



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8月5日

一、宏观分析

(一) 证监会: 正在积极研究降低印花税

中国证监会 8 月 2 日下午召开新闻通气会, 有关部门负责人宣布, 9 月 1 日起证券市场相关收费标准再次大幅降低。同时, 证监会正积极协调有关部门研究降低印花税。

继年内先后两次较大幅度降低交易手续费和市场监管费后, 沪、深证券交易所、中国证券登记结算公司和四家期货交易所联手, 再次大幅度降低 A 股交易经手费、过户费和期货交易手续费。调整后的收费标准将从 9 月 1 日起实施。

按照监管部门不断降低市场交易成本、提高市场效率、减轻投资者负担的总体要求, 沪、深证券交易所 A 股交易经手费将按成交金额的 0.0696 双向收取, 降幅为 20%; 中登公司上海分公司 A 股交易过户费将按成交面额的 0.3 双向收取, 降幅为 20%; 四家期货交易所分品种交易手续费降幅从 6.25%到 50%不等, 其中上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所期货交易手续费整体降幅分别为 26%、17%、15.5%, 中国金融期货交易所股指期货交易手续费将按成交金额的 0.025 收取, 降幅为 28.57%。

证券市场这次收费调整, 在今年剩余的四个个月内预计降低 A 股交易相关收费 6 亿元, 加上 6 月 1 日起实施的上次降费和市场监管费下调, 七个月内合计降费 42 亿元, 三次降费按 2011 年市场成交量测算, 全年可降低证券市场交易成本 67 亿元。期货市场这次收费调整, 在今年剩余的四个个月内预计降低期货交易手续费 10 亿元, 加上 6 月 1 日起实施的上次降费和市场监管费下调, 七个月内合计降费 45 亿元,



三次降费按 2011 年市场成交量测算，全年可降低期货市场交易成本 88 亿元。证券、期货市场合计可减轻投资者交易成本 155 亿元。

在党中央、国务院的正确领导下，我国经济面对国内外复杂环境和挑战，继续保持在平稳较快的发展轨道上，改革开放和现代化建设事业取得了新的历史性成就。按照中央经济工作会议的部署，我国资本市场的各项改革举措正在整体推进，证券、期货市场的结构和运行效率不断得到改善。年内先后三次较大幅度降低交易手续费和市场监管费，减轻了市场成本，反映了监管部门努力保护投资者利益、促进市场健康发展的信心和决心。在总结前两次降费效果的基础上，监管部门将进一步加强指导与监管。证券市场降费工作的实施由证券业协会、沪深证券交易所、中登公司密切配合，充分发挥行业自律组织的作用，统筹协调，做好降费的技术操作，确保让投资者直接得到降费的好处。期货市场降费工作由各期货交易所实施。

（二）住建部：未发布取消楼市预售相关政策

8 月 2 日，地产股出现重挫，苏宁环球收盘封跌停，招商地产、保利地产、首开股份逼近跌停，万科 A 亦大跌逾 6%。针对有关传言，住建部今日稍晚时候澄清说，目前并没有发布取消预售证的相关政策，也不会出来对这件事进行表态和证实。

今日市场有传言称，北京将试点取消预售制度，且今晚将正式出台相关政策。

据 CCTV《经济信息联播》2 日晚间报道，针对将取消商品房预售制度的消息，住建部表示，他们目前并没有发布取消预售证的相关政策，也不会出来对这件事进行表态和证实。

据了解，我国的房地产预售制度确立于 1994 年，是全国人大常委会通过的一项专门法律《中华人民共和国城市房地产管理法》。其中房地产预售制度主要借鉴的是香港、东南亚地区和国家的做法。在房地产市场化起步的初期，由于资金短缺，该办法起到了一定的作用，但随着时间的推移，它的弊端也日益显现。专家分析表示，目前取消房地产预售制度只是一条没有成文的学术性建议，不具说服力，取消预售证制度必须通过人大常委会立法通过，实施起来周期会比较长。

此前于 7 月 23 日，社科院财经战略研究院“住房问题研究”课题



组发布报告称上半年市场走势偏离调控目标，房地产调控问责制没有兑现。报告建议取消首套房贷利率优惠，取消期房预售制度。而近期，国务院督查组调查各地楼市，这一传言闻风而起。

（三）央行：继续实施稳健货币政策 适时适度加大微调

央行在今日公布的《2012 年第二季度中国货币政策执行报告》中指出，当前，支撑中国经济平稳较快发展的基本面并未发生根本性变化，在宏观政策预调微调的协调配合下，中国经济有望继续保持稳定增长。但也要看到，全球经济复苏艰难曲折，国内结构调整和扩大内需任务仍然艰巨。中国经济总量已较为庞大，劳动年龄人口增长逐步放缓，资源环境约束渐趋增强，发展模式面临调整和转变，经济的潜在增长水平可能会经历一个阶段性放缓的过程。在保持经济平稳增长的同时，需要更加关注增长的质量和可持续性。

央行认为，从环比看，5、6 月份环比 CPI 变化仍未超出历史同期平均水平。需要更多地使用季节调整后的环比指数，以更为准确、客观地衡量物价水平变化。同样，受到基数降低等影响，8 月份后同比 CPI 有可能出现一定回升，目前看回升力度不会太大。当前物价对需求扩张仍比较敏感，扩张性政策刺激增长的效应可能下降、刺激通胀的效应则在增强。

下一阶段，中国人民银行将继续落实党中央、国务院各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式主线，把握好“稳中求进”的工作总基调，把稳增长放在更加重要的位置。继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度进行预调微调。进一步提高货币政策的有效性，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能。促进物价总水平基本稳定和经济平稳较快发展，为经济结构调整创造稳定适中的货币金融环境。

央行表示，将综合考虑外汇流入、市场资金需求变动、短期特殊因素等情况，运用逆回购、正回购、央行票据、存款准备金率等各种流动性管理工具组合，灵活调节银行体系流动性，引导市场利率平稳运行。综合运用多种货币政策工具组合，继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模，着力优化信贷资源配置。稳步推进利率市场化改革，引导金融机



构用好利率浮动定价权合理定价。

央行称，将进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化的融资需求。深化金融机构改革，有效防范系统性金融风险，保持金融体系稳定。

央行还在报告中表示将继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，支持保障性住房、中小套型普通商品住房建设和居民首套自住普通商品房消费，坚决抑制投机投资性购房需求。

（四）新股 IPO 疑似暂停 新政后首现 17 天未披露招股书

证监会已经有放缓新股发行的迹象，整个 7 月，IPO 过会率以及预披露家数都创出了年内以来的新低。7 月份证监会共计预披露了 23 家企业的招股书申报稿，为今年 2 月实行预披露新政以来最少。截至目前，自 7 月 16 日预披露未来国际等 4 新股过后，已有 17 天没有新的招股书预披露，这种情况自 2 月 1 日预披露新政实施以来首次出现。

（五）其它信息

央行：满足铁路等国家重点在建续建项目资金需求

国办发文力促林下经济发展 支持林业龙头企业

B 股中考整体不及格 38 家中报预告半数预亏

义乌结束限购真空期，称绝不放松楼市调控。

能源十二五规划已上报国务院。

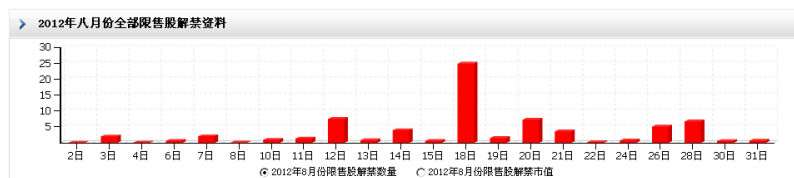
国务院决定春节等 4 个节假日小客车通行费免收。

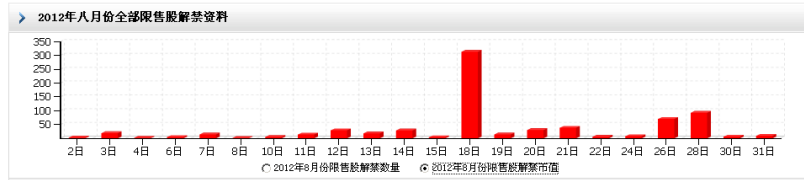
八省市营改增试点政策明确。

基金 7 月份减仓近 10%。

二、金融数据

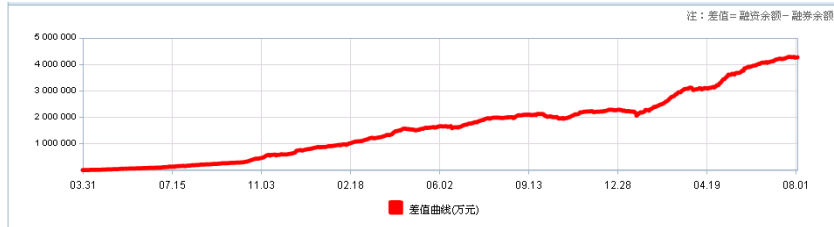
（一）2012 年八月份全部限售股解禁资料



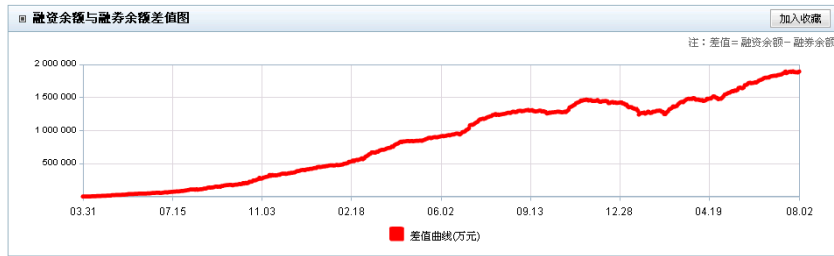


(二) 融资余额与融券余额差值

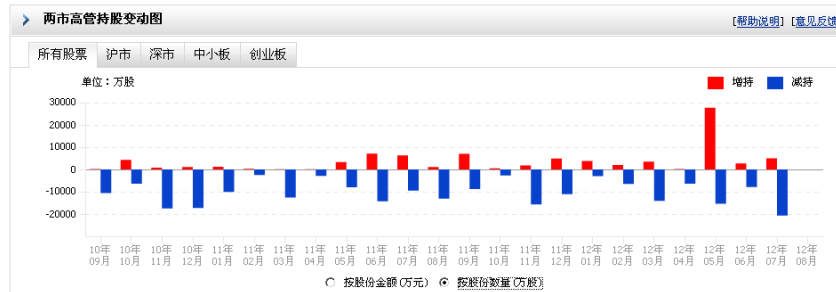
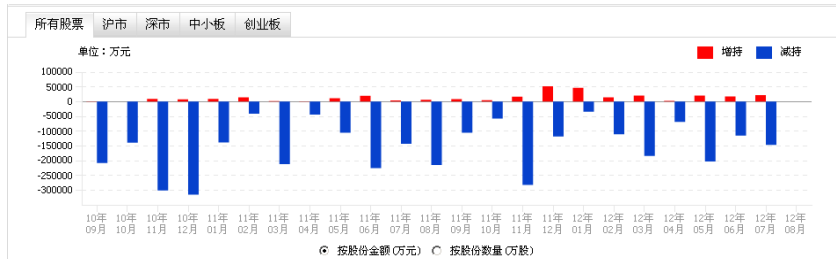
上海



深圳

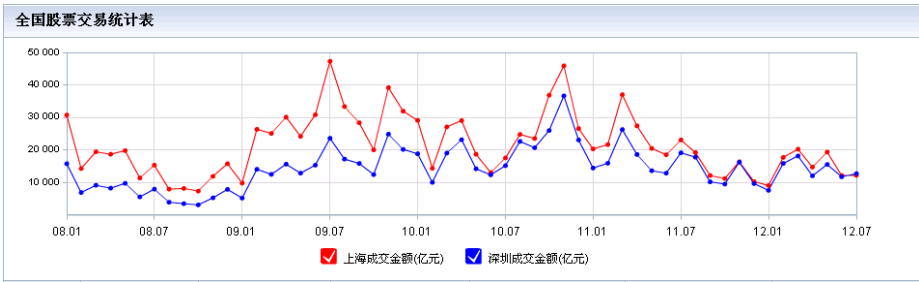


(三) 两市高管持股变动

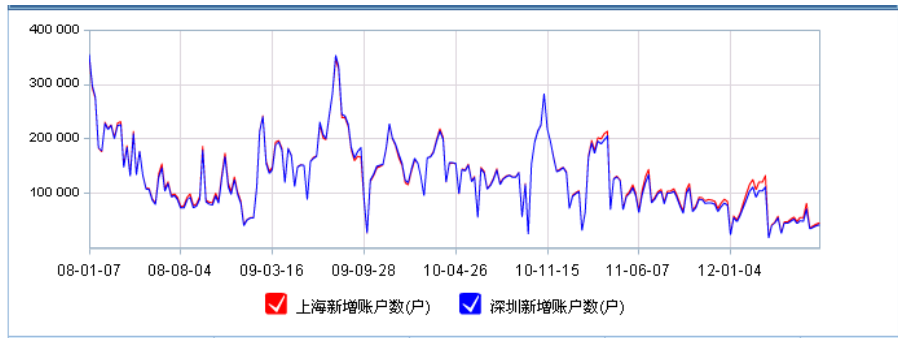


(四) 全国股票交易统计

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
2012年07月	24330.98	7082.00	145228.16	67963.85	12181.00	12657.00	134908.00	107375.00	2244.83	986.34	2100.25	886.51
2012年06月	24201.53	6937.35	153189.31	73019.97	12132.00	11757.00	127609.00	101327.00	2388.09	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	23790.82	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	142033.00	2478.36	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

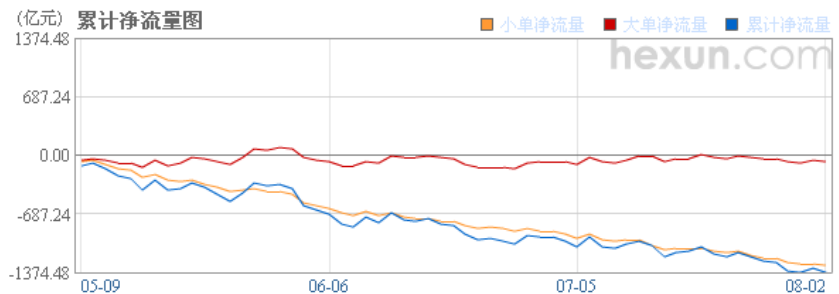


(五) 股票账户统计表



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，小单净流量平稳震荡流出，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	992	1,517
总股本(亿股)	24331.79	709.46
总值(亿元)	145752.02	68434.99
流通股本(亿股)	18882.68	505.82
流通市值(亿元)	121146.64	44094
平均市盈率	11.33	21.09
平均市净率	1.54	2.13

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:

本周股指处于总体大幅震荡之中，前 3 个交易日震荡，周四下跌，周五上涨收复失地。本周管理层推出了降低交易费用、研究印花税降低等利好，IPO 也有暂停审核的迹象，使市场能在周五的时候向上反弹。截止收盘，期指主力合约 IF1207 报 2367.8 点。沪深 300 现指报 2353.74 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一下影线稍长的阴十字星，技术上可能处于触底走势中。

股指期货日 k 线显示，本周处于探底走势中。

3、均线分析:

股指期货价格仍运行在所有均线压制下，中线形成上有压力，短线也是压力制约。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，下跌趋势尚未改变，即便未来出现短线反弹，但有效改出还需等待，下跌趋势仍然保持。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周总体震荡，政策面总体依然是偏暖，管理层维稳不断，利好预期增强，内外利好依然是主流，但鉴于市场不会一下子摆脱弱势，下周初将会震荡，但目前已经处于政策多发期，市场将会根据政策随时做出多空反映。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，短线或许震荡，之后也许有反弹，但中线反弹的条件还在观察。

首先，从技术面看，中线还是下跌趋势，短线或许有震荡或反弹



来修复指标，但下跌趋势未变。

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。各地保经济规划频出，降准预期仍强，利好因素
仍多于利空，管理层表态均为正面。但短期新股扩容政策仍待观察，
资金面依然是未来做多的疑虑，尤其是对市场心理层面压力较大。这
种情况下市场将随政策和消息选择方向。

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：中期不超过30%多单持仓。

短期建议：货币政策仍预期趋于宽松，预期经济政策将继续偏
暖，印花税等利好预期存在，在反弹后将短线震荡等待。

3、止损设置：

多单：止损2300，止盈2600

空单：止损2500，止盈2200

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。

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