

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/席卫东

2012年5月20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

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

一、宏观分析

(一) 惠誉将希腊长期主权信用评级下调至 CCC

信用评级机构惠誉(Fitch Ratings)周四宣布,将希腊长期本外币发行人违约评级从“B-”下调至“CCC”,并将希腊的短期外币发行人违约评级从“B”下调至“C”。

此次降级反映出希腊或许不能保留其欧洲经济货币联盟成员身份的风险加大,而5月6日议会选举的结果以及该国随后组阁遭遇的挫折反映出该国缺乏对欧盟-国际货币基金组织(IMF)1730亿欧元项目的公共和政治支持。

一旦6月17日重新举行的大选未能产生有能力继续执行欧盟-IMF要求的财政紧缩措施和结构性改革,希腊将可能退出欧洲经济货币联盟,并处罚大规模的违约事件。

希腊退出欧元区还将破坏惠誉对欧元区主权和其他评级的基本原则,并导致其他欧元区成员国所面临的经济和金融风险加深。因此,如果惠誉认为希腊短期内可能推出欧洲经济货币联盟,惠誉将把所有欧元区国家的主权评级列入负面观察名单。

(二) 多部委合力稳增长 政策组合拳“胎动”

不乐观的宏观数据背后,以“扩内需、稳增长”为主题的一系列结构性刺激政策“胎动”。

记者注意到,国家发改委、财政部、商务部、工信部、央行等部门近日拟议或出台了相关政策:财政部拟进一步扩大营业税改增值税试点范围;工信部加紧研究制定消费品工业增加有效供给促进消费需求扩大的指导意见;商务部完善促进消费政策,研究扩大节能家电补



贴；发改委加大对事关全局、带动作用强的基础设施建设项目审批力度；国土部出台通知提高用地审批效率，增强用地保障能力；央行也将继续加大货币政策微调力度，确保适当的流动性，引导货币信贷平稳适度增长……

事实上，相关部门已对当前政策作出微调。

央行日前宣布，将自5月18日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这已经是今年第二次下调。此举有望释放4000多亿元流动性，于稳定经济增长无疑是一个利好。

结构性减税的步伐也一直没有停歇。今年以来，财政部相继提高增值税和营业税的起征点，对小微企业实行税收优惠；并且，针对农产品流通、软件等行业定向减税。

营业税改增值税的范围将进一步扩大，广东、江苏、浙江、湖北、北京、天津等经济发达地区都在积极申请进入今年第二轮的试点扩围范围。

继家电、汽车“以旧换新”等政策陆续到期结束后，国务院常务会议日前明确，将安排财政补贴265亿元，启动推广节能家电。

在行业方面，记者了解到，正在筹备中的全国流通工作会议将于今年上半年召开，届时将出台指导新时期流通工作的政策性文件。

专家称，相比4万亿大手笔救市政策，今年的政策特征更多体现为预调微调，在稳增长同时，促进产业结构转型。下一步，预期政府或在结构性定向投放方面加大力度，推出行业产业投资基金等。

（三）住建部定调：楼市调控方向不改 决不出现反复

地方政府小动作不断，各方声音此起彼伏——值此房地产调控关键时刻，住建部终于发出声音：明确调控方向不改，回调仍是主基调，并称“决不让调控出现反复。”

解释回暖 刚需入市所致

5月17日，住建部房地产市场监管司副司长张小宏做客中国网时表示，近期楼市成交回升，实为刚需入市所致。

下一步，相关部门将加快研究推进长效机制建设，稳步推进房产税改革试点。同时，全力落实保障房建设。“近期将组织保障房质量大



检查。”张小宏说。

在张小宏看来，当前整个房地产市场正朝着调控的预期方向发展。未来要进一步巩固调控，促进房价合理回归。

“截至目前，部分城市房价已经有所松动。”张小宏称，今年前4个月的数据总体上延续了去年以来的回调态势。

张小宏透露，眼下自住性购房成为主流，投资、投机性购房空间已被大大挤压。

“敲打”地方 仅靠出让金不靠谱

值得注意的是，张小宏特别针对地方政府提出要求：首先，促进地方政府心态的回归。“各地应真正地把工作重心转移到加快转变发展方式上去，适应市场‘退烧’后正常的土地出让收入，逐步减少对房地产业的依赖。”

另外，针对房地产开发企业，张小宏力促企业积极应对，采取以价换量策略，回归到售价与投入、利润相匹配。

而针对购房者，“一方面要保证居民合理的自住性需求，把信贷、税收方面已经明确的支持性政策落到实处。另一方面，要对投资、投机需求继续保持高压态势。”

继续限购 稳步推进房产税试点

下一步，住建部的工作重点将包括四个方面，在巩固调控成果的同时，抓紧建立长效机制。

“继续落实好包括住房限购在内的各项抑制投资、投机性需求的政策措施。”

张小宏补充表示：同时要采取有效措施，特别是要增加普通商品住房用地的有效供应，积极引导开发企业适应市场变化。

再者，要密切关注市场的走势，做好政策预案，随时应对市场可能出现的一些变化。

更为重要的是，“利用市场调整期加快研究推进长效机制建设，进一步完善金融税收政策，稳步推进房产税改革试点，加快推进城镇住房信息系统建设等基础性工作。”张小宏说。

针对社会普遍关注的房产税，张小宏直言：对个人拥有的住房恢复



征收房产税确实是有必要的。

下一步，有关部门将按照国务院要求，继续稳步推进房产税改革试点工作。

（四）其它信息

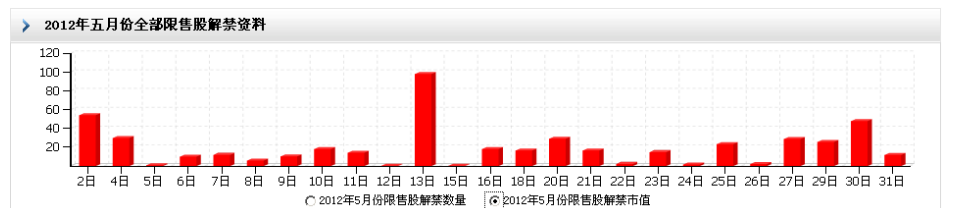
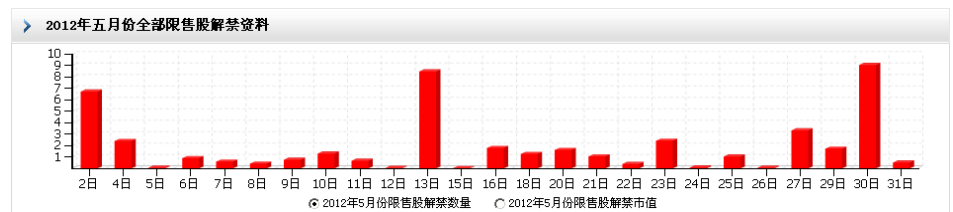
证监会公布了《关于餐饮等生活服务类公司首次公开发行股票并上市信息披露指引（试行）》，这预示着餐饮企业 IPO 放行。

商务部昨天发布了《关于补充下达 2012 年第一批稀土出口配额的通知》（下称《通知》），又有一批通过环保部第二批环保核查的稀土企业获得了出口配额，共计 11650 吨。而由于包钢稀土等 7 家企业在此前两轮的环保核查中皆落选，因此依然处于待定状态。商务部对此通告，对于仍未通过环保核查的待审核企业，如果没有在 2012 年 7 月底前通过核查，商务部将不再对其下达出口配额，所余配额另行分配。上证报 5 月 16 日曾报道，包钢稀土已经上报了第三轮环保核查资料，结果尚需等待。7 月底的截止日期对于稀土龙头来说，成为配额大限。据悉，环保难题带来的压力已经迫使企业对这一问题越发重视。

今天，证监会发审委将迎来“最繁忙”的一天，共有 9 家企业上会待审。有投资者表示，按 1 天工作 8 小时计算，发审委的工作人员不到 1 小时就得看完 1 家企业，确实很“疯狂”。不过，北京晨报记者了解到，为了应对“忙不过来”的情形，发审委今天共召开 4 场会议，约 41 位发审委委员审核上述 9 家企业。

二、金融数据

（一）2012 年五月份全部限售股解禁资料



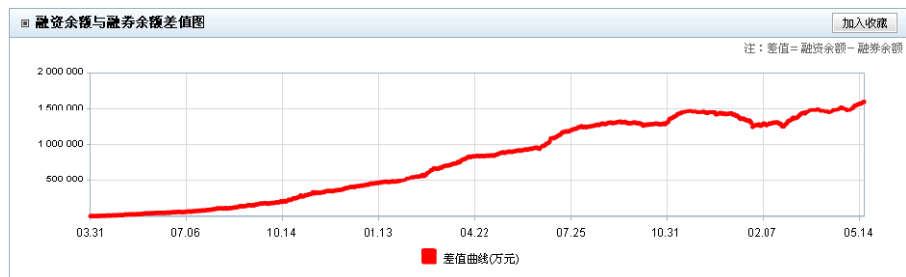
（二）融资余额与融券余额差值



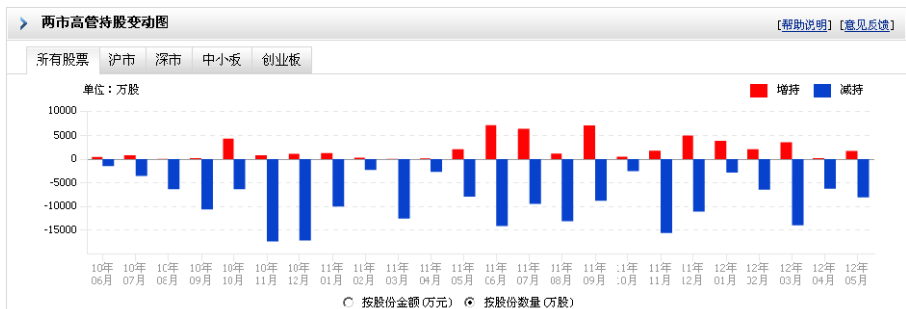
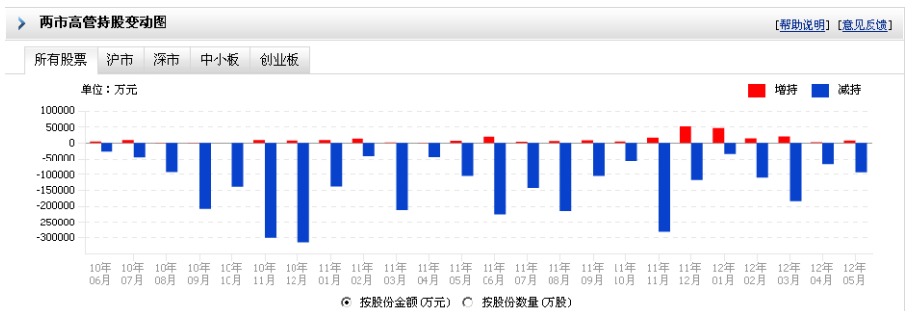
上海



深圳

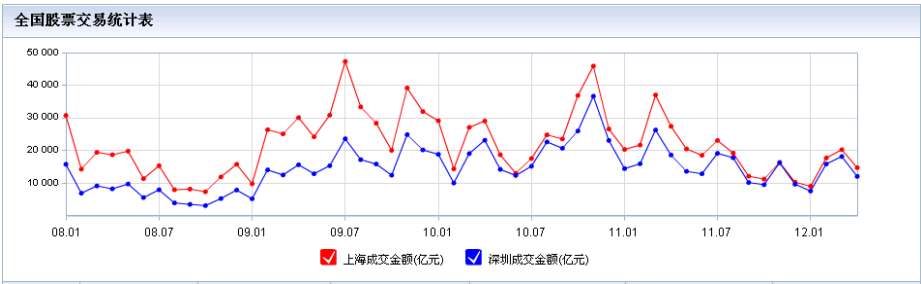


(三) 两市高管持股变动

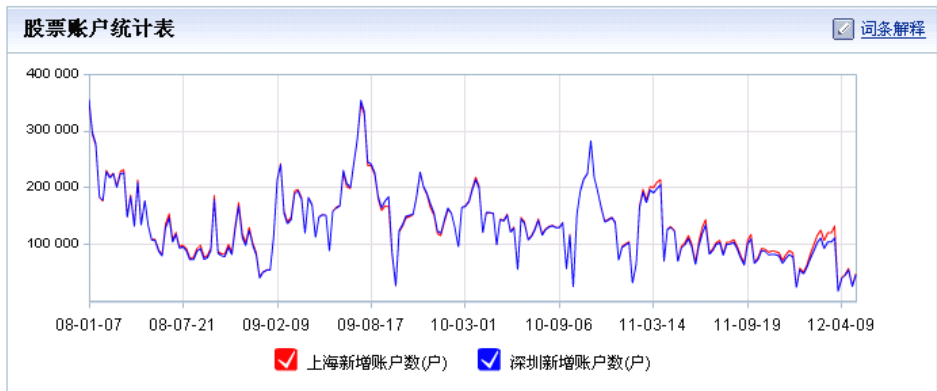


(四) 全国股票交易统计

数据日期	发行总股本		市值总值		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	8480.00	184410.86	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	18186.00	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	2478.36	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

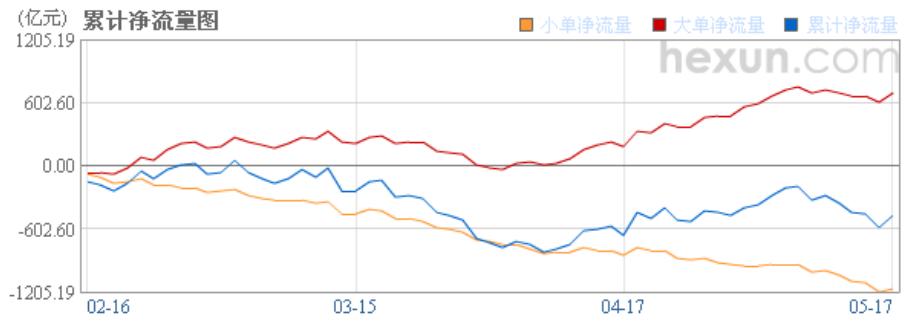


(五) 股票账户统计表



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趋势。小单净流量震荡流出，显示市场有反弹迹象。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	984	1,472
总股本(亿股)	23937.3	663.18
总值(亿元)	163294.31	74108.85
流通股本(亿股)	18364.18	474.9
流通市值(亿元)	134775.95	47779.7
平均 EPS	0.07	0.06
平均市盈率	12.69	23.47



平均市净率	1.72	2.41
-------	------	------

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:

本周股指处于回调之中，只有周四出现像样上涨。本周受希腊影响，外围市场普遍暴跌，拖累 A 股指数，相比外围，A 股还算跌幅较少。尽管指数下挫，但个股活跃度依然较高。截止收盘，IF1206 报 2568.2 点，跌幅 1.68%；沪深 300 现指报 2573.98 点，跌幅 1.53%。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一长阴线，技术上处于下跌的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周下跌有力，下周初还有惯性下挫可能。

3、均线分析:

股指期货价格跌破多条重要均线，中线形成上有均线压力，短线也有压力。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，触及前期高点后目前已经形成连续回探趋势，下周股指仍将受下跌趋势压制。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周回落后，政策面和外围局势仍将是影响期指走势主因。

从技术面、资金面、政策面分析都有先继续下挫后探底回升的可能。

首先，从技术面看，下跌趋势形成，仍有顺势回落，但连续回落后，技术指标已经处于较低位置，不久即将面临震荡反弹。



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，存款准备金再次下调，红利税可能下降或取消。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。



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

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>