

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: 0516-83831139

E-mail:

zlkevintop@126.com

股指期货策略周报

雷渤/魏刚/张雷

2011年11月13日

一、宏观分析

(一) 10 月份 CPI 和 PPI 涨幅双双回落, 通胀压力进一步减缓

本周国家统计局公布了多项宏观经济数据。10 月份 CPI 与 PPI 涨幅双双回落, CPI 同比上涨 5.5%, 比上月下降了 0.6 个百分点, 主要原因在于翘尾因素快速回落, 且食品价格呈现下降态势。PPI 同比上涨 5.0%, 比上月大幅下降了 1.5 个百分点, 上涨势头出现明显扭转。具有先行指标意义的 PPI 环比下降 0.7%, 将对 11 月 CPI 有明显下拉的作用。一直以来, 食品价格是 CPI 上涨的主要动力, 而 10 月份食品价格环比下降 0.2%, 表明目前物价上涨势头得到了有效控制, 7 月份 6.5% 的 CPI 增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。预计 11 月份 CPI 同比涨幅将回落至 5% 以下, 12 月份与 11 月份大致相当, 明年上半年 CPI 同比涨幅将继续回落。物价上涨压力的明显缓解, 为货币政策的调整提供了必要的空间。

(二) 货币政策调整的信号进一步明确

本周多项经济事件或数据进一步证实了货币政策调整正在进行中。

1、本周五下午央行公布了 10 月份金融数据。10 月份贷款增加 5868 亿元, 同比多增 175 亿元。贷款明显回升显示信贷政策有所放松, 政策已经微调。我们预计, 11 月、12 两月每月新增贷款将达 6000-6500 亿, 4 季度新增贷款将达 1.8 万亿。

2、10 月末, 狭义货币 (M1) 余额同比增长 8.4%; 广义货币 (M2) 余额同比增长 12.9%。在 9 月末 M1 增速达到超低数据 8.8% 的基础上, 10



月 M1 增速进一步下降到 8.4%，令人叹为观止。这个数据已经降到了历史极端低值区域，低于均值 8.7%。可以认为，否极泰来，货币供应紧缩到极致，意味着货币政策拐点已经到来。未来货币供应将逐渐宽松，对股指和商品期货都构成利好支持。

3、本周央行发行的一年期央票收益率下行 1.07 个基点，为近 28 个月以来首次下降。一般而言，一年期央票利率的变动被市场视为基准利率调整的前兆。在货币政策出现微调之际，一年期央票利率下调，引发了市场对于政策放松的更多预期。但是，从过往经验来看，一年期央票发行利率下行幅度在 8 至 12 个基点之间才可能出现降息。而目前仅凭 1 个基点的下调，难以做出基准利率即将下调的判断。然而，可以肯定的是，这是一个明确的货币政策微调信号。未来央行将逐渐增加流动性，央票发行收益率还会进一步下降。

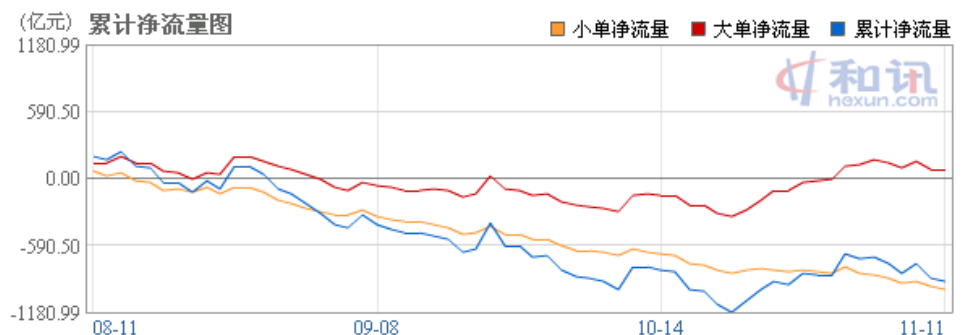
4、我们认为，货币政策取向仍会以公开市场操作为主，以微调为主基调，利率不太可能调整。未来央行调整货币政策将从存款准备金率下调开始。

（三）中国推出新版本经济刺激计划的概率正逐渐加大

胡锦涛 12 日在 APEC 工商领导人峰会上发表演讲，提出 2011 年至 2015 年中国环保投资将达 3.1 万亿元人民币。在全球经济下行趋势明显，欧债危机不断恶化的背景下，中国有较大概率再次推出投资刺激计划。而 3.1 万亿的环保投资可以理解为定向版的“4 万亿”计划之一。如果此判断成立，则对股指期货、商品期货均构成利好支持。

二、微观分析

1、资金流向：大单回落有限，不宜看空股指



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周在连续回调的走势



中资金有离场的表现，不利股指的企稳。但是大单净流量回落速度较为缓慢，对指数有一定的支持作用。不宜过分看空股指。目前以回调看待。

2、上证指数市盈率估值情况

截至 9 月 11 日，上证指数收盘价 2481.08，对应静态市盈率 15.04。

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	1994	2430	2321

按照 998 点和 1664 点估值状况，对应目前指数是 2321-2430，如若达到极限估值指数是 1994 点。

三、波动分析

1、市场简述：

本周股指连续下跌调整，形成 7 连阴的格局，期价回到上周三指数拉升前得位置。阴线实体能量占据主导地位。周一到周三高位震荡，在 2800 关口压制下反弹暂缓，周四周五由于意大利债务问题造成的全球恐慌情绪打压，指数低开震荡，并失守 2700 关口。这波回调到达 100 点，调整幅度达到 34.5%，基本达到调整的目标位。若 2680 不破，这轮调整基本可以认定结束。在外盘没有大的利空影响下，指数应开始震荡上扬。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示，本周收出一根中阴线，几乎光头光脚，回噬了上周阳线的实体部分。成交量能缩减，以回调看待较为适宜。

指数日 k 线显示，周一、到周三受小阴线，成调整走势，周三指数下探后午后快速拉升，这次强势调整可期。无奈周三晚间传出意大利十年期国债收益率飙升，周四低开后日内震荡，线形上看存在调整压力；周五继续收出阴线并击破 2700 整数关口。连续阴线回噬上周三阳线涨幅，但成交量能逐步萎缩，或限制下跌幅度。等待跌势企稳迹



象。

3、均线分析:

股指期货周均线显示，5 周均线维持上行态势，10 周均线支撑期价，反弹格局尚未被破坏，本周阴线为回调的概率较大。但是上方 20、40、60 周均线依然走平或下倾，单从 k 线形态上看以反弹对待。

股指期货日均线系统显示，5 日均线拐头向下，周五跌破 10 日均线，回调压力还在。20 日均线在下方支撑期价，而上方 60 日依然维持下倾角度，短期看反弹过程中的调整比较适宜。20 日均线附近或成为较强支撑处，观察调整是否到位。

4、趋势分析:

股指期货周 k 线走势显示，5、10 周均线处存在支撑回调幅度基本到位。若能够守稳 5 周均线，有望继续展开反弹。但上方 2850 附近是前期较强技术阻力位，且上方面临 20 周均线压制。如能有效突破这一区域，有望挑战 2920 附近跳空缺口，从初级反弹向中级反弹顺利过渡。

股指期货日 k 线走势来看，本轮回调幅度达到了 34.5%，20 日均线附近能守住则日线级别的调整基本完成。但前期下跌通道上沿的平行线位置出呈现新的压力线，密切关注压力线的突破情况。若能突破，上看 2860-2920 一带。

因此，从趋势上看，下周股指摆脱回调的概率较大。股指中期依然看涨。

图 1: 股指期货指数周线走势



数据来源：文华财经



图 2：股指期货指数日线走势



数据来源：文华财经

三、结论与建议

1、趋势展望：

本周股指调整幅度较深，主要受到前期涨幅过快需要技术性调整和意大利债务问题恶化影响，调整幅度达到了 34.5%，下方有 20 日均线支撑，初步判断基本调整到位，关注反弹机会。本周中小板股票较为活跃，反弹力度不宜过分乐观，反弹过程或比较曲折。

从宏观面上来看，意大利从希腊手中夺过接力棒，欧债危机再起风云，国际宏观经济形势动荡不安。美国公布的就业数据好转，经济虽然未摆脱疲态，但已有起色。M1 增速下降和 CPI 回落给政策微调提供了空间，国内市场的利多因素将成为引导 11 月份行情的主因。

总体来看，指数将进入一个中期反弹周期。下周或有调整行情，之后指数还将继续上行。

2、操作建议：

中期建议：中期反弹行情基本可以确认。逢低积极布置多单仓位。

短期建议：2680 附近存在支撑，尝试日内逢低做多为主，调整结束后手中多单建议可以转向中期持有。

3、止损设置：

多单：第一目标位 2830-2850，第二目标位 2920-2960，第三目标位 3150-3200



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作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>