



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06月03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) 5月中国 PMI 指数为 50.4% 创年内新低

2012年5月,构成制造业 PMI 的5个分类指数普遍回落。

2012年5月,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%,比上月回落2.9个百分点。

分企业规模看,大、中型企业 PMI 分别为51.1%和50.8%,比上月分别回落2.7和2.6个百分点,继续位于临界点以上;小型企业 PMI 为45.2%,低于上月3.9个百分点,连续2个月位于临界点以下。

生产指数为52.9%,继续位于临界点以上,但比上月低4.3个百分点,为2011年12月以来的最低点,表明制造业企业生产增速明显减缓。从行业情况看,金属制品业、食品及酒饮料精制茶制造业、石油加工及炼焦业、电气机械器材制造业等行业生产量保持稳定增长;汽车制造业、木材加工及家具制造业、铁路船舶航空航天运输设备制造业、造纸印刷及文教体美娱用品制造业、专用设备制造业等行业生产指数位于临界点以下,企业生产量比上月有不同程度回落。

新订单指数为49.8%,比上月回落4.7个百分点,在连续4个月高于临界点之后,本月降至临界点之下,表明制造业市场需求呈下滑迹象。从行业情况看,金属制品业、食品及酒饮料精制茶制造业、电气机械器材制造业、石油加工及炼焦业、纺织服装服饰业等行业新订单指数位于临界点以上,市场需求有所增长;木材加工及家具制造业、专用设备制造业、汽车制造业、铁路船舶航空航天运输设备制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等行业市场需求明显回落。同时调查结果显示,反映制造业外贸情况的国外新订单指数为50.4%,比上月回落



1.8个百分点；进口指数为48.1%，低于上月2.4个百分点，本月跌至临界点以下。

原材料库存指数为45.1%，低于上月3.4个百分点，继续位于临界点以下，为2009年2月以来的最低点。从行业情况看，仅食品及酒饮料精制茶制造业和金属制品业2个行业原材料库存指数高于临界点；其他行业均位于临界点以下，原材料库存量比上月有不同程度回落。

从业人员指数为50.5%，比上月回落0.5个百分点，表明制造业劳动力需求增速略有减缓。从行业情况看，金属制品业、电气机械器材制造业、非金属矿物制品业、食品及酒饮料精制茶制造业等行业企业用工量环比增长；汽车制造业、木材加工及家具制造业、造纸印刷及文教体美娱用品制造业等行业企业用工量比上月回落。

供应商配送时间指数为49.0%，低于上月0.6个百分点，连续3个月位于临界点以下，表明制造业供应商交货时间有所放缓。

调查结果显示，主要原材料购进价格指数为44.8%，比上月大幅回落10.0个百分点，跌至临界点以下，表明制造业主要原材料购进价格回落明显。从行业情况看，烟草制品业、木材加工及家具制造业、医药制造业等行业主要原材料购进价格环比上涨；石油加工及炼焦业、化学纤维及橡胶塑料制品业、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、纺织业、电气机械器材制造业等行业的主要原材料购进价格环比回落。

另外，本月11个分类指数中，仅产成品库存指数环比上升，为52.2%，高于上月2.7个百分点，升至临界点以上。部分企业反映，受市场需求不旺影响，产品销售不畅，造成产成品库存积压，资金回笼困难，影响企业生产经营活动。

（二）险资拟加大入市力度 尚有逾4成加仓空间

权威人士透露，中国证监会和中国保监会近日就保险资金运用、加强监管合作等一系列问题进行了会商。双方对大力发展资本市场、推动机构投资者发展具有高度共识，将在鼓励保险资金等长期资金入市方面给予更大力度的政策支持，双方将建立更为顺畅的沟通、交流机制和信息共享机制，加强监管合作，共同促进资本市场的健康稳定



发展。权威人士表示，未来将允许保险资金以专户或定向资管形式委托基金管理公司、证券公司管理。

保险机构是资本市场主要的专业机构投资者，投资理念相对成熟。根据《保险资金运用管理暂行办法》等相关规定，保险机构投资股票和股票型基金的比例不得超过总资产的 20%。从保险资金入市的情况看，去年底保险业资产持有 A 股流通市值的比例约为 11%，还有较大提升空间。目前股票市场整体估值水平处于低位，有统计显示，保险机构近期股票持仓比例持续增加，表明其对股票市场的信心。有关人士透露，保险资金近期拟加大入市力度。

（三）国务院通过核安全与放射性污染防治规划

国务院总理温家宝 31 日主持召开国务院常务会议，再次听取全国民用核设施综合安全检查情况汇报，讨论并原则通过《核安全与放射性污染防治“十二五”规划及 2020 年远景目标》。

会议指出，国务院 2011 年 3 月 16 日常务会议听取了应对日本福岛第一核电站核事故有关情况的汇报，决定对全国核设施进行安全检查。有关部门组织核安全、地震、海洋等方面专家，用 9 个多月时间对全国 41 台运行、在建核电机组，3 台待建核电机组，以及所有民用研究堆和核燃料循环设施等，进行了综合安全检查。中国工程院组织开展了我国核能发展的再研究重大咨询项目，形成了《新形势下我国核电发展的建议》阶段研究报告。今年 2 月 8 日，国务院常务会议听取了综合安全检查情况汇报，对进一步深入检查及落实整改措施作了部署。

（四）其它信息

6 月 1 日开始，沪深交易所 A 股交易费用及四家期交所所有期货品种手续费全面下调，A 股交易费用总体降幅约为 25%，期货交易手续费水平整体下降 30% 左右。市场人士认为，股票期货交易成本下调是让利于市场之举，不仅有利于提升市场运行效率、活跃交投及投资者参与人气，还将对改善中介机构服务水平、提升市场运行质量及资源配置效率起到重要作用。

消息人士向中国证券报记者透露，工信部正牵头研究建立国家稀



土收储机制以平抑稀土价格波动，并计划在此基础上成立稀土交易平台，供企业进行公开交易。这是继稀土行业协会成立后，工信部又一次牵头采取措施，意味着工信部加强稀土行业管理进入实质性阶段。

5月的A股市场跌宕起伏，最终各大指数冷暖不一。上证指数微跌1.01%，深成指微跌0.38%，沪深300涨幅为0.22%，中小板综指涨幅为3.17%，创业板指数涨幅为7.2%。尽管两市大盘震荡中跌幅有限，但各路资金依然呈现风声鹤唳之状，5月份沪深两市资金净流出达702亿元。在各路资金战战兢兢之中，5月份产业资本净增持了53家公司，合计斥资33.57亿元增持3.8亿股。

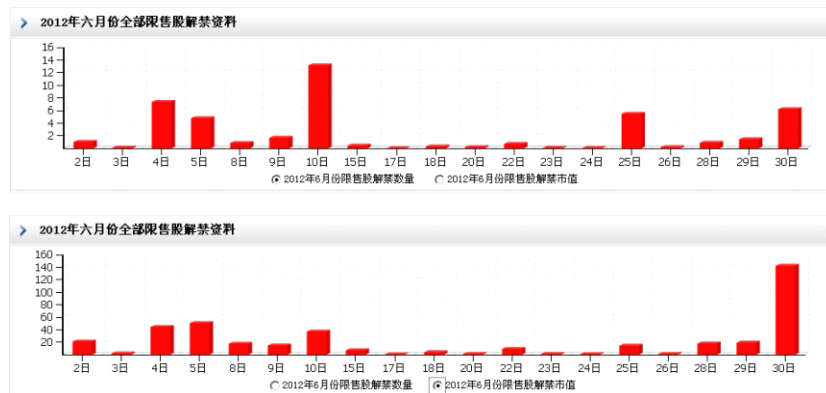
中国证券报记者近日获悉，有关在大连设立国家级新区的实施意见在部委层面征求意见后，近期有望上报。继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区和浙江舟山群岛新区之后，第五个国家级新区有望落户大连。

证监会表示，“十二五”规划纲要和全国金融工作会议，已经为证券期货市场的发展确定了明确的目标和任务。发展多层次资本市场、培育专业化的投资机构和中介组织、扩大多个领域的对外开放都非常重要。2012年要取消约40%的行政审批项目，有的会下放和合并。最迫切的任务是深化发行体制改革，完善发行、退市和分红制度。

央行连续三周资金净回笼1990亿元。

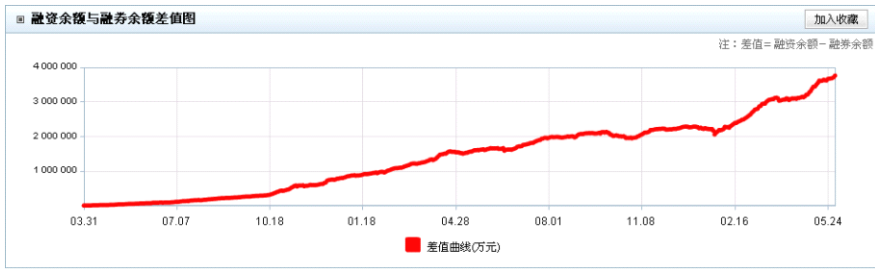
二、金融数据

(一) 2012年六月份全部限售股解禁资料

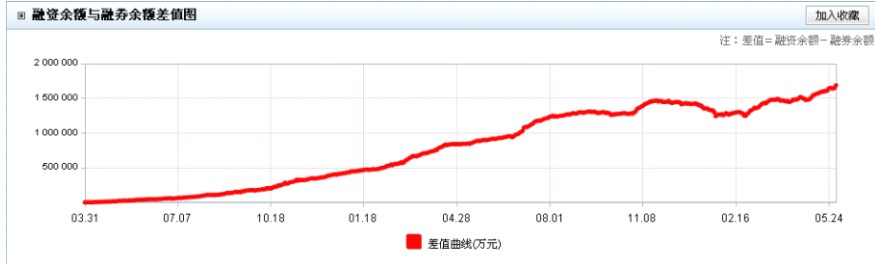


(二) 融资余额与融券余额差值

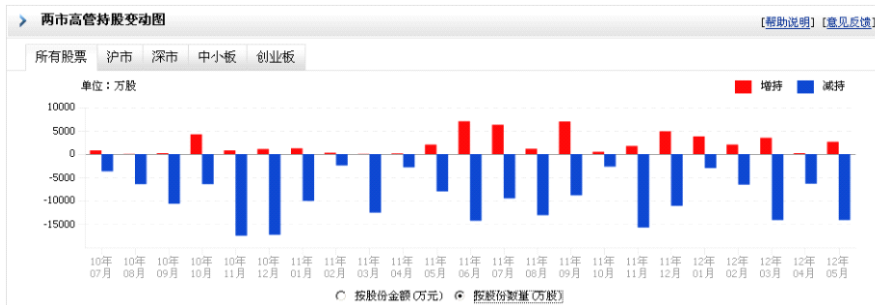
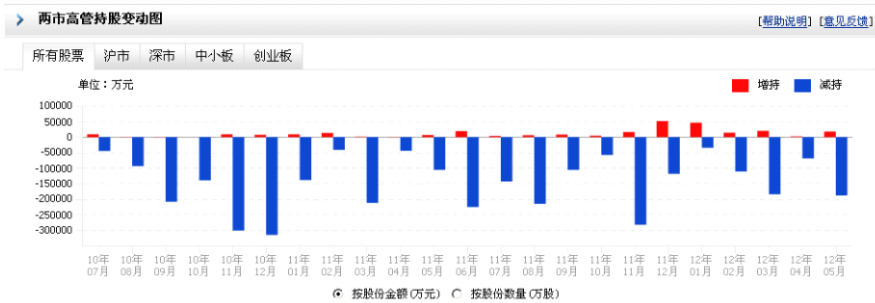
上海



深圳

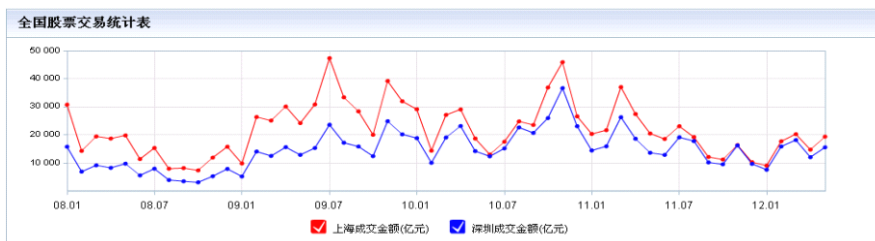


(三) 两市高管持股变动



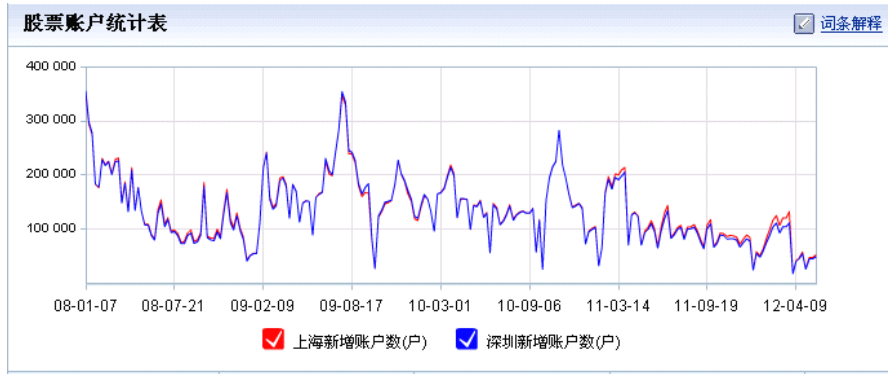
(四) 全国股票交易统计

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05月	24018.66	6758.99	182995.08	76312.97	19360.00	15542.00	199123.00	133479.00	2453.73	1028.70	2309.07	960.63
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	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	2478.38	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
2012年累计					81044.00	69056.00	871225.00	599286.00				



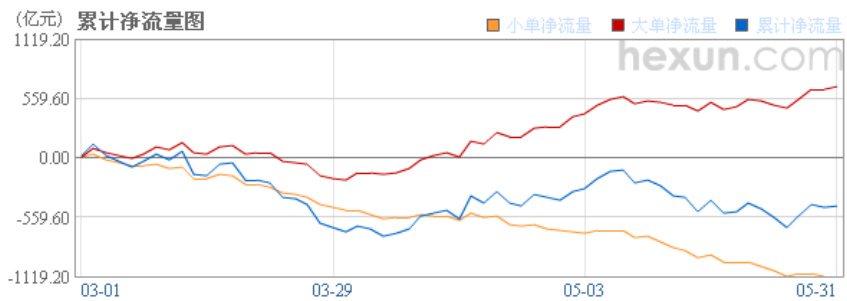


(五) 股票账户统计表



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流入。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	987	1,472
总股本(亿股)	24018.66	675.9
总 值(亿元)	162995.08	76312.96
流通股本(亿股)	18434.88	481.58
流通市值(亿元)	134642.02	49101.61
平均 EPS	0.07	0.06
平均市盈率	12.66	23.53
平均市净率	1.72	2.43

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:

本周股指两日大幅反弹后，3 天处于震荡或小幅回调之中。本周总体保持强势，个股活跃度依然较高，整体上升形态依然良好。截止收盘，主力合约 IF1206 报 2629.2 点；沪深 300 现指报 2632.99 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一长阳线，技术上处于反弹的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周反弹趋势明显，下周估计将有延续反弹可能。

3、均线分析:

股指期货价格再次站上多条重要均线，中线形成下有均线支撑，短线沿均线上行。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，触及下方支撑线后继续稳步上行，仍在一个较大的上升通道中。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周反弹后，政策面依然是偏暖，利好依然是主流。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、政策面分析仍有延续反弹的可能。

首先，从技术面看，下有支撑，大的上升通道依然有效，连续震荡整固完成后，仍有机会上行。

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，交易成本下降，红利税可能下降或取消。如果未来能有预期利好再兑现，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: 短线仍需震荡, 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>