

**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6月17日

**一、宏观分析**

**(一) 央行和银监会双双否认房贷政策放松**

央行、银监会和发改委均否认“涉房”报道

6月14日 央行回应: 个别媒体称“央行特急文件规定首套房贷利率最低可七折”, 有意曲解央行政策意图, 有市场炒作之嫌。

6月14日 银监会声明: 个人住房抵押贷款的风险权重为50%, 与现行监管规定相一致。近日, 有媒体称, 银监会降低了个人住房抵押贷款的风险权重, 纯属误解。

6月12日 发改委声明: 针对6月10日有报道“发改委人士称地产松绑或是救市第二张牌”, 国家发改委表示: “经查该部门最近没有人接受过该媒体记者的采访, 有关报道纯属捏造。”

**(二) 3家保险资管公司即将获批 新政13条后再松绑**

保险投资新政“13条”征求意见稿议论正酣, 保险投资扩容再传利好。

具悉, 阳光保险、民生人寿及中英人寿等三家保险机构筹备保险资产管理公司的申请已于本周主席办公会上获得通过。这意味着国内保险资管公司将由目前的“12+1”格局, 再度扩容至“15+1”。

值得注意的是, 此次获批的三家保险公司均属中型保险公司(集团), 而中型保险资产管理公司获批筹备, 正是保险业打破资源壁垒的一个缩影。

不仅如此, 新政“13条”中提到的券商受托管理保险资金一旦开放, 为了吸引中小保险公司的资金, 证券公司或基金势必会大幅降低管理费用水平。相比于此前只能委托保险资管公司, 中小保险公司将



具备议价能力，可以在保险资管公司和券商基金之间择优选择，一位保险资管人士表示。

伴随着新政“13条”的一一曝光，保险资管非保险资金受托业务和公募资产管理业务正酝酿放开，保险资管公司泛资产管理的行业定位也雏形初现；股权投资和不动产投资中原有关公司盈利等的刚性要求亦有去除意向……一系列打破保险投资不合理藩篱的变革，将对保险业未来发展产生深远影响。

“改革方向和不少提法都非常好，希望能够尽快落实。”一家保险资产管理公司负责人表示。

### （三）社保基金一季度积极调仓 增持 143 只股票

Wind 数据统计显示，在所有已披露一季报的上市公司中，社保基金共出现在 304 家上市公司前十大流通股股东行列，持股数量合计 44.97 亿股，而去年四季度末的数据为 39.42 亿股，同比增加 14%。以持股市值计算，截至今年一季度末，社保基金持仓市值合计约为 499.6 亿元，与去年四季度末的 435.2 亿元相比，增加幅度为 14.8%。社保基金总体呈现明显加仓态势。

在行业方面，一季度，消费类个股、交通运输业等防御性板块受到社保基金的偏爱，而创业板和传播文化行业则被社保基金减持，医药、制造业等则进行了积极调仓。

一季度社保基金进行了大规模调仓。在一季度，社保基金共对 143 只股票进行了增持，有 88 只股票的持仓数量未发生变化，减持个股的数量为 73 只，退出前十大流通股名单的个股数量为 71 只。

### （四）上交所：市场已到历史底部 重大投资机会凸显

上海证券交易所总经理张育军昨天在该所举办的“证券市场形势分析与证券公司创新工作座谈会”上表示，长期看好中国经济的转型和中国资本市场的发展，经济转型中的中国资本市场有着重大的投资价值和投资机遇。

张育军说，在近期中国经济增长速度放缓，一些指标低于预期的情况下，部分市场人士有看空和悲观的情绪，是可以理解的。但是，作为资本市场的参与者，更应该用全面、长远的眼光来看待中国资本



市场的战略机遇和投资价值。

第一，中国经济的发展速度是有保障的。党中央、国务院对此有着清晰的规划，“十二五”期间经济年增长率为7%，今年是7.5%。张育军认为，今年肯定高于7.5%。中国经济存在巨大的需求和发展空间，能够保障较高的经济增长速度。因为我们继续处在工业化、市场化、国际化、城镇化的“四化”阶段。

第二，我们不仅要关注经济增长速度，更要关注经济运行质量。党中央确定的科学发展观基本思路，决定了经济结构调整的长期主题和战略任务，在这个过程中，经济运行的质量将不断提高。从产业角度讲，除了要看到传统产业产能过剩，还要看到有很多短缺产业和正在兴起的新兴产业，如科技产业、教育产业、医疗卫生产业、文化创意产业、食品安全产业等服务业和大消费行业，甚至很多产业还没有兴起，如娱乐业、养老产业等。相当部分国民经济的薄弱部分，还有很大的发展空间。由于产业的不平衡，中国经济发展远没到头。

第三，要看到中国地区发展的不平衡。在东南沿海地区，确实可以看到经济增长速度放缓的现象，但东部、中部、西部存在巨大的差异，中西部很多地区仍然保持着很高的增长速度。广大农村地区还远远达不到城镇化的要求，还需要大量的投资和改善。投资人要善于在中国经济转型中看到巨大的投资机遇，要看到在中国经济转型中资本市场存在巨大投资机会。

张育军强调，应该看好中国资本市场的投资价值。这是因为，第一，如果看好中国经济和中国经济转型，就必然看好中国资本市场。目前，上证50指数还不到10倍市盈率，上证180指数是11倍左右，上证380指数也就20倍左右。有评论家已经指出，今年是进入市场的前所未有的机遇期。

第二，可以研究一下机构投资者的行为。虽然国内有些机构看空中国市场，但同时一些精明的、专业的长期投资机构看重中国市场并在不断地进入，QFII额度不断增加，还是不够，国外金融机构来中国谈判时，第一件事就是希望中国开放市场。国内的社保基金也在不断地开设账户，社保基金的目光更加长远。投资者应该研究、观察那些



专业的、经验丰富的机构投资人的行为，用更长远的眼光来看市场。

第三，全球金融危机已历经 5 年，风险在不断释放，最差的情况都已经预见到了。有一种说法：空头情绪最弥漫的时候，往往就是市场的底部所在。巴菲特说价值投资，其精髓就是人弃我取。

所以，尽管不能准确地说市场的底部在哪里，但是现在是市场历史运行的底部区域。分析证券市场的人士要在困难中看到光明、看到希望。

张育军表示，上交所将进一步推进市场的改革创新，通过改革创新进一步提升市场的投资价值。

第一，上市公司是投资价值的源泉。要进一步改善上市公司治理，提升上市公司质量，促使上市公司运作更加规范，透明度更高。要进一步改善上交所上市公司的结构，改变上市公司结构单一的状况。根据我国产业发展方向，进一步鼓励农业、食品行业、文化创意产业、医疗卫生产业、科技自主创新产业企业上市，使上市公司行业更丰富，市场投资品更丰富。

第二，进一步通过产品创新、业务创新培育投资人队伍，特别是长期投资者队伍。目前上交所在牵头进行 12 项产品创新。我们也鼓励基金公司发更多的产品，也鼓励阳光私募、PE、VC、养老基金等长期资金入市。

第三，进一步鼓励、支持上市公司制定更加透明、具体、稳定、持续的分红政策，提高蓝筹股市场的价值。去年上证 180 指数成分股共有 143 家公司支付现金红利，拟派现总额达到 4,086 亿元，占 180 家成分股 2011 年净利润总额的 28%，其中派现金额超过 100 亿元的公司有 6 家。上交所很快会发布上市公司分红政策指引，进一步督促上市公司合理分红。第四，进一步改善市场政策环境。比如关于股份增持、股份回购方面的政策，以及融资政策的优化等内容，监管部门都在认真研究。

### **（五）十二五食品工业空间巨大 兼并重组成重要方向**

在国务院常务会议部署进一步加强食品安全工作之后，工信部昨日在北京召开全国食品工业“十二五”发展交流会。



记者从交流会上获悉，“十二五”食品工业有巨大的发展潜力，而规模化是提高我国食品工业安全性和竞争力的一条重要途径。

工信部党组书记、部长苗圩在会议上表示，近年来，食品工业良好格局正在形成。具体表现包括生产平稳增长、效益持续改善、结构逐步优化、质量安全形势好转等。

据中国食品工业协会副理事长兼秘书长熊必琳介绍，今年一季度，规模以上食品工业企业达到 34849 家，完成工业总产值 20227 亿元，同比增长 26.1%。

熊必琳预计，2012 年全年食品工业总产值将突破 9 万亿元。而整个“十二五”食品工业都有望保持这一良好的发展势头。

工信部在《食品工业“十二五”发展规划》中提出，到 2015 年，食品工业总产值达到 12.7 万亿元，增长 101.1%，年均增长 15%左右。

在食品工业高速发展的过程中，提高食品质量和安全水平始终是食品工业的首要任务。与会代表认为，规模化是实现这一目标的重要途径。

据介绍，当前大中型企业偏少，规模化、集约化水平低，“小、散、低”的格局没有得到根本改变。其中一些企业食品安全责任不落实，诚信道德文化建设滞后，少数食品生产者道德缺失，不讲诚信，成为行业发展的害群之马。

对此，工信部总工程师朱宏任提出，“十二五”期间，要引导和推动优势企业的兼并重组，促进食品工业集群集聚发展和新型工业化示范基地建设。这一要求也得到了各地工业主管部门的积极响应。

## （六）其它信息

中国证监会基金部最新公布的 QFII 名录显示，5 月又有 7 家机构获批 QFII 资格。截至 5 月底，我国 QFII 机构共计 165 家。

证监会：国际板无时间表 养老金入市法则在研究。

李克强表示中国将继续通过各种渠道参与解决欧债问题。

传主要央行准备联手提供流动性应对剧烈动荡局面。

农业部通过加快农业科技创新意见。

5 月全社会用电量同比增 5.2%，工业需求大降。



铁路重启新基建项目投资，六条煤运专线将开工。

社保基金成立以来年均投资收益 8.4%。

港股 ETF 最快本月推出。

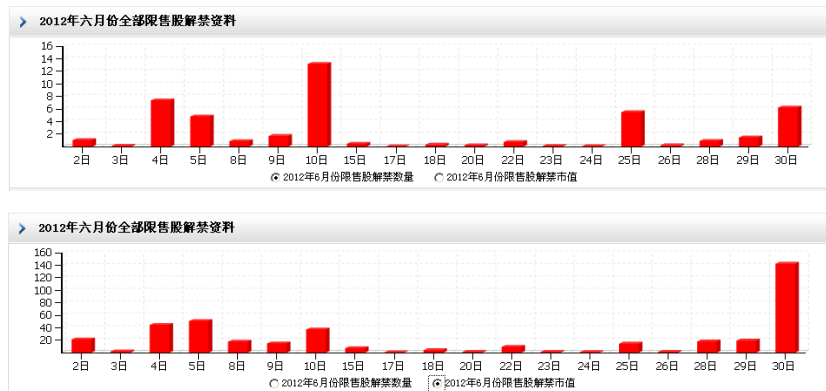
40 多家股权投资基金企业入驻横琴新区。

券商新一轮转融通测试或月底进行。

上市公司再融资新规或 7 月出台。

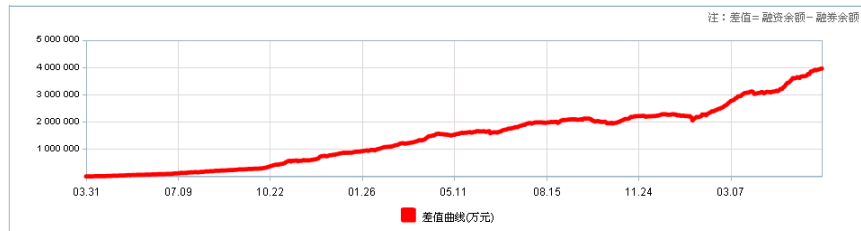
## 二、金融数据

### (一) 2012 年六月份全部限售股解禁资料

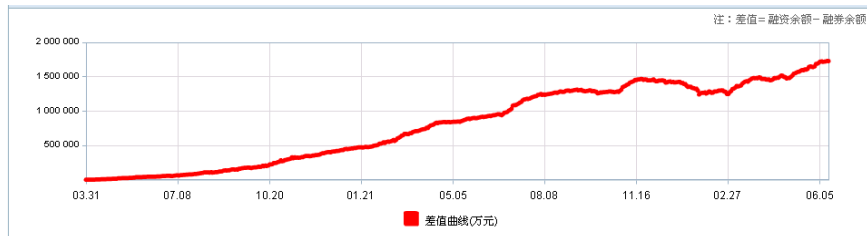


### (二) 融资余额与融券余额差值

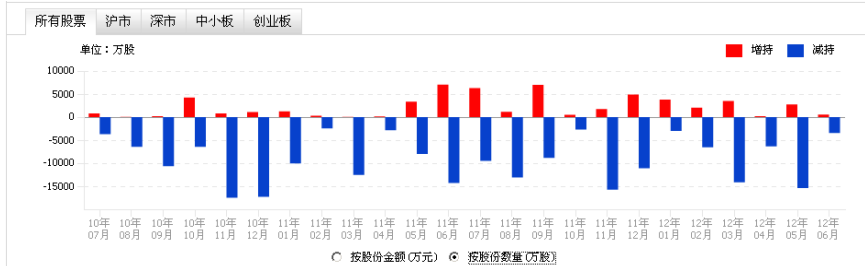
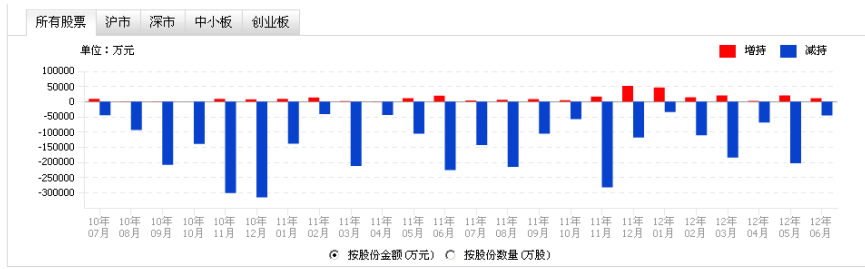
#### 上海



#### 深圳

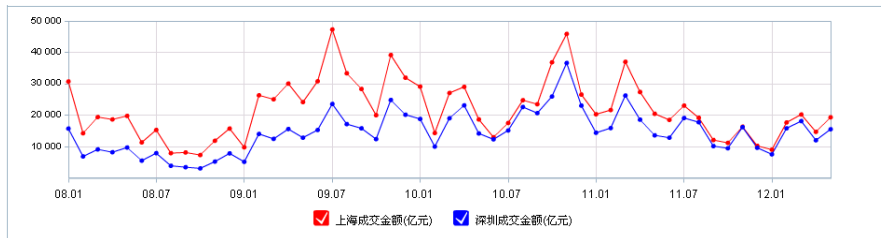


### (三) 两市高管持股变动

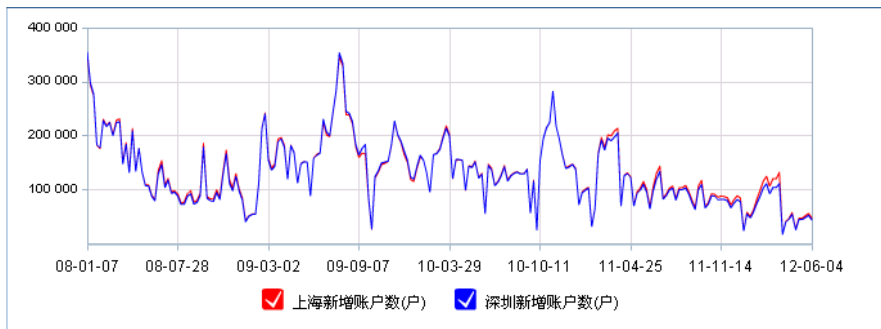


### (四) 全国股票交易统计

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	162995.06	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	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	148409.00	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	592286.00				

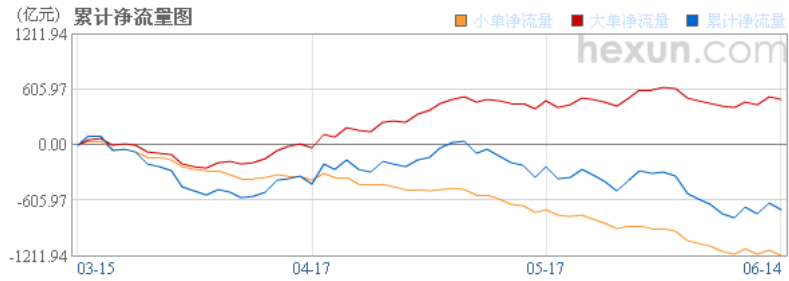


### (五) 股票账户统计表



## 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，本周大单资金呈现相对平稳震荡，小单净流量震荡流出，显示市场处于震荡平衡稍偏强中。

## 2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	989	1,493
总股本(亿股)	24124.42	688.77
总市值(亿元)	157912.75	75439.23
流通股本(亿股)	18516.68	488.94
流通市值(亿元)	130177.22	48438.91
平均 EPS	0.07	0.06
平均市盈率	12.26	23.26
平均市净率	1.66	2.38

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：

本周股指处于震荡回升之中，3 天上涨，2 天小跌。本周总体是权重股护盘情况下的上扬，整体上升形态较为温和。截止收盘，期指主力合约 IF1207 报 2560.6 点，涨 0.42%；沪深 300 现指报 2568.94 点。由于希腊将于周末迎来大选，因此市场多空双方均表现得较为谨慎

### 2、k 线分析：





股指期货周 k 线显示为一阳线，技术上处于触底反弹的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周反弹趋势明显，阴阳交替，下周初估计有回落。

### 3、均线分析:

股指期货价格再次回到短期均线之上，中线形成上有压力，短线有均线支撑。

### 4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，连续下跌后反弹趋势明显，如无重大变化，反弹趋势可能保持。

## 三、结论与建议

### 1、趋势展望:

本周温和反弹，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、政策面分析仍有震荡反弹的可能。

首先，从技术面看，震荡反弹格局形成，且技术指标尚且不高，尽管还有震荡和回落，但如无意外，幅度不大。

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，管理层表态均为正面。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：鉴于外盘大涨，下周一 A 股股指可能高开，然后震荡回落，可以先空后多。

### 3、止损设置:

多单：止损 2400，止盈 2800

空单：止损 2700，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>