

品种聚焦

股指

股指期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/张雷

2011年10月23日

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-
83831139
E-mail:

zlkevintop@126.com

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落，硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据，前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看，一季度同比增长 9.7%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，可以明显看到，经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点，考虑到基数因素，调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落，但不可能下降到 8% 以内，即全年增速不可能回落至 9% 以内，因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看，前三季度的 GDP 是逐季加速的，因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说，目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段，正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平，非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值，表明物价上涨压力正在减弱，7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测，12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会，期货市场宜坚持避险主基调

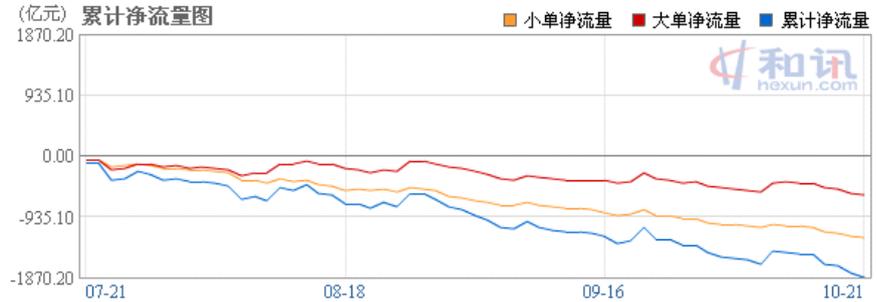
周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议，向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施，为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急，避免了政府关门的窘境，暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后，18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级，并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次



会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

二、微观分析

1、资金流向：短线资金离场，指数再创新低



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，一周之内，市场资金持续下跌，且周二、周四两天中阴线，市场资金净流出分别超过百亿元，累计净流量比上周之初还低，盘中无量能支撑，底部迹象未显。

2、上证指数市盈率估值情况

截至9月2日，上证指数收盘价2317.27，对应静态市盈率14.03。

下图为静态估值列表：

	极值估值	底部估值	底部估值
估值状况	12.09 (325)	14.73 (998)	14.07 (1664)
对应目前点位	1997	2433	2324

按照998点和1664点估值状况，对应目前指数是2324-2433，如若达到极限估值指数是1997点。

三、波动分析

1、市场简述：

本周股指期货全线收阴，阴线实体能量完全占据主导地位。周一手阴十字星延续前一周周五的震荡调整，周二低开后上行无力，报收中阴，周三高开低走，周四再次跳空低开收中阴线，周五弱势调整。一周下行200点，跌破上周低点2530附近，指数反弹夭折，弱势延续。

2、k线分析：



股指期货周 k 线显示，本周收出长阴，包住前根阳线，形成阴吞阳之势，且再创新低，股指周 k 线上依然没有明确见底迹象，瞬时下跌概率较大。

指数日 k 线 5 连阴，收出阴十字星，震荡调整，成交量能回落；周二受外盘重挫和中国水电上市双重打压，期价低开回落；周三小阴线震荡调整，上影线较长，反弹夭折；周四再次跳空低开，创下跌新低，周五尾盘小阴调整。连续两个跳空和快速杀跌，指数有加速下行迹象，难言到达底部。虽然 2500 未破，但其支撑力度有待考察。下周继续下行探底的概率较大。

3、均线分析：

股指期货周均线显示，期价依然运行在各条均线之下运行，60 周均线持平略向下倾，20 周、10 周、5 周均线维持前期下倾角度，空头格局不变。

股指期货日均线显示 5、10 日均线再次死叉，拐头向下，指数反弹乏力，空势不改。20、60 日均线维持下倾角度不变，中长期下跌势头尚未完结，指数还有进一步探底意愿。

4、趋势分析：

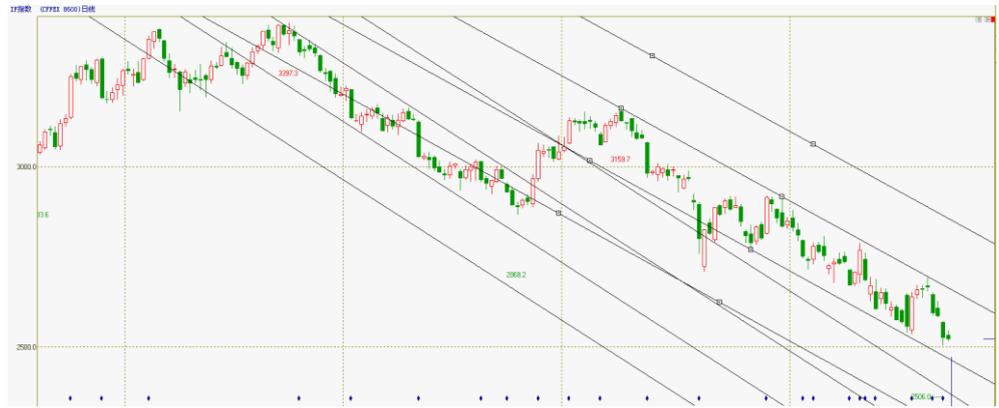
股指期货周 k 线触碰到下降楔形上轨后承压回落，收出长阴线抵住楔形通道下轨。楔形越收越窄，期价突破方向即将明朗。若下周楔形被有效跌穿，股指继续下行概率较大，第一目标位 2420 一带。若能上破楔形上轨，短期仍有企稳可能，反弹第一目标位依然在 2800 附近。

股指期货日 k 线走势来看，指数沿着一个更加狭窄的通道下行，通道上沿压力作用比较明显，多次触及通道下沿后回落。本周也不例外。不过指数已经步入下行通道下沿，技术上有几日横走调整的要求，且 2500 一带存在一定支撑，追空需要谨慎。如果跌破通道下轨，或有可能加速下行；目前盲目猜底做多风险较大。

因此，从趋势上看，下周股指震荡下行概率较大。

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：

股指本周连收阴线，反弹夭折，空势未改，继续沿下行通道运行。技术上未出现明显底部迹象。但面临通道下沿和 2500 附近支撑考验，指数震荡调整后回落概率较大。在若有效突破通道下沿和 2500 支撑之前，追空需谨慎；否则，指数或有加速下跌的可能，可尝试短空。

从宏观面上来看，M1 增速放缓后指数有望进入底部区域，指数下行空间有限。但技术面显示中期空头趋势还未完结，当前做反转多单的机会还不成熟。

总体来看，下周震荡下行概率较大，谨慎做空为宜。

2、操作建议：

中期建议：鉴于货币面初步具备见底条件，但技术面上中期跌势尚未给出完结信号，中长期操作以观望为主；

短期建议：有效跌破下行通道下沿和 2500 支撑以前，追空谨慎；否则，指数或有加速下跌的可能，可尝试短空。

3、止损设置：

追空止损点：期价反弹到 2550 之上。

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：新纪元期货金融分析师，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>