

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12日

一、宏观分析

(一) CPI 重回 1 时代 有望为 A 股解冻再添一把火

继 6 月“破 3”之后，9 日出炉的 7 月 CPI 同比增幅毫无悬念地降至 2% 以下。刚刚经历一波连续反弹的 A 股，以小幅收升迎接了这一利好数据。

股指大幅下挫，持仓账户创下历史新低，曾一度让 A 股陷入“冰点”。如今，CPI 重回“1 时代”，能否为正在“解冻”的 A 股再添上一把火？

A 股表现积极

面对预料之中的数据，A 股市场表现相对积极。当日上证综指以 2159.43 点小幅低开，短暂震荡回落后开始稳步上行，尾盘以接近全天最高点的 2174.10 点报收，较前一交易日涨 0.61%。

值得注意的是，一个月前的 6 月 CPI 出炉并如期“破 3”时，A 股曾表现出出人意料的冷漠。7 月 9 日沪深股指大幅下挫，跌幅分别超过及达到 2%。

对此，市场人士分析认为，6 月初央行意外降息，提前消化了 CPI 大幅回落的利好效应。而 7 月市场对于央行再度调降存款准备金率的预期迟迟未能兑现，并一度导致沪深股指大幅走低。在这一背景下，7 月 CPI 的继续回落虽已在预料之中，但仍因升温政策放松预期而对股市形成提振。

政策空间放大

对于 A 股市场而言，观察 CPI 走势的意义在于探究其提供的货币政策调整空间。在央行年内已数度下调金融机构存贷款利率和人民币



存款准备金率的背景下，CPI“破2”还会给A股带来多大的利好效应？

因坚守“钻石底”判断而为市场所关注的英大证券研究所所长李大霄（微博）表示，CPI增幅跌破2%，打开货币政策的空间，稳定经济的政策也会进一步推出。

“目前A股市场看多和看空的观点仍处于拉锯状态，但在CPI创新低之后，看好市场的人必定会增多。‘钻石底’依然成立，而且会更加坚强。”李大霄说。

不过，也有不少市场人士持相对谨慎的观点。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，在经济低迷背景下，实际需求不足，通胀下降在情理之中。预计8月CPI将小幅反弹至2%左右，但仍在低位徘徊，为央行实施货币政策留足空间，未来降息和降低存款准备金率的可能性依然存在。

政策面渐趋暖

刚刚过去的7月，在经济增速持续回落、扩容压力难以缓解的背景下，A股持续下挫，上证综指频频触及三年多收盘新低，全月跌幅超过5%。而持仓账户改写历史新低，也显示投资者信心几乎降至“冰点”。

不过进入8月之后，“冰点”A股开始显现“解冻”的迹象。自8月3日开始，上证综指连续5个交易日红盘报收，按照收盘点位计算，累计涨幅接近3%。

在这一波反弹的背后，是管理层多项举措对投资者信心的提振。

从高调“喊话”呼吁投资者正视A股投资价值，到再度调降交易费用；从鼓励上市公司回购破净股份，到力推“员工持股计划”。尽管部分举措被质疑利好作用有限或缺乏可操作性，管理层呵护市场的苦心仍为A股市场带来了久违的放量反弹。

而在政策面频频释放暖意的同时，A股本身也在估值回归之后显现愈加明显的吸引力。

（二）“金融改革地图”暗藏股市掘金新路径

继温州、珠三角之后，第三家金融综合改革试验区有望于近期



“花落”泉州。

专家表示，目前中国经济已经连续六个季度下滑，未来经济“稳增长”将围绕加大投资力度和金改释放生产要素两大主线开展。经济能否实现“稳增长”，民间投资将是关键因素，金改激活的民间资本将成为经济增长“顶梁柱”。本轮金融改革将着眼于金融对实体经济的支持，地域上主要集中于东南沿海小企业密集、民间金融较为发达的地区。而未来金改重心有望从东部向中西部欠发达地区铺开。

从资本市场角度看，自从温州提出金改方案后，金改概念不断受到资金追捧。分析人士认为，目前金改实质性效果并未显现，相关政策还只是方向初定。只有加大金融对实体经济的支持力度，帮助企业健康成长，价值投资才有坚实的基础。

（三）发改委：10日起成品油价上调 汽油涨 390 元/吨

8月10日发改委上调成品油价格，汽油上涨 390 元/吨，折合 90#汽油上涨 0.29 元/升；柴油上涨 370 元/吨，折合 0#柴油上涨 0.32 元/升。

（四）包钢稀土引领跨区域整合 北方稀土集团或将获批

包钢稀土总经理张忠在第四届包头稀土产业论坛上表示，关于组建中国北方稀土集团的方案已经上报国务院，“可能很快获得批准”。该稀土集团的组建思路为以包钢稀土为核心，不仅限于内蒙古，还要联合甘肃、四川、山东等地的骨干企业完善跨区域整合。

值得关注的是，这家中国稀土行业“老大”的胃口并不止于北方的轻稀土。除了待审批中的北方稀土集团有意参与南方稀土整合外，包钢稀土还正在寻找国外重稀土资源。据张忠透露，目前已经有意向方在洽谈中。

（五）其它信息

目前，页岩气第二轮探矿权公开招标准备工作已经就绪，9月初有望正式启动。

宋丽萍表示，新的退市制度充分发挥市场自身的作用，在触发或者可能触发退市条件的情况下，鼓励公司自愿选择并主动退市。公司退市后经过自身努力或重组，如符合条件还可以重新上市回到交易所



进行交易，不需要经过证监会核准，真正实现退市的市场化、正常化、常态化。

继7月9日那周之后，本周又将成为没有任何公司上会的一周。根据证监会官网的披露，自7月31日创业板发审委员第64次会议召开以来，就再也没有关于IPO发审会的消息，主板至今以来的最后一次发审会是在7月27日召开的。

随着中报的披露，投资者对上市公司中的高送转个股倾注了不少关注。根据本报记者统计，目前两市共有30家公司提出现金分红方案，20家公司提出送转方案，同时提出分红送转方案的公司有9家。30家公司累计分红额度约为23亿元。

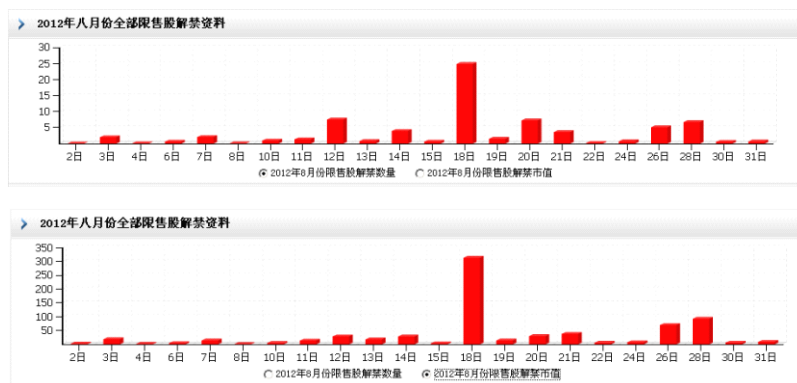
截至上周，被视为机构动向风向标的ETF基金连续第七周出现整体净申购，累计已逾50亿份，由此可见，蓝筹风格的ETF持续获得青睐。

中国东北地区面向东北亚区域开发规划获批。

北京9月1日起正式试点营改增。

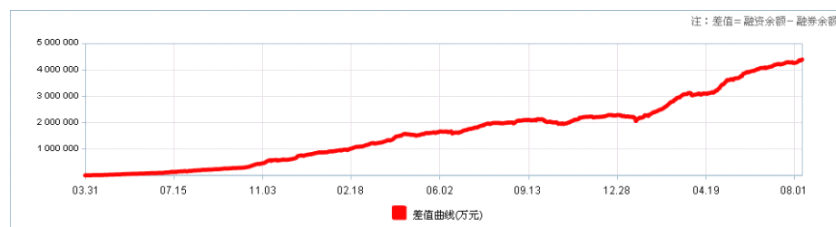
二、金融数据

(一) 2012年八月份全部限售股解禁资料

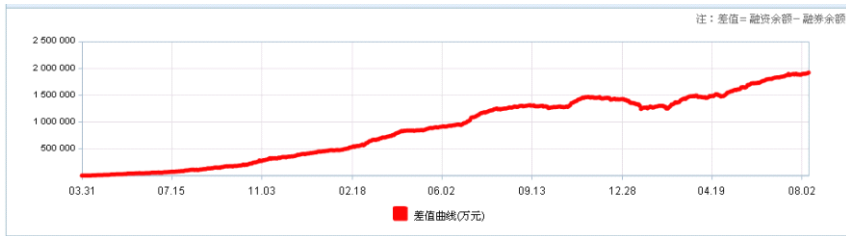


(二) 融资余额与融券余额差值

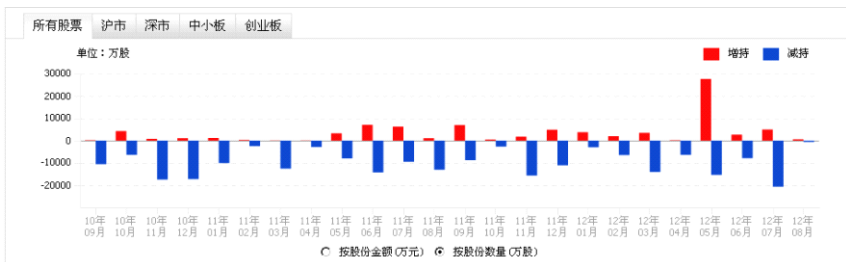
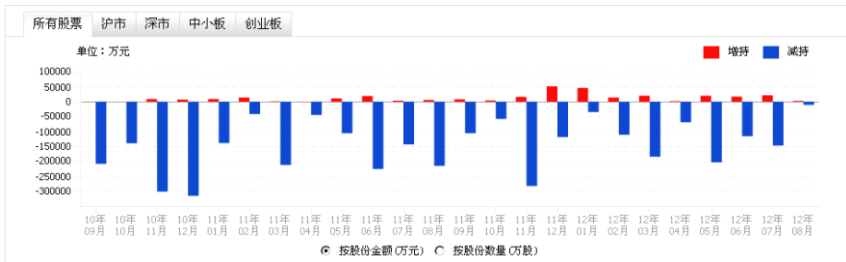
上海



深圳

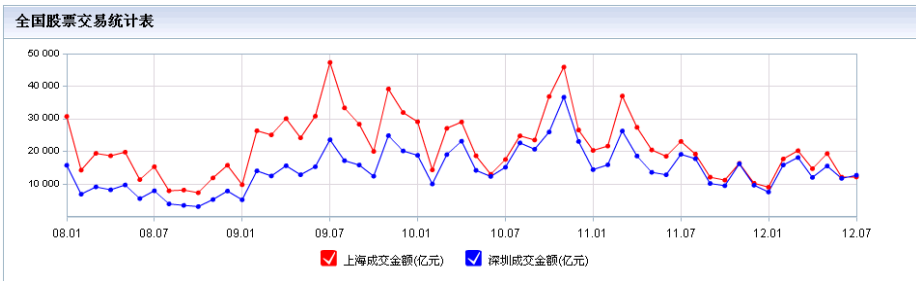


(三) 两市高管持股变动



(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07月	24330.98	7092.00	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	23790.92	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



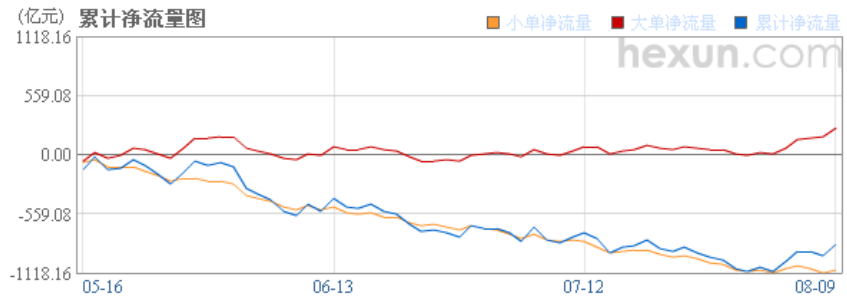
(五) 股票账户统计表





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震荡流入，小单净流量平稳震荡流出，显示市场处于转强中。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	993	1,520
总股本(亿股)	24338.25	710.68
总市值(亿元)	150152.32	72905.21
流通股本(亿股)	18885.52	506.43
流通市值(亿元)	124752.98	46737.63
平均市盈率	11.66	22.45
平均市净率	1.58	2.24

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：

本周股指处于总体震荡反弹之中，仅周三和周五有所回抽。本周经济数据出台，使市场对未来货币政策再次放松有所预期，IPO 也有暂停审核的迹象，管理层维稳力度增强，使市场开始回暖。截止收盘，期指主力合约 IF1207 报 2413.2 点。沪深 300 现指报 2404.38 点。



2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一中阳线，技术上可能处于触底走势中。

股指期货日 k 线显示，本周处于触底反弹走势中。

3、均线分析:

股指期货价格已经运行在多条均线之上，中线形成下有支撑，短线也是下有支撑。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，下跌趋势开始改变，但有效改出还需等待，总体下跌趋势是否改出还需继续观察。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周总体震荡反弹，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，中线下跌趋势已经有改出的迹象，短线或许有震荡来修复指标，但反弹趋势还未明显改变。

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，利好预期仍在，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, 任何机构和個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>