

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7月15日

一、宏观分析

(一) 二季度 GDP 增速 7.6% 三年多来首次跌破 8%

上半年,面对复杂严峻的国内外经济形势,党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调,正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系,把稳增长放在更加重要的位置,实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大政策预调微调力度,国民经济运行总体平稳,经济发展稳中有进。

初步测算,上半年国内生产总值 227098 亿元,按可比价格计算,同比增长 7.8%。其中,一季度增长 8.1%,二季度增长 7.6%。分产业看,第一产业增加值 17471 亿元,同比增长 4.3%;第二产业增加值 110950 亿元,增长 8.3%;第三产业增加值 98677 亿元,增长 7.7%。从环比看,二季度国内生产总值增长 1.8%。

(二) 国土部:要坚决遏制房地产市场异常波动

国土资源部 12 日表示,今年上半年,全国地产市场总体盘整下行,个别城市再现高价地未改变市场整体偏冷格局。国土资源部下一步将对市场波动影响加强调控,保持市场均衡协调运行。

国土资源部有关负责人指出,新一轮调控以来,随着限购、限贷等调控政策措施逐步发挥作用,投资投机性需求被有效遏制,以商品住房为主的房地产市场整体呈盘整下行态势。今年上半年,房地产用地供应量同比有所回落,地价涨幅逐季收窄,流标流拍宗地数量较大,总体上市场呈量跌价滞局面,景气度较低,处于盘整下行阶段。近期个别城市再现高价地,主要是结构性和区域性市场波动,并未改变市场整体偏冷的格局。



数据表明，上半年房地产用地供应 5.97 万公顷，其中住房用地供应 4.08 万公顷，因前五年房地产用地和住房用地基本呈逐年增长态势，实际上今年上半年房地产用地和住房用地供应总量相当于过去五年同期平均值的 126% 和 116%，可开发建设量也高于同期商品房开工和销售量，可以满足市场上合理的住房需求。

监测显示，上半年全国城市地价总体平稳，同比增速持续放缓，重点区域住宅地价环比仍为负增长。一二季度，主要监测城市商服和住宅地价变化延续去年下半年以来走势，增幅逐季收窄。二季度，商服、住宅地价同比增速连续四个季度回调；长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区住宅地价环比延续一季度下降趋势。105 个监测主要城市中，53 个城市住宅地价环比持平或负增长，同比负增长城市由上季度 19 个增至 32 个。

据统计，上半年，全国土地流标流拍总量较大，高溢价率宗地大幅减少。上半年房地产用地流标流拍 1882 宗，去年同期为 1018 宗。其中，商服用地流标流拍 625 宗，同比增加 96.5%；住房用地流标流拍 1257 宗，同比增加 79.6%。全国上报高价地的异常交易房地产用地宗数 24 宗，远少于去年同期 433 宗。与此同时，各级国土资源部门对保障性安居工程用地继续实行计划单列，加快审批速度，做到应保尽保，上半年保障性住房用地供应同比增加 42.5%，占住房用地比例 26.5%，较去年同期提高 11.9 个百分点。逐月供应力度不断加大，占住房用地比例逐月提高，各月均高于去年同期水平。

国土资源部强调，将继续坚定不移贯彻中央关于房地产市场的调控政策，积极配合相关部门，继续做好土地供应与市场调控工作。严格落实首付款比例、缴款时间、禁止捆绑出让等政策要求，规范各地土地出让行为。强化对已供土地开发利用情况的监管，严格落实新《闲置土地处置办法》，狠抓闲置土地的清理和处置，促进已供土地及时形成有效供给。加强部门联动，发挥政策合力，坚决遏制市场异常波动。

（三）国务院发文：民航业将获财税融资政策礼包

由民航局起草并一直在推动的支持民航发展相关政策，终于上升到了国家层面。



国务院颁布《促进民航业发展的若干意见》，不仅明确要求“适度超前”加强基础设施建设，还要求完善对民航相关财税政策的扶持，并建议设立主体多元化的民航股权投资（基金）企业，拓展民航融资多元化。

早在一年前，民航局就在组织起草促进民航业发展的相关意见，希望将此纳入国家战略，以争取更多的政策支持和资金投入。而此次国务院颁布的“若干意见”，基本囊括了民航局起草的相关内容。

“随着我国经济增速的放缓，民航业的发展也在放缓，尤其是受欧债危机和美国经济放缓的影响，今年的盈利可能会比去年进一步下降。”中国民航管理干部学院前院长田保华如此分析国务院此时出台“若干意见”的原因。

在颁布的“若干意见”中，也明确了当前民航业发展中不平衡、不协调的问题，包括空域资源配置不合理、基础设施发展较慢、专业人才不足、企业竞争力不强、管理体制有待理顺等，并要求“适度超前”加强基础设施建设。

根据“若干意见”中明确的民航发展指标，到2020年，年运输总周转量要达到1700亿吨公里，年均增长12.2%，全国人均乘机次数达到0.5次。而在民航“十二五”规划中，2015年的运输总周转量为990亿吨公里，年均增长13%。

“过去几年，民航业发展迅速，但机场等基础设施建设却难以满足需求，此次提出“适度超前”，可能意味着资金要提前投入，不过也可能会加重财务负担。”田保华对本报记者指出。

值得注意的是，最近几年，民航局一直在鼓励地方政府投资航空，建设机场就是其中重要的一环，而与之相对的是，目前已经在运营的机场中，大部分还处于亏损的状态，一边是地方政府积极鼓励扩建老机场、开建新机场，一边则是很多机场盈利的困难和资金来源的匮乏，这些在机场“公益性”的定位之下，显得更加尴尬。

而此次颁布的“若干意见”，则明确要完善财税扶持政策，加大对民航建设和发展的投入，要求中央财政继续重点支持中西部支线机场建设与运营，同时保障机场及其综合枢纽建设发展用地，按规定实行相应的税收减免政策。



此外，“若干意见”中还建议研究设立主体多元化的民航股权投资（基金）企业，制定完善相关政策，支持国内航空租赁业发展，同时鼓励银行业金融机构对飞机购租、机场及配套设施建设提供优惠的信贷支持，支持民航企业上市融资、发行债券和中期票据。

“这主要是希望解决目前民航投资和建设融资渠道单一的问题，不仅仅只能依靠贷款融资，还可以通过投资公司向社会融资，甚至发行信托。”一位航空分析师对《第一财经日报》记者指出，不过，具体意见和政策的落实，还有待相关部门制定细则予以支持。

（四）发改委财政部联手 市场交易成本将进一步下降

据记者了解到，发改委、财政部目前已原则同意降低证券期货市场监管费用标准，降幅达 50%。

此前，沪深交易所和中登公司于 6 月 1 日起降低 A 股交易相关收费标准，总体降幅为 25%；期货交易所手续费水平也整体下降 30% 左右。另悉，监管部门还在研究进一步降低市场成本相关问题。

（五）证监会近 1 周末开发审会 IPO 放缓稳定 A 股市场

近一周，证监会未召开首发发审会，未审批一家 IPO 企业。2009 年 IPO 恢复发行以来，这样的“空窗期”极为罕见。这让广大散户开始猜测，监管部门是否响应投资者呼声，开始减缓 IPO 审核，以稳定 A 股市场表现。

然而，监管部门关于“新股发行节奏是市场自主选择的结果，让市场决定新股发行价”的表态，却模糊了外界对于 IPO 审核放缓的判断。在迹象与态度之间，业内人士预感到了一场改革的胎动。

（六）其它信息

6 月新增贷款 9198 亿元，上半年新增贷款 4.86 亿元。

去年证券印花税仅完成预算的 77%。

十二五动漫产业规划出台。

宝钢连续两月下调钢价。

A 股持仓账户数创 15 个月来新低。

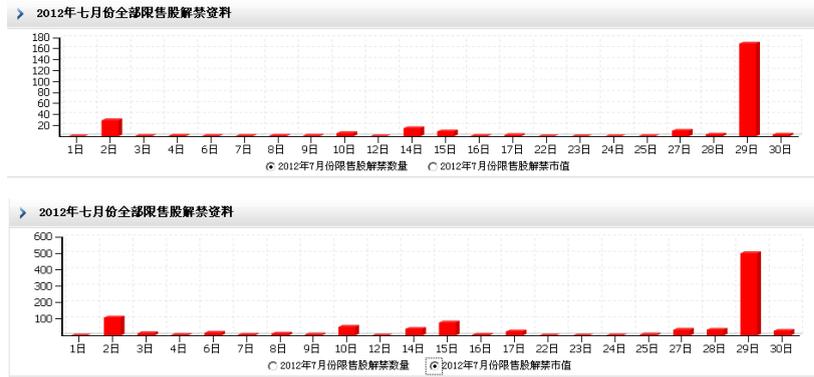
近一年半数增发股破发。

新股发行加速，下周 8 新股发行。

二、金融数据

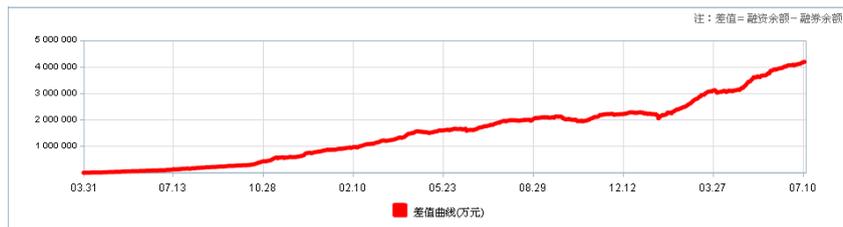


(一) 2012年七月份全部限售股解禁资料

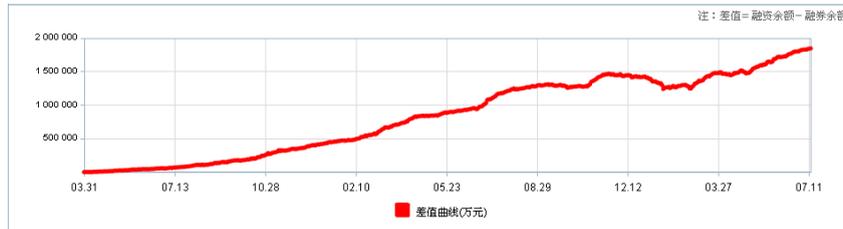


(二) 融资余额与融券余额差值

上海



深圳



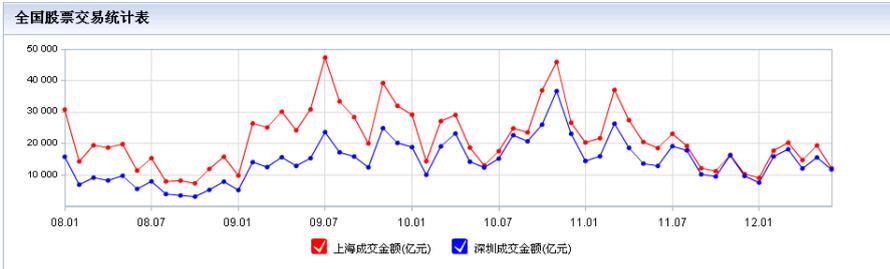
(三) 两市高管持股变动



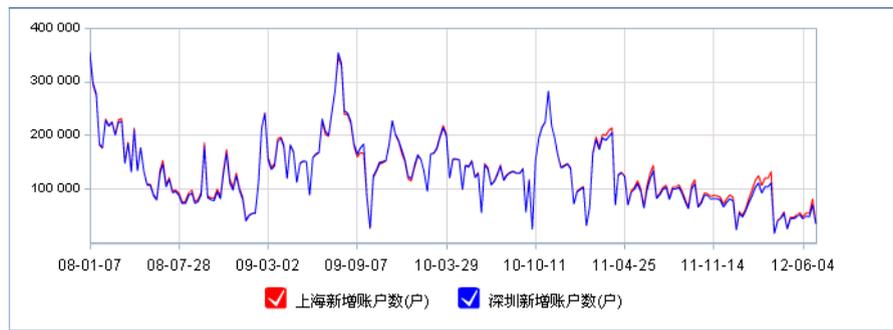
(四) 全国股票交易统计



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06月	24201.53	6937.35	153189.31	73019.97	12132.00	11757.00	127609.00	101327.00	2368.09	1018.69	2188.72	944.26
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	896.42
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

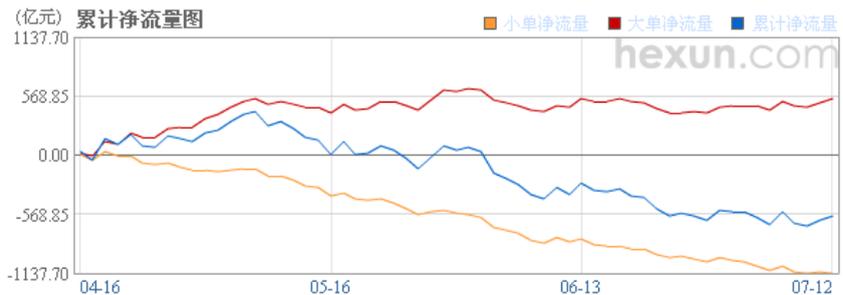


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳，有保持震荡趋势。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金呈现相对平稳震荡，稍有增加，小单净流量平稳震荡，显示市场处于震荡平衡稍偏强中。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	990	1,503
总股本(亿股)	24302.92	703.61
总值(亿元)	150735.48	73624.75
流通股本(亿股)	18639.48	500.64
流通市值(亿元)	124511.28	47273.52



平均市盈率	11.7	23.26
平均市净率	1.58	2.28

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：

本周股指先抑后扬，前 2 个交易日下跌荡，后 3 个交易日反弹。本周温家宝讲话影响出现反弹，经济数据符合预期，但已经破 8，另外 IPO 依然不断，融资欲望使市场资金无法跟上。截止收盘，期指主力合约 IF1207 报 2457.0 点。沪深 300 现指报 2450.63 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长下影线的阴十字星，技术上处于下跌走势中。但也有可能三针探底。

股指期货日 k 线显示，本周处于反弹触底反弹，且仍在反弹中。

3、均线分析：

股指期货价格仍运行在所有长期均线之下，但开始获得 5 日和 10 日短线支撑。中线形成上有压力，短线也有似获支撑。

4、趋势分析：

股指期货日 k 线走势显示，下跌趋势尚未改变，尽管反弹，但目前仍没有有效改出，下跌趋势仍然保持。

三、结论与建议

1、趋势展望：

本周先抑后扬，虽有短线资金面利空压制，但政策面总体依然是偏暖，内外利好依然是主流，但下周初仍有反弹可能。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、政策面分析有反弹的可能。

首先，从技术面看，中线还是下跌趋势，3 天反弹已经修复指标，



但短线反弹趋势未变。

其次，从资金面政策面分析，中长期管理层推动各类资金入市
的观点没有发生变化。温家宝讲话力保经济发展，降准预期仍强，利好
因素仍多于利空，管理层表态均为正面。但短期新股扩容力度不减，
资金面依然偏紧，尤其是对市场心理层面压力较大。这种情况下市场
仍然预期不乐观。

但是，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 30%多单持仓。

短期建议：货币政策仍预期趋于宽松，股指期货不断移仓，期指
空头也不再加仓，经济数据不佳，预期经济政策将继续偏暖，反弹趋
势仍在，短线仍然偏多。

3、止损设置：

多单：止损 2400，止盈 2800

空单：止损 2700，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申明条款具有修改权和最终解释权。

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