

## 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26日

### 一、宏观分析

#### (一) 深圳启动土地改革试点: 小产权房有望确权

深圳将在土地权益的确认和明晰方面先行先试, 为全国土地管理制度改革积累经验。

《第一财经日报》记者获悉, 酝酿两年的《深圳市土地管理制度改革总体方案》(下称《改革方案》) 3月底已获得国土资源部和广东省政府的联合批复。25日, 深圳将召开土地管理制度改革工作会议和改革试点启动仪式。

此次土地改革亮点是产权制度创新, 包括土地产权制度改革和土地二次开发利用机制创新, 调控手段围绕土地用途管制制度改革和土地有偿使用制度改革两大重点。

根据《改革方案》, 深圳将以“产权明晰、市场配置、节约集约、科学调控”为土地管理制度改革原则, 先行先试, 建立高度城市化地区土地利用和管理新模式, 推动土地资源市场化、土地利用高效化和土地管理的法制化。

此次深圳土地管理制度改革将分两步推进, 2011年~2015年的近期计划和2016年~2020年的远期计划。

综合开发研究院旅游和地产研究中心主任宋丁接受本报记者采访时表示, 深圳土地管理制度改革已经酝酿了很久, 此次改革的核心是土地产权制度改革。

宋丁表示, 高度城镇化的深圳, 土地国有化并不完善, 大量国有土地被小产权房、旧城村和地面物业所占据。政府处理每一块土地都面临着具体的协调工作。土地改革政策既要推进土地资源市场化, 保



证整体城市发展的需要，也要兼顾历史遗留的现实问题，关键是找到两者的平衡点。

而此次深圳的土地管理制度改革有望在解决历史遗留问题上破题。

## （二）首批无锁定期新股亮相

东诚生化（002675）、顺威股份（002676）、浙江美大（002677）三家公司在中小企业板上市。从这批公司开始，上市公司首次公开发行网下配售股份比例增加，且没有强制的锁定期，公开发行股份在上市首日可全部流通。

根据上市公司公告，东诚生化公开发行2700万股，其中网下配售810万股，网上发行1890万股，发行价格为26元/股；顺威股份公开发行4000万股，其中网下配售1200万股，网上发行2800万股，发行价格为15.80元/股；浙江美大公开发行5000万股，其中网下配售1500万股，网上发行3500万股，发行价格为9.60元/股。上述新增股份全部在深交所中小企业板实现流通。

为适应《证券发行与承销管理办法》修订所带来的变化，深交所日前发布《关于进一步完善首次公开发行股票上市首日临时停牌制度的通知》，新增涨跌幅20%档位临时停牌指标，实施10%、20%两档涨跌幅停牌机制；调整换手率达50%的临时停牌时间。

根据《通知》，上述三只新股若盘中成交价较开盘价首次上涨或下跌达到或超过10%时临时停牌1小时；若盘中成交价较开盘价首次上涨或下跌达到或超过20%时临时停牌至14时57分；若盘中换手率达到或超过50%时，临时停牌1个小时，之后继续交易。

为有效抑制新股炒作，实现新股发行体制改革目标，深交所3月8日推出新股上市首日临时停牌机制。3月8日以后，深交所上市45只新股，上市首日平均涨幅为21.82%，涨幅明显下降，上市首日以后的走势总体平稳。同时，部分新股上市首日交易时间较短等现象引起广泛关注。

深交所有关负责人表示，此次调整涨跌幅和换手率停牌指标，是在充分总结评估前期措施效果、广泛听取方方面面意见基础上，对新



股上市首日临时停牌机制的持续探索和完善。

考虑到新股首日流通量增加等新情况，深交所发布《新股上市初期异常交易行为监控指引（征求意见稿）》，完善新股上市首日、后续交易监管措施。深交所前述负责人表示，在后续工作中将加强对新股异常交易违规行为查处，研究提高新股上市后一段时间内的交易最小申报数量，加大对新股交易特点的信息揭示等。

这位负责人表示，彻底解决炒新顽疾不可能一蹴而就，需要有关各方共同努力，需要逐渐培育理性投资氛围，充分发挥市场自身约束机制的作用。

### （三）社保新投资组合主投蓝筹 百亿资金开始建仓

中国证券报记者 24 日综合多家专业投资机构信息，社保基金已向新设立的投资组合拨付百亿元资金，并已开始建仓，周期约一个月。此后，社保基金还将有百亿元新资金继续拨付给上述投资组合。

中国证券报 24 日报道，社保基金近日开始拨付资金进入上述投资组合，准备随时启动投资。

上述投资组合早已开始着手为这笔资金筹备股票池，低估值、有良好发展前景、具备长线投资价值的蓝筹股成为上述资金主要投资方向。

市场人士指出，社保基金选择此时入市，并非所谓“救市”“托市”行为，而是基于 A 股已处于相对底部区域的认知所做出的投资判断。从当前市场运行环境看，A 股部分股票价格已充分反映最悲观的经济下行预期。在国内经济增速下行和欧债危机影响下，“稳增长”政策已明确，未来随着财政投资及货币政策放松脚步进一步加快，经济将实现软着陆。

### （四）其它信息

就在《浙江舟山群岛新区发展规划（征求意见稿）》已经到了上报国务院的关键阶段，依据群岛新区发展脉络进行空间布局的《浙江舟山群岛新区空间发展战略规划》也于近日正式出炉，明确了舟山群岛的综合职能以及各岛主要功能定位。此外，服务于海洋经济发展的海洋金融创新也被提上了议事日程。



支持证券公司创新发展的各项政策措施将在未来一个阶段逐步推出。记者从权威渠道获悉，作为券商创新纲领性文件的《关于推进证券公司改革开放、创新发展的思路与措施》已完成业内征求意见，将在进一步修改后正式下发。相关配套措施也将于近期向社会公开征求意见。

5月24日财政部在北京召开全国财政节能减排工作会议。会议要求抓好光伏发电规模化、混合动力公交车推广、排污权交易等八项重要工作。据悉，2012年中央财政安排979亿节能减排和可再生能源专项资金，比上年增加251亿，加上其他安排的资金，合计达到1700亿。

昨日，《金证券》记者独家获悉，一线白酒品牌泸州老窖内部下发通知单，将于近日实行减产。这份通知单不仅在经销商中引起话题，也引发A股白酒行业公司集体受机构减持，股价掉头向下，一改前期大涨格局。而泸州老窖股价盘中跌幅更是高达7%以上。

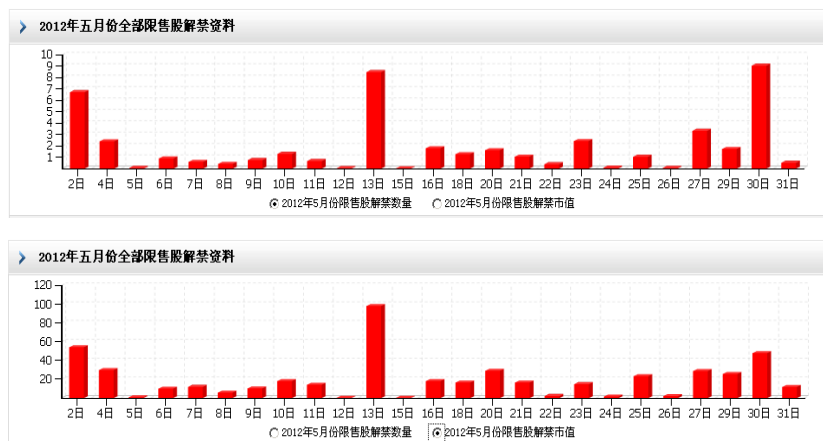
中国五月汇丰制造业PMI预览值大幅回落至48.7。

社科院称房价调控目标未达社会预期。

国土部酝酿加大闲置土地查处力度。

## 二、金融数据

### (一) 2012年五月份全部限售股解禁资料

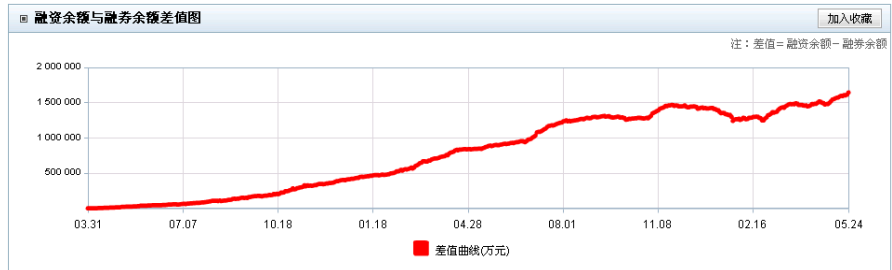


### (二) 融资余额与融券余额差值

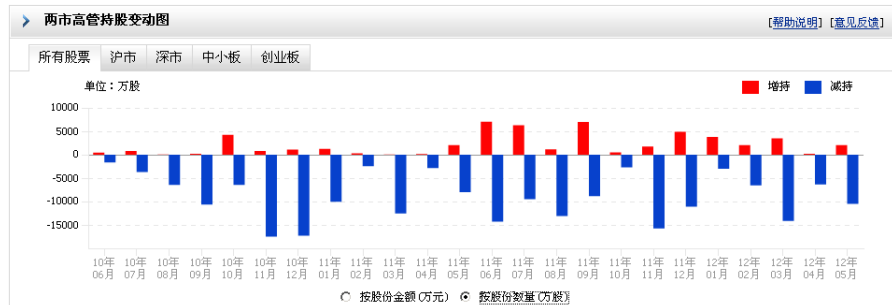
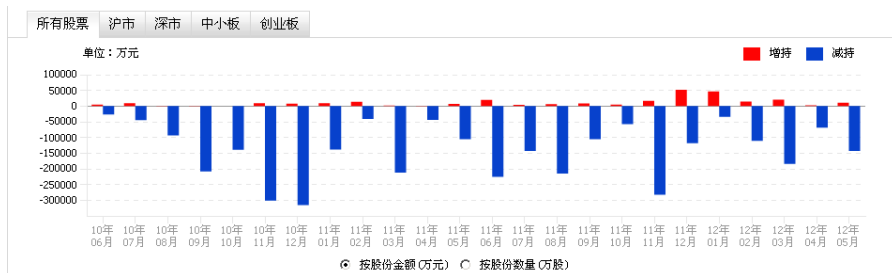
上海



### 深圳

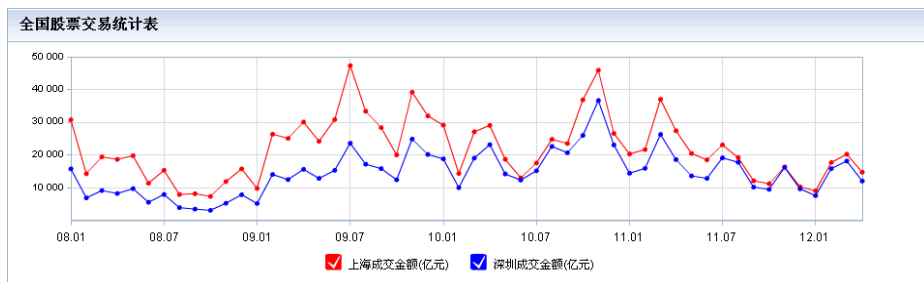


### (三) 两市高管持股变动



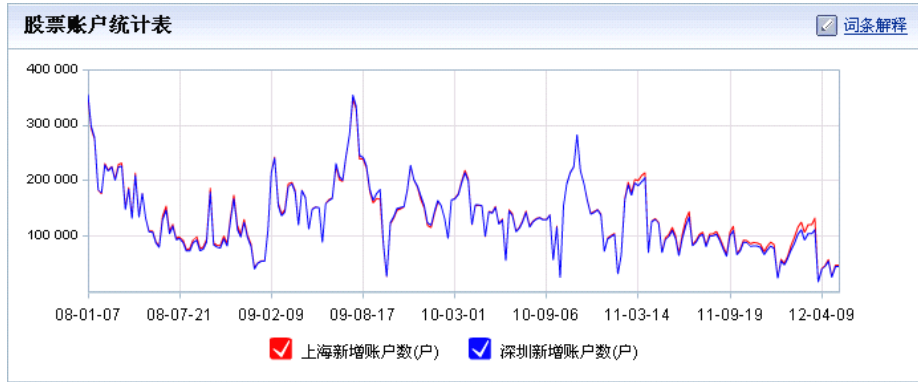
### (四) 全国股票交易统计

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	184410.86	73787.07	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	184763.61	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



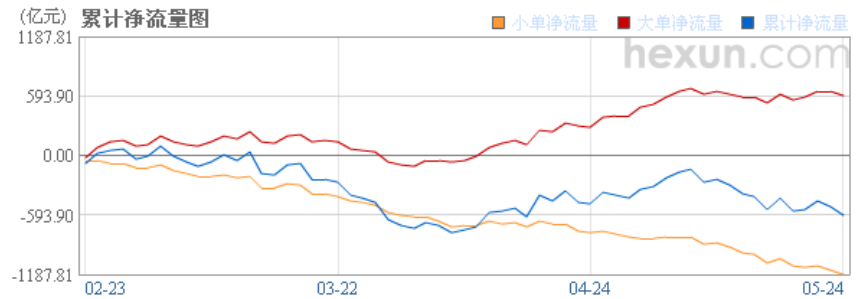


### (五) 股票账户统计表



### 三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳，没有流出，有保持震荡趋势。



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平稳。小单净流量震荡流出，显示市场有反弹可能。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	986	1,472
总股本(亿股)	23983.14	667.69
总市值(亿元)	161478.13	74527.46
流通股本(亿股)	18394.86	477.65
流通市值(亿元)	133343.57	48068.07
平均 EPS	0.07	0.06
平均市盈率	12.55	22.99
平均市净率	1.7	2.39

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:

本周股指两日反弹后，3 天处于回调之中。本周尽管依然收跌，但总体跌幅已经收窄。尽管指数下挫，但个股活跃度依然较高涨停较多，跌停极少。截止收盘，主力合约 IF1206 报 2565.4 点，跌幅 0.37%；沪深 300 现指报 2573.10 点，跌幅 0.85%。

##### 2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一小阴线，技术上处于下跌的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周下跌已经乏力，下周初估计将有反弹可能。

##### 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，股指仍未摆脱下跌趋势压制。

#### 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、政策面分析随时都有反弹的可能。

首先，从技术面看，下跌趋势随形成，但连续回落后，技术指标已经处于较低位置，随时面临震荡反弹。

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: 短线已经具备反弹条件, 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, 任何机构和個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>