

品种聚焦

股指

新纪元期货研究所

股指期货策略周报

雷渤/魏刚/张雷

2011年12月11日

一、宏观分析

(一)“定调会”没有新意，中央经济工作会议下周召开

本周，中央经济工作会议时间终于确定，将于12月12—14日召开。按照惯例，该会议在每年的12月初召开，但今年是最迟召开的一次。我们认为，当前国内外经济形势复杂，是导致其迟迟未召开的主要因素：欧债危机或引发全球经济二次触底，中国外贸形势严峻，国内经济增速趋缓。中央需要对国际形势进行观察，观望，反映出中央对于经济形势的担忧。

12月9日，被业内人士称为“定调会”的中共中央政治局会议召开。由于该会议的主题、决策与随之召开的中央经济工作会议基调一致，因此分析此会议精神就能把握未来一年中国经济政策的总体走向。

1. 会议提出，“全党全国要增强忧患意识和风险意识，做好应对各种困难和挑战的思想和工作准备。”这样的表述表明，中央已经意识到2012年是风险集中，危机四伏的一年。

2. 会议提出，“实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性”。对于货币政策的表述，与我们之前的判断一致，2012年将以“稳健”之名，行“宽松”之实。在世界经济面临二次探底风险，欧债危机愈演愈烈的情况下，各国央行劲吹降息风，中国央行也将不能例外，持续一年的紧缩货币政策已经正式转向，明年将逐步放松银根。

3. 会议提出，“要坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，促进房地产市场健康发展”，表明2012年房地产调控力度不可能放松。今年房价拐点已经显现，未来房价下降趋势将由一线城市向二三线城市蔓延。11月份的国房景气指数已经跌至99.87%，低于景气临界点，同时创28个月新低，显示房地产行业进入萎缩阶段。我们认为，2011年房地产销售增速大幅下滑及房价拐点的出现，将导致2012年商品房新开工面积出现下降。而2012年保障房开工目标为600万—800万套，比2011年大幅下降，从而导致2012年房地产总体新开工面积负增长。我们预计，2012年房地产施工面积增速将大幅回落，房地产投资增速下降

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



至 16%。

（二）CPI 增速快速回落，明年 1 月份或将再次下调 RRR

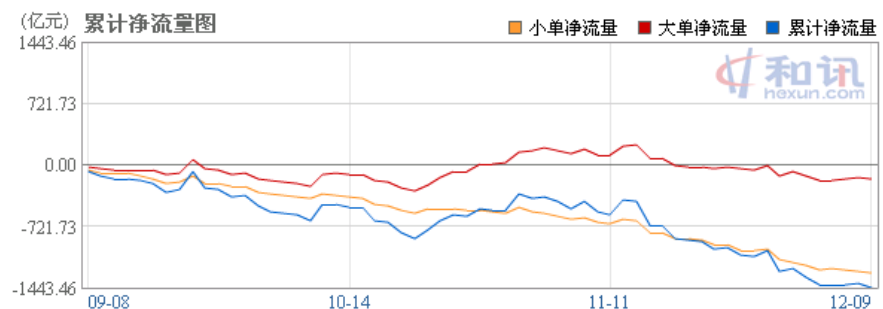
9 日国家统计局公布，11 月 CPI 同比涨 4.2%，较 10 月下降 1.3 个百分点，低于此前市场普遍预期。导致本月 CPI 大幅下降的主要原因在于，宏观调控政策的效果正日益显现，食品和非食品价格普遍走低。另外，翘尾因素大幅减少也是主要原因，本月翘尾与上月相比下降 1.1 至 1.2 个百分点，这是年内最大的降幅。本轮通胀拐点已经在 7 月份出现，明年上半年 CPI 增速将逐季回落，年中见到阶段性低点，全年呈 V 型走势。通胀的回落为货币政策的放松提供了空间，预计明年 1 月份将再次下调 RRR。

（三）欧盟峰会达成重要成果，但仍有很多问题待解决

本周国际市场有多项重要事件发生：标普下调包括德国、法国在内的欧盟国家评级展望，欧洲央行下调基准利率 25 基点。而最引人瞩目则是欧盟峰会达成新条约，欧元区 17 个成员国以及 6 个未加入欧元区的欧盟国家将缔结政府间条约，强化财政纪律，推动欧元区向着财政联盟方向迈进。而英国和匈牙利已明确表示不参加新条约。新条约规定，签约国政府赤字不能超过该国 GDP 3%，否则将面临制裁。因此，欧盟委员会将“史无前例”的直接插手各国财政预算。新条约的达成标志着欧洲正朝着根本解决债务问题的正确方向迈出了坚实的一步，之后美国股指大幅上涨也对此作出了市场的解读。但是也应注意，此药方不能马上凑效。而且该方案只有“节流”而没有“开源”，重灾国需要进行经济结构的调整，需要找到经济内生增长的动力。明年一季度是欧洲主权债务集中到期的阶段，爆发危机的可能性仍然很大。

二、微观分析

1、资金流向：资金处于观望当中，市场信心不足



本周股指在 2500 附近低位震荡，市场观望情绪浓厚，一周内没有大幅的资金净流动迹象。小单资金净流量和大单资金净流量的差距没有收窄迹象，且两者均表现为走平，难以给市场反弹带来支撑，显示市场做多信心还是不足，需要持币观望。

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 2360.66，对应静态市盈率 14.49。

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	1989	2424	2315

按照 998 点和 1664 点估值状况，对应目前指数是 2315-2424，如若达到极限估值指数是 1989 点。

三、波动分析

1、市场简述：

本周股指秉承之前的下跌趋势，走势疲软，在 2500 附近震荡。全周一阳三阴一个十字星，阴线实体能量占主导地位。欧债问题的反复与年底前市场资金的缺乏是影响股指反弹的关键原因。本周盘中虽然跌破 10 月 20 日低点，但是 2500 附近的支撑也表现的十分明显。多头不甘于被压制，曾在周四时爆发性拉动股市，以示其捍卫底部的信心。但目前多头较为疲弱，短期市场想有明显改善较难，弱势震荡格局将持续，但市场下跌空间有限。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线收出 5 连阴，中阴线跌至前低附近。成交量不降反略有上升，显示股指偏弱格局。但从股指上市以来，除前六周连跌之外，之后没有阴线或阳线连续超过 5 周，且目前处于关键支撑位，下周继续震荡筑底的概率较大。

股指期货日 k 线一阳三阴一个十字星，周三小阳线和周四十字星结合来看，市场有 2500 附近震荡整固的需求，但多头能量能否支持，还存疑虑。连续下跌之下，维持偏弱思路，不盲目抢反弹。

3、均线分析：

股指期货周均线系统显示，5 周均线加速下行，市场显示空势。10 周、20 周和 60 周均线均维持下行态势，周均线空头排列，市场反弹较为困难，关键点附近，等待再次触底后是否有上行机会。

股指期货日均线系统显示，5 日、10 日均线斯斯压制下，指数一路下行；冲击 20 日均线行情昙花一现；均线系统空头排列，维持偏空思路。短期内反弹回归 20 日均线较为困难。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势显示，周 k 线 5 连阴，5 周、10 周均线压制股指反弹。



股指周 k 线逼近前低 2500 一线，此处存在长期支撑，下跌空间有限。短期内股指在 2500 一带震荡概率较大，2500 能否守住，还需观望，但下探空间有限。

股指期货日 k 线走势显示，2500 附近的支撑也相当强劲。另外一方面，股指期货日 k 线也走到了 BOLL 通道下轨附近横走，虽有下跌空间，但指数下探空间有限。

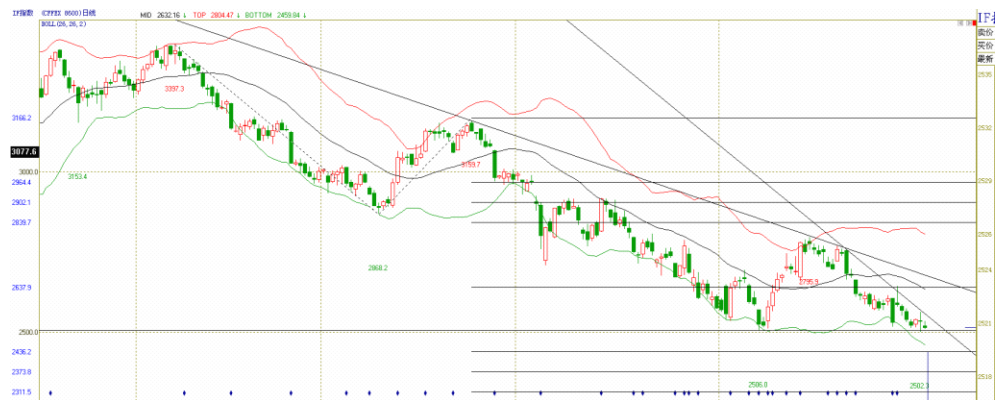
因此，从趋势上看，下周股指维持弱势格局概率较大。中期暂时观望，关注前低附近支撑情况，等待做多时机。

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



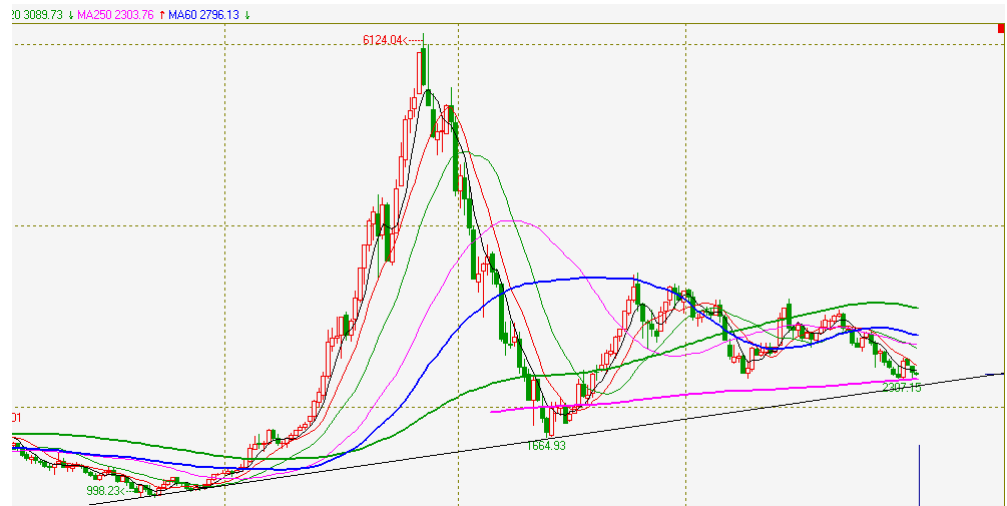
数据来源：文华财经

三、结论与建议

1、趋势展望：

欧债危机问题再次成为市场关注焦点，而下周召开的中央经济工作会议急需关注。市场信心脆弱和做多期望高涨同时存在，市场短期内震荡的概率较大。

技术上参考上证指数走势，在 10 日 k 线中明显可以看出，一是目前走到了两个历史低点 998 和 1164 连线形成的支撑线附近，二是 250 周期均线（大概相当于 10 年线）在 2300 下方和趋势线上方提供支撑，市场下探空间有限。



另一方面，目前政策底已然确立，市场底不会偏离政策底过多。同时根据历史规律，每次政策底相差 600 多点，那么，目前此次 2300 附近正好和上次大底相差 600 余点，也表面明市场底部位置已然大致确定。

综上，短期内，虽然欧盟峰会取得一定进展，但市场信心短期依然难以企稳，但国内股指下跌空间有限，日内短线操作为宜，不应过分看空市场，同时中期做多还需等待更好时机。

2、 操作建议：

中期建议：中期保护低位持仓，未入场者暂时观望。

短期建议：背靠 2500 附近，激进者可以轻仓博取反弹多单；若跌破 2500 等待企稳后建立中线多单。2500 之下不建议追空。

3、 止损设置：

多单：止损 2480

空单：止盈 2500

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>