盈率	12.25	22.61
平均市净率	1.66	2.34

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，如若达到极限估值指数是 1996 点。

#### 四、波动分析

##### 1、市场简述:

本周股指连续下挫，且 3 天处于大幅幅下挫之中。本周在有利好出现的情况下下挫，还出现与国际市场背离走势，整体上升形态下轨被打破。截止收盘，主力合约 IF1206 报 2512.6 点；沪深 300 现指报 2524.33 点。

##### 2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一长阴线，技术上处于下跌的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周下跌趋势明显，但跌势过急，下周估计将有反弹可能。

##### 3、均线分析:

股指期货价格再次跌破多条重要均线，中线形成上有压力，短线有回抽均线要求。

##### 4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，连续下跌后已经破上升通道下轨，如不能迅速收复，将形成下跌趋势。

#### 三、结论与建议

##### 1、趋势展望:

本周尽管下跌，政策面依然是偏暖，利好依然是主流，降息、降油价等等都是利好。政策面和外围局势仍将是影响期指走势主因。

从技术面、资金面、政策面分析仍有触底反弹的可能。

首先，从技术面看，尽管连续下跌，但技术指标已经在低位，有反弹修复指标的要求，短线下跌过急，也有向上回抽可能。

其次，从资金面政策面分析，管理层推动各类资金入市观点没



有发生变化。利好因素仍多于利空，降息，交易成本下降，红利税可能下降或取消。如果未来能有预期利好再兑现，可能促使再次震荡走高。

再者，与外围市场相比，A股市场仍严重背离，对A股仍有向上吸引作用。

## 2、 操作建议：

中期建议：中期 30%多单持仓。

短期建议：短线随时反弹，宜逢回调做多。

## 3、 止损设置：

多单：止损 2400，止盈 2800

空单：止损 2650，止盈 2430

## 分析师简介：

**雷渤：**新纪元期货副总经理。

**魏刚：**新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

**席卫东：**新纪元期货金融分析师，南京航空航天大学博士研究生，主要从事股指期货研究。

## 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

## 免责声明

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。





新纪元期货研究所  
New Era Futures Institute

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>