

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5月5日

一、宏观分析

(一) 央行再释宽松信号 意外重启逆回购注资 650 亿

昨天，央行在公开市场通过 7 天逆回购向银行体系注入 650 亿元资金。时隔 14 周后，央行再度重启逆回购，但是操作环境与上次春节期间资金紧张状况不同，当前银行体系资金面尚处在相对宽松状态，因而此次逆回购重启意义显然不同于前。

由于本周五公开市场将有 520 亿元资金到期释放，因此本周央行将向银行体系注入 1170 亿元资金，创下 1 月中旬以来的最高单周资金投放纪录。至此，央行自 4 月以来，虽未进行存款准备金率调整，但是借助公开市场到期资金释放，共计向银行体系注入 3680 亿资金，接近一次降准所释放的资金量。

实际上，由于公开市场持续平滑移动操作，春节后银行间资金市场供给基本上处在一个相对宽松状态。近期，银行间回购市场资金价格虽然上升，但是幅度并不惊人，特别是短期 7 天回购的加权平均利率并未突破 4%，远低于春节期间 7%左右的水平。

因此，央行目前进行逆回购操作有引导市场利率中枢下行的意图。本次公开市场操作结果显示，7 天逆回购利率为 3.53%，较回购市场水平低约 30 个基点。因此，业内人士预测，7 天回购利率水平可能将降至 3%至 3.5%的区间内。

同时，虽然本次逆回购操作并未达到立即导致利率下行的结果，当天 7 天回购利率还上升了 4 个基点，但是央行此次操作稳定了市场对未来流动性供给的预期。昨日，一家基金公司交易员表示，上午还有机构要求融通资金，但是在央行进行逆回购操作后又取消了。

此外，7 天逆回购的出现，意味着未来央行将灵活运用多种工具对流动性进行提前调控，确保市场资金的供给。参照央行在今年年初的



操作结果看，逆回购的出现意味着准备金率的下调时间将被推迟。但是，在资金利率持续上升阶段，央行以低于二级市场的价格，大规模融出资金，表明目前央行对市场利率的关注度超过以往。因此，逆回购的出现有可能是准备金率下降的前兆。

从5月公开市场到期释放的资金分布结构来看，前三周最为集中，合计逾2000亿元，占了85%，此时，央行可以通过常规市场操作增加流动性供给。但是，自第四周起的两周内，公开市场到期量快速降至320亿元。因此，仍不排除央行在5月末调降准备金率的可能。

（二）白银期货5月10日在上期所正式挂牌交易

上期所今日举行白银期货媒体通气会，白银期货合约将正式于5月10日在上海期货交易所挂牌交易。

上期所拟规定，白银期货的交易单位为15千克/手，最低交易保证金为合约价值的7%，最小变动价位1元/千克，每日价格最大波动限制不超过上一交易日结算价 $\pm 5\%$ 。白银期货于5月2日开始模拟交易。

白银期货上市交易，中国期货市场将迎来第10个交易品种，上期所在丰富期货交易品种门类，推动期货创新方面又向前迈进了一步。

之前业界已经广泛讨论认为白银期货合约设计合理，并且贵金属在民间有具有广泛的社会基础，现货企业的避险需求同样也十分强烈。因此白银期货上市后，成交或会非常活跃，投资者一定会积极响应。

今日受白银期货上市消息刺激，白银概念股st盛达涨停，收报26.12元。或预示白银期货上市后相关股票和期货品种较强的行情联动性。

（三）李克强：十二五期间环保投入将超5万亿人民币

中国副总理李克强当地时间3日上午在布鲁塞尔表示，“十二五”期间，中国环保累计投入要超过5万亿人民币，节能环保领域的潜力巨大。

李克强是在当天出席中欧城镇化伙伴关系高层会议开幕式时作上述表示的。他说，目前，中国的建筑耗能接近总能耗的40%，而城镇建



筑中节能建筑的比重还不到其中的 25%，也就是说还有 75% 需要改造，更何况还有新兴的城市化进程。“十二五”期间，中国环保累计投入要超过 5 万亿人民币，节能环保领域的潜力巨大。

李克强表示，中方愿与欧方携起手来，加强在新能源和可再生能源、节能环保产业、循环经济和废弃物利用等方面合作，共同建设绿色城市，低碳城市。

（四）券商创新大会即将在京召开 或将打开政策空间

市场关注已久的证券公司创新大会即将在京召开。此次会议由中国证券业协会主办，全国各证券公司相关负责人将参加会议，对行业发展、业务产品服务创新等议题进行讨论。业内认为，以此次会议召开为契机，我国证券业将步入创新发展的重大机遇期。

此前，有关部门曾以召集部分证券公司进行调研座谈、针对券商创新发展相关问题征求意见等方式，广泛听取业内对行业创新发展和机构监管工作的看法，各证券公司就经纪业务转型、资产管理业务发展、行业产品创新等重点问题提出大量意见、建议。

业内普遍预计，各证券公司负责人将在证券公司创新大会上，对这些行业重点关注的问题进行充分研讨。

“创新发展，是决策层自上而下的推动，更是证券行业自下而上的呼声。”某资深专家表示，目前我国证券公司仍以提供通道性质的服务为主，经纪、承销、自营等传统业务收入占比约达八成，其服务的深度广度难以满足市场需求，由单一通道服务模式向提供全方位服务的财富管理方向转型已经成为行业的共识。

“在此背景下，证券公司创新大会召开本身，即表明了监管层对行业创新需求的支持态度，听取行业建议，帮助协调解决行业实现创新发展的障碍和问题，应当是此次会议的题中应有之义。”他说。

采访发现，从业者认为加强营业部分类管理、允许证券公司销售更多种类的金融产品、拓宽证券公司自营及资产管理业务范围、资产管理产品创新、净资本监管优化等可能成为会上热议的问题。

光大证券分析认为，综合来看多元化业务、经纪业务、场外市场是券商业务创新发展的主要方向，而政策红利将成为券商转型的重要



推力。同时，政策红利的释放将主要体现在资本监管放松、业务监管放松、行政监管放松等方面。

此前，证监会有关负责人曾在公开场合表示，“凡是证券公司自治、行业自律、市场制约能够解决的问题，均应取消行政审批，留出足够的空间让证券公司提高创新能力和服务水平”。4月13日，证监会宣布降低券商自营、资管、经纪业务的风险资本准备计算比例，其意亦在鼓励证券公司进行业务创新。

由此，业内人士认为，券商创新大会召开不仅将集合行业内生的创新发展思路，还为监管部门在后续工作中推出一系列配套措施打开了预期的空间。

（五）中国出台优惠政策鼓励软件、集成电路产业发展

为进一步推动科技创新和产业结构升级，促进信息技术产业发展，财政部、国家税务总局近日发布了鼓励软件产业和集成电路产业发展的企业所得税政策。

软件产业和集成电路产业是国家战略性新兴产业，是国民经济和社会信息化的重要基础。去年国务院专门发文，明确要继续完善财税等激励措施，引导软件产业和集成电路产业进一步发展。此次两部门发布《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》，明确了相关企业所得税优惠政策。

根据通知，集成电路线宽小于0.8微米（含）的集成电路生产企业，经认定后，在2017年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

集成电路线宽小于0.25微米或投资额超过80亿元的集成电路生产企业，经认定后，减按15%的税率征收企业所得税，其中经营期在15年以上的，在2017年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

中国境内新办的集成电路设计企业和符合条件的软件企业，经认定后，在2017年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二



年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

通知还指出，国家规划布局内的重点软件企业和集成电路设计企业，如当年未享受免税优惠的，可减按 10% 的税率征收企业所得税。

此外，符合条件的软件企业按照规定取得的即征即退增值税款，由企业专项用于软件产品研发和扩大再生产并单独进行核算，可以作为不征税收入，在计算应纳税所得额时从收入总额中减除。集成电路设计企业和符合条件软件企业的职工培训费用，应单独进行核算并按实际发生额在计算应纳税所得额时扣除。

（六）其它信息

记者日前从科技部获悉，颇受关注的“中国云”产业发展国家级规划已获国务院批准，近期将发布。规划包括“十二五”期间“中国云”产业的发展思路、重点任务、技术路线、支持体系等内容。

业内人士分析，受蓝筹股价值挖掘、退市制度完善和监管部门拟建基金业绩比较基准约束机制等因素影响，基金的股票投资可能向沪深 300 回归。银河证券基金研究中心的测算数据显示，如果严格要求股票方向基金的股票投资组合和基金契约中的业绩比较基准相符，可能导致基金业调仓 2000 亿元买入沪深 300 指数成份股。

美国 4 月 ISM 数据欠佳 道指下跌 0.47%

王岐山希望美国放宽对华出口。

周小川表示应该渐进式推利率市场化改革。

国务院要求强化重点产品质量安全监管，实施名牌战略。

多项医药政策有望密集出台。

我国将设立国家中小企业发展基金。

原油期货标准合约草案拟定。

二、金融数据

（一）2012 年五月份全部限售股解禁资料



2012年五月份全部限售股解禁资料



2012年五月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

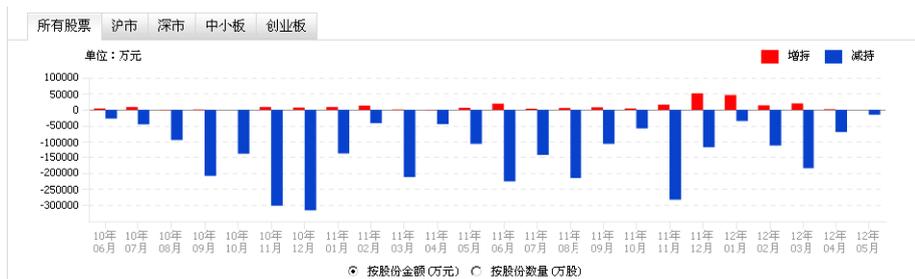
上海

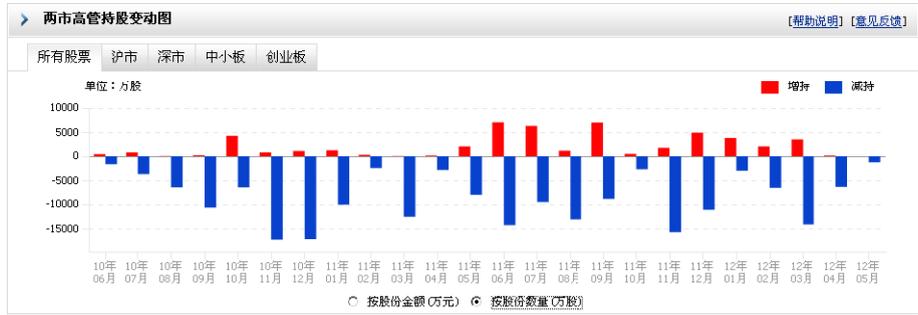


深圳



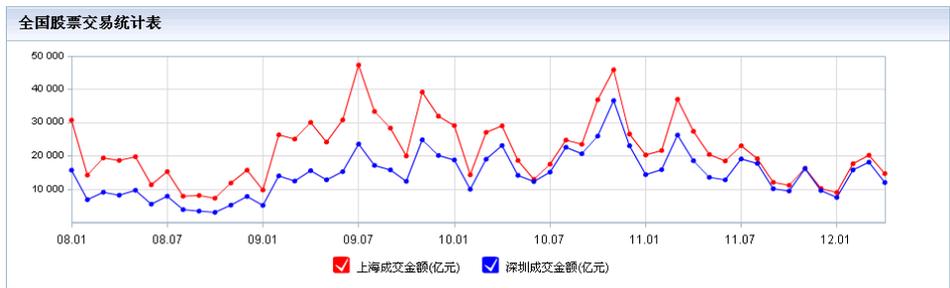
(三) 两市高管持股变动



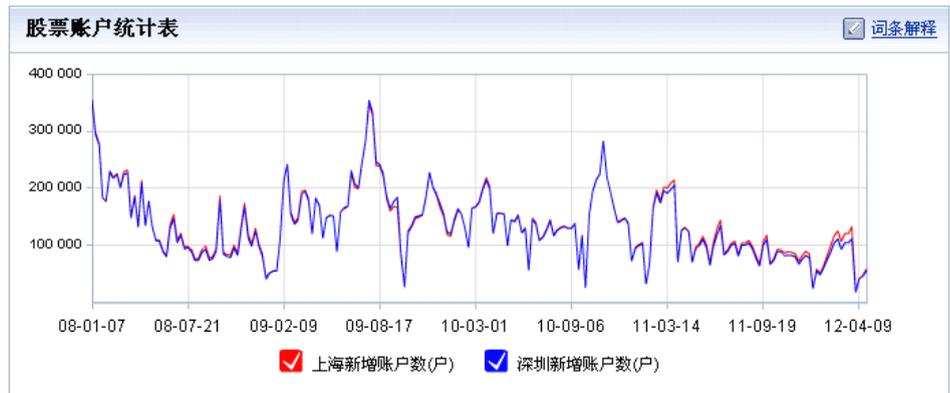


(四) 全国股票交易统计

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

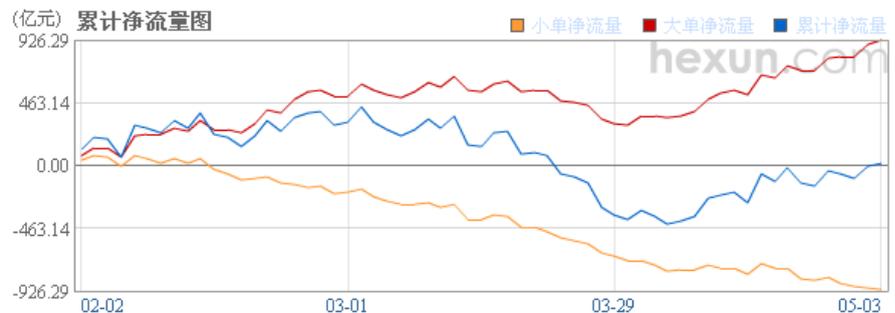


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金继续流入，有继续反弹迹象。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金继续震荡



流入。小单净流量震荡流出，显示市场有继续反弹迹象。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	983	1,466
总股本(亿股)	23864.22	650.2
总值(亿元)	167473.18	75613.11
流通股本(亿股)	18304.88	467.88
流通市值(亿元)	138364.82	48880.16
平均 EPS	0.07	0.06
平均市盈率	13.02	23.35
平均市净率	1.77	2.45

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：

本周股指总体处于强势上涨之中，本周受利好政策影响连续收阳，除受退市新政影响的 st 板块跌幅较大外，其余皆上涨。截止收盘，主力合约 IF1205 报 2717.2 点，涨幅 0.88%；沪深 300 现指报 2715.88 点，涨幅 0.91%。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳，技术上处于上升的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周连续 3 阳，震荡上升可能延续。

3、均线分析：

股指期货价格继续站在多条均线上方，并沿 5 日均线上升，中线形成下有支撑，短线有震荡回调要求。

4、趋势分析：

股指期货日 k 线走势显示，目前已经形成上升趋势，下周股指可



能整固后继续震荡向上。后期政策面仍将左右股指的走势。中期仍是保持 30%仓位多单。

三、结论与建议

1、趋势展望：

本周反弹后，政策面仍将是影响期指走势主因。

从技术面、资金面、政策面分析都有继续震荡回升的可能。

首先，从技术面看，仍处于反弹之中。即使后期有短线震荡，但反弹动能尚未衰竭。

其次，从资金面政策面分析，管理层推动各类资金入市观点没有发生变化。利好因素仍多于利空，存款准备金具备再次下调可能，红利税可能下降或取消，期指空头未大幅加仓，估计短期不会打压。如果未来能有预期利好兑现，可能促使再次震荡走高。

再者，与外围市场的高位相比，A股市场仍严重背离，对A股仍有向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期 30%多单持仓。

短期建议：虽然短线仍有回调压力，但仍宜逢回调做多。

3、止损设置：

多单：止损 2400，止盈 2800

空单：止损 2650，止盈 2430



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>