

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

张 雷

执业资格号: F0264563

电话: 0516-83831155

E-mail:

zlkevintop@126.com

股指期货策略周报

雷渤/魏刚/张雷

2011年08月07日

一、宏观分析

1. 中国制造业 PMI 指数的解读

2011年7月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.7%,环比继续回落,并创出2009年3月以来的最低点。表明中国制造业虽然总体呈增长态势,但增速继续趋缓,并逼近荣枯分水岭。

从历史上看,多数年度7月份的PMI指数都是环比下降的,而8、9月份则进入回升阶段。今年7月份PMI继续回落,体现的是正常的季节性波动。虽然从绝对值看今年7月份与往年相比明显偏低,但0.2个百分点的环比降幅明显小于往年同期,传递出PMI指数即将触底的信号。从分类指标看,相对于往年的季节性下降,7月份新订单指数为51.1%,环比上升0.3个百分点,出现9个月以来的首次弹升,表明市场需求出现了改善迹象。其中,7月份新出口订单指数为50.4%,比上月下降0.1个百分点,这表明尽管外需继续疲软,但国内的需求在增加。产成品库存指数从今年3月份即越过50%,并一直延续到6月份。7月份产成品库存指数为49.2%,比上月回落1.8个百分点,自今年3月份以来首次低于50%的临界值,提示去库存化已经接近尾声。

我们认为,虽然PMI数据仍不理想,但已经传递出经济向好的信号。去库存化对中国经济的影响将逐渐消褪,制造业PMI指数将在8月份出现回升。

2. 经济增长情况展望

7月份经济增长形势表现出回暖迹象。主要表现在:(1)制造业PMI指数表现好于往年同期,新订单指数反弹、就业指数上升、库存指数下降和采购量指数上升预示着未来经济形势会进一步好转。(2)非制造业PMI表现良好。(3)发电量增长较快,7月下旬日发电量连续创纪录。(4)三峡和上海港运量大幅上升。

我们认为,随着积极财政政策的实施,保障房建设、水利建设的加快,经济增长形势会进一步好转。我们预计,8月份制造业PMI和非制造业PMI将出现上升,3季度GDP增速将有所回升。

3. 物价形势分析

根据商务部的统计数据,上周(7月25日至31日),18种蔬菜平均批发价格比前一周下降3.1%;8种水产品平均批发价格下降



0.1%；豆油价格持平；肉类批发价格小幅波动，猪肉下降 0.5%。鸡蛋零售价格上涨 0.8%。主要生产资料中，有色金属、矿产品、化工产品、能源、钢材、橡胶价格上涨，建材、农资价格持平，轻工原料价格小幅下跌。总体来看，有利的情况是食用农产品价格出现回落，但是生产资料价格继续上涨。我们认为，通胀情况仍在发展，国务院将更多使用行政手段控制物价。我们预计，7 月份 CPI 仍将处于高位，同比增速在 6.2%—6.4%。

#### 4. 货币政策走向的判断

周小川在 8 月 1 日结束的央行分支行行长座谈会上的讲话透露，国内通胀预期依然较强，稳定物价的基础还不牢固，一旦政策松动就有反弹的可能。下半年，坚持把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，继续实施好稳健的货币政策，保持必要的政策力度。同时，把握好调控的方向、力度和节奏，进一步提高调控的针对性、灵活性和前瞻性。要综合运用利率、汇率、公开市场操作、存款准备金率和宏观审慎管理等工具组合，保持合理的社会融资规模和节奏。

4 日，央行主管的《金融时报》发表题为“用好货币政策工具管理通胀预期”的评论员文章。文章表示，管理通胀预期，要综合运用多种政策工具。（1）要继续用好存款准备金率工具。需要有针对性地用好数量型工具，把好流动性总闸门。（2）要继续保持公开市场操作力度。（3）要继续用好价格型工具。（4）继续增强人民币汇率弹性。（5）继续加强宏观审慎管理。

这些讲话表明，下半年货币政策不可能放松，仍然要维持政策力度。对于货币政策工具的使用顺序，央行分支行行长座谈会与《金融时报》不同，座谈会将利率和汇率列在前面，《金融时报》文章将存款准备金率列到前面。我们预计，利率与存款准备金率这两个工具仍将交替使用，利率和存准都有上调的可能。鉴于 7 月上调了利率，8 月份提高存款准备金率的概率更大些。时间窗口可能在下周公布 7 月份 CPI 数据的前后。紧缩货币政策的延续将对股指构成不利影响。

## 二、波动分析

### 1、市场简述：

本周前四天阴阳交错，其 k 线阴阳实体能量对比显示，阴线略占上风，未能统领全局走势。但周五跳空低开阴线完全打破前 4 天格



局，阴线能量加强。其盘口显示，指数周一还维持在上周的整理平台之内，但自从周二下探至 2929.1 点之后，整体运行区间已经继续下行。周五更是将指数压制到 2900 附近，探至本轮下跌新低，逼近前方低点。

## 2、k 线分析：

股指期货指数周 K 线三连阴。本周 k 线形态为一带小上下影线、但下影线稍长的中等阴线。虽然本周最低值距离前期低点 2868.2 仅相差 12 点，但本周阴线实体基本与上周相当，且连续 3 根中等阴线下跌之后，直接反攻概率很低。因此，从 k 线形态推断，指数短期仍有下跌的倾向。跌势没有趋缓或停止迹象，并开始考验前期低点 2860，下破概率大。

日 K 线上周构造的短期平台已经被跌破。如此，指数短期继续下行的概率较大，但也不能排除阳线能量反攻引发的震荡调整走势。

股指期货日 k 线显示，指数虽有一定的抗跌表现，但依然显出弱势。指数周一在上周整理平台治理，收出小实体长、影线较长的阳线。周二指数低开，收出一根长下影线小实体阴线，有金针探底之嫌。周三低开，收出光脚带上影阳线，把指数重新带回带前期震荡平台附近，显示期价下行遇阻；周四收阴，上影线稍长，多头上攻能量不足，或还将继续维持弱势震荡。但周五的“黑天鹅”破坏了维持 8 个交易日的 k 线结构，一颗小实体长上下影线的阴线坠在下方，给多头带来一定的打击。如此，说明周五跳空缺口之下的位置将会形成新的多空战场，多头上攻压力较大。而空头能否利用突发消息压制多头，向前期斜拉颈线位发起攻击，需拭目以待。

## 3、均线分析：

股指期货周均线显示，上周 k 线跌破 10 周均线之后，本周继续在均线之下运行。本周 20 周均线持续下倾，中期依然维持空势。10 周均线继续小角度下倾压制指数，5 周均线第二周下倾，且与 10 周均线距离拉近，指数下跌速度有所加快。而 60 周均线继续维持数周以来的平势型走势。综合来看，指数短期会因为受到多条均线的联合压制维持空势，但随着偏离均线的幅度增加，或有日线级别的调整。

股指期货日均线显示，本周 5 日、10 日、20 日和 60 日均线均线维持下倾走势。20 日均线有下破 60 日均线之势，中期压力较大；10 日均线以固定速率下行，5 日均线走缓后再次下倾压制期价，整体呈现空势。考虑到周五跳空之后，指数与各均线偏差较大，尤其与 20 日均线偏差达到了 4.52%，下周或有短暂调整机会，但整体应该在 5 日、10 日均线压制下继续维持弱势。

## 4、趋势分析：

股指期货周线显示，本周指数在周五跳空下破趋势线，维持跌势。但由于连续下跌跌幅较深，也存在弱势震荡整理的概率。

首先，由 2011 年 4 月 15 日高点 3397.3 和 2011 年 7 月 18 日高点 3159.7 形成的短期压力线还运作良好。而前期低点 2488.5 和近期低点 2868.2 形成的长期支撑线也被本周阴线杀破，或有回拉的可能；但跳空下杀形成的缺口，对多头有较强的压力。周线 3 连阴后直接阳线对

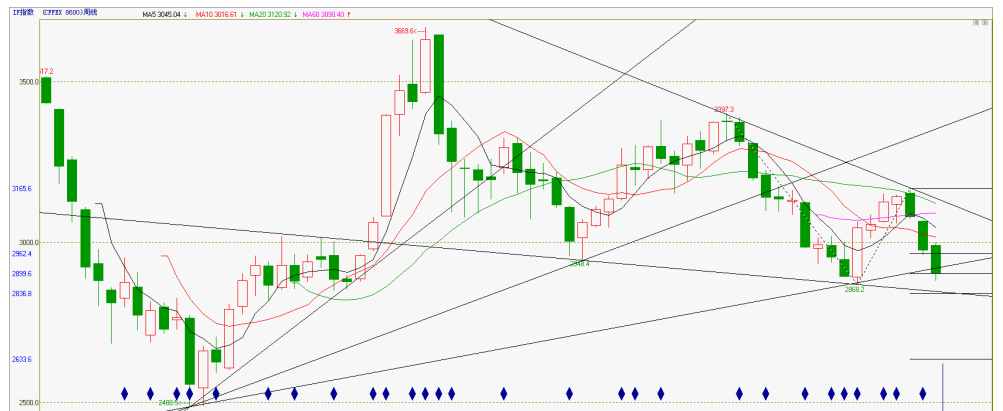


攻的概率几乎没有。应继续维持跌势。

其次，本周的中阴线也要得益于周五的跳空，但同时也与主要均线产生较大乖离，市场有调整的技术需求。且本周收盘价初步达到2899.6的位置，前期低点2868.2附近会形成一定阻力。多空双方会在新的区间内再次较量，下跌势头不会一帆风顺。

因此，预计指数下周2900-2840之间还会有所反复，出现震荡下行的概率较大。

图 1：股指期货指数周线走势



数据来源：文华财经

股指期货日k线显示，短期的追随趋势线还没有十分有效，还没有企稳的迹象，维持下跌趋势。日线跳空缺口2924一线存在压力，多头反拉填补缺口概率较低。但下方面临前期低点和去年8-9月整理平台下沿2860一带，存在一定支撑，多空会有一番争夺。总体出现震荡下行概率较大。

图 1：股指期货指数周线走势



数据来源：文华财经

### 三、结论与建议

#### 1、趋势展望：

股指期货本周中阴线下跌，周五跳空下破，给多头带来压力。考虑面临前低和斜拉颈线下周位于2840附近，下方或有一定支撑。预计下周震荡下行。

#### 2、操作建议：



短空信号维持，但下跌或会减速。  
保守操作，持有前期进场空单。  
激进操作，指数下破前低2860一带时少量试探加仓，跌破斜拉颈线位2840时加仓。

3、 止损设置：  
保守操作止止损位：回拉至2939。  
激进操作止止损位：回拉至 2920。

## 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。

**张雷：**新纪元期货股指期货分析师，中国矿业大学数量经济学硕士研究生，主要从事股指期货和程序化交易研究。

## 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>