



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6月24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) 6月汇丰PMI预览值48.4创7个月以来最低

汇丰今日发布中国制造业PMI初值,录得48.1(5月为48.4),创七个月以来最低。

中国制造业产出指数初值录得49.1(5月为49.7),三个月以来最低。新出口订单录得2009年3月以来最大降幅。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论中国制造业PMI预览数据时表示:“制造业活动在六月继续放缓,尽管放缓的幅度趋于缓和。由于外需疲弱,出口增速可能会继续回落。同时,价格的环比下降和新增订单缩水均显示内需相对偏弱,而去库存的压力犹存。这些因素都有可能影响未来就业的增长。因而,我们预计决策层果断出台更多的政策刺激措施以扭转经济下滑的态势。”

(二) 美联储扩大2670亿美元扭曲操作

美国联邦储备委员会20日发布声明称,将维持现有的高度宽松货币政策,将联邦基金利率维持在零至0.25%区间至少到2014年下半年。近几个月来就业增长放缓,失业率仍居高不下,美联储未有任何暗示将推出进一步量化宽松政策(QE3),但扭曲操作将延长年末,额度增加2670亿美元。

美国联邦公开市场委员会在会议上决定将所谓的“扭曲操作”延长到今年年底,这项计划是在去年9月份推出的,内容是在2012年6月底以前买入4000亿美元的美国国债,其剩余到期时间在6年到30年之间;同时出售等量的美国国债,其剩余到期时间为3年或以下。美国联邦公开市场委员会同时表示,美联储仍预计将在2014年底以前



把基准利率维持在极低水平。

由于近期的经济数据令人失望。目前，经济学家预测二季度增长率在 2%，第四季度经济增长或在 2% 以下。在声明中，美联储表示，经济增长速度太慢，失业率较高。消费者支出放缓。美联储预期经济增长回升“非常缓慢”，失业率将缓慢下降。

哈佛大学经济学教授费尔德斯坦（Martin Feldstein）日前表示，美联储的行动扭转了债券市场和股票市场，但却少有对经济活动的影响。

扭曲操作计划自去年九月下旬首次公布，10 年期国债收益率从 2% 下降到 1.65%，住宅抵押贷款利率从 4.09% 已经下降到 3.71%。但其他因素，特别是欧洲债务危机的影响，业降低美国债券收益率。分析人士说，在相同的八个月，琼斯工业平均指数却上涨了 15.4%。

（三）希腊三党达成联合执政协议 承诺不退欧

据外媒报道，希腊三个选举领先党派的领导人已达成协议，它们将组成联合政府，同时将寻求弱化与外界紧急贷款相关联的措施，而得票最高的新民主党的党领袖萨马拉斯将出任总理。三党均表示，将致力于让希腊留在欧元区。

在 6 月 17 日进行的大选中，新民主党获得了近 30% 的选票，该党将与位居大选得票第三位的泛希腊社会主义运动 (Pasok) 以及名列第六的民主左翼党 (Democratic Left) 组成执政联盟。三党总计拥有希腊国会 300 个议席中的 179 席。

泛希社运的领导人韦尼泽洛斯在雅典向媒体表示：“希腊已拥有一个政府。”一位要求不具名的新民主党官员指出，当地时间下午，萨马拉斯将与总统帕普利亚斯会晤，此后萨马拉斯可能在帕普利亚斯的监督下宣誓出任总理。

希腊大选结束后，欧洲官员已表示，在希腊执行财政紧缩政策方面将持灵活立场。过去的两年中，希腊在执行换取 2400 亿欧元援助时所作出的削减预算保证方面，一直落后于欧元区和国际货币基金组织 (IMF) 的要求。

组成联合政府的新民主党、泛希社运和民主左翼党都承诺新政府将



致力于使希腊留在欧元区，同时将谋求对某些紧缩措施进行调整，然而正是这些过紧措施导致希腊经济已连续五年陷于衰退。雅典新政府或许会要求推后对退休金和最低薪酬的削减，以及减缓降低预算赤字的步伐。

（四）险资连续 3 月共新开户 88 个 后市预期乐观

据中登公司 6 月 18 日发布的 5 月份统计月报显示，保险类金融机构的 5 月份新增开户数 20 个，这是保险机构自 3 月份以来连续第 3 个月增加沪深 A 股开户数量。

记者查阅中登数据发现，保险类投资机构 1 月份新增开户 2 个，2 月份没有新增开户；3 月份新开 28 个 A 股账户，4 月份新开 A 股账户 40 个，5 月份新增开户 20 个，这 3 个月新开户总和达到 88 个，超过 2011 年 1 月份至今年 2 月份 14 个月的总和。

今年以来，郭树清主席推出多项利好股市的改革新政策，股指一度冲高至 2478.38 点。截至昨日，上证综合指数上涨 3.66%，A 股投资价值渐渐显露。

机构投资具有较强的市场判断能力，而素有“先知先觉”形象保险机构更是多次成功“抄底逃顶”，上演投资神话。分析人士指出，去年全年，股市疲弱，险资投资股票仓位普遍较低，现在险资连续 3 个月新增开户数量，加大对股票投资，显示出其对未来股票市场投资价值的乐观预期。

另外，从保监会公布的数据来看，今年前 4 个月，险资投资总额是 3.90 亿元，较前 3 个月新增了 800 亿元，而银行存款则减少 1348 亿元。

（五）6 月新增信贷或达万亿

消息人士 20 日向中国证券报记者透露，6 月前 15 日，四大银行新增贷款为 250 亿元。从历史经验来看，季末往往是突击放贷关键时点。市场人士预计，6 月银行新增贷款将达 9000 亿元到 1 万亿元。

“为实现稳增长，银行会逐步加大对实体经济的支持力度。”接近监管层的人士表示。此外有消息称，6 月初，银监会要求商业银行加大信贷投放力度，尤其是对“铁公基”和保障房等领域的信贷支持。



（六）其它信息

中国证监会有关部门负责人 20 日表示，证监会拟修改《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及其配套规则，允许基金管理公司通过设立专项资产管理计划投资于非上市的股权、债权、收益权以及其他资产；取消资产管理计划投资单只股票不得超过计划资产净值 20% 以及投资单一证券不得超过 10% 限制。

进入 6 月份至今，沪深两市已有 856 家上市公司发布了 2012 年中报预告，其中有超 8 成公司在上半年预计盈利；448 家公司预计净利润将实现同比正增长；48 家公司预计上半年的净利润增幅预计翻一倍。

证监会有关部门负责人 20 日表示，证监会将放宽 QFII 持股比例限制，将所有境外投资者的持股限制由 20% 提高到 30%，单个境外投资者的持股限制不变。

中型银行存款全部上浮到顶。

央行报告显示居民购房意愿达六个季度来新高。

央行召开金融 IC 卡座谈会。

支线电网或全面开放。

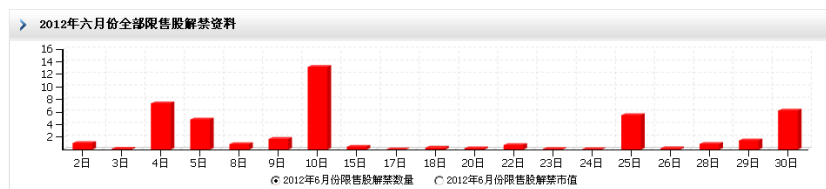
环渤海煤价再创单周跌幅。

5 月份千万元级账户突增逾 500 户。

中小板将启用 003000-004999 区间代码。

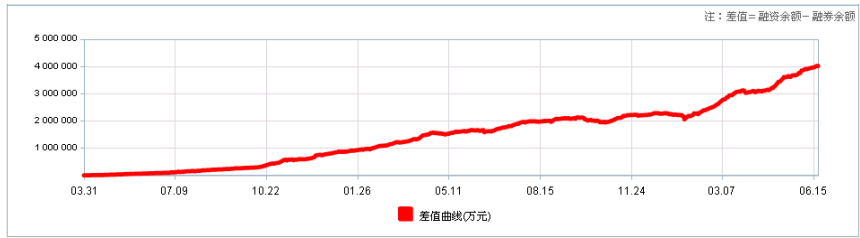
二、金融数据

（一）2012 年六月份全部限售股解禁资料

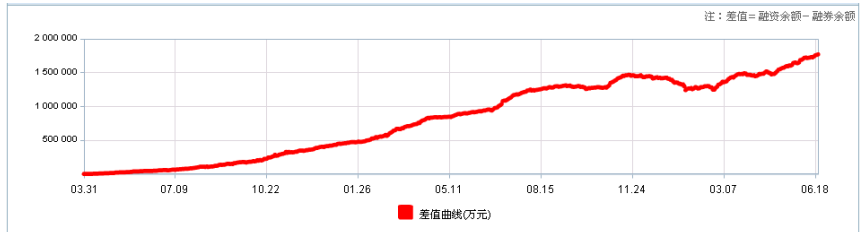


（二）融资余额与融券余额差值

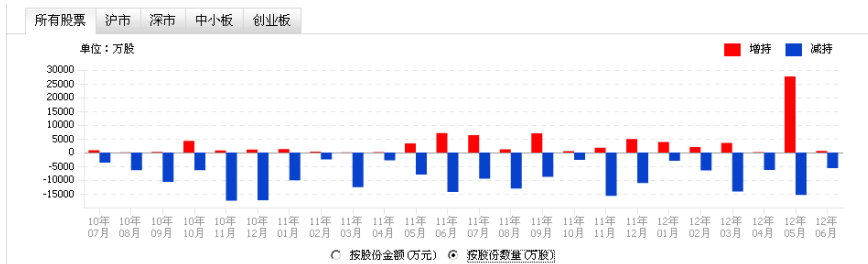
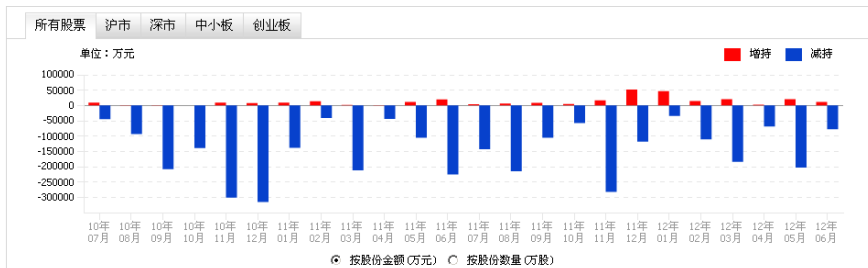
上海



深圳

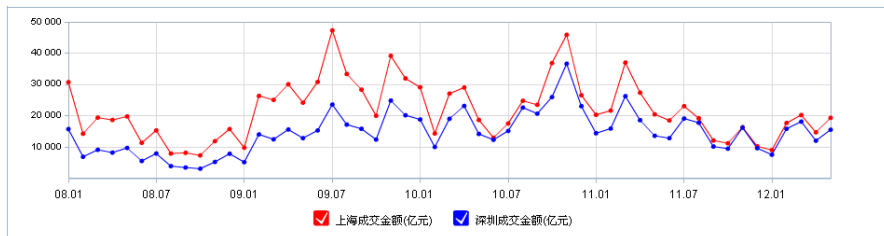


(三) 两市高管持股变动

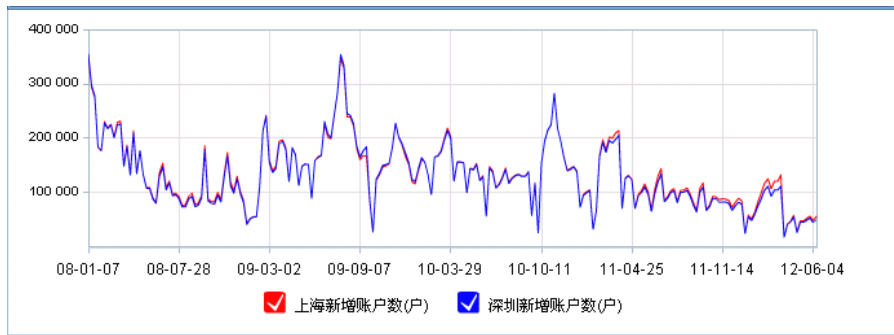


(四) 全国股票交易统计

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	162995.08	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	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	1087.23	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				

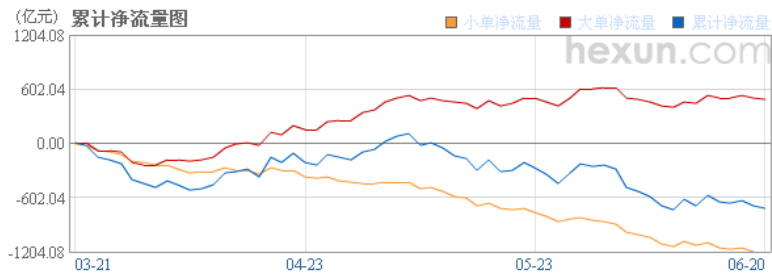


(五) 股票账户统计表



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弱中。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	989	1,496
总股本(亿股)	24143.77	690.90
总值(亿元)	157753.45	75630.96
流通股本(亿股)	18533.02	492.38
流通市值(亿元)	130292.32	48489.38
平均 EPS	0.07	0.06
平均市盈率	12.25	23.26
平均市净率	1.66	2.36

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:

本周股指处于逆国际大势下跌之中，除周一上涨外，其余 3 个交易日连续下跌。本周利好较多，且外围市场走势较强，但 A 股股指却严重弱势，估计与 IPO 依然密集，市场资金无法跟上有关。截止收盘，期指主力合约 IF1207 报 2510.8 点；沪深 300 现指报 2512.19 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一长阴线，技术上处于下跌走势中。

股指期货日 k 线显示，本周下跌趋势明显，下周初估计有震荡回抽以修复指标。

3、均线分析:

股指期货价格再次回到所有均线之下，中线形成上有压力，短线有向上均线引力。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，连续下跌后下跌趋势明显，如不能有效回抽，下跌趋势可能保持。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周下挫较急，但政策面依然是偏暖，内外利好依然是主流，下周初有可能震荡回稳。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或反弹的可能。

首先，从技术面看，尽管是下跌趋势，但指标已经较低，短期有回稳要求。

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，A 股跌势较急，下周一 A 股股指可能震荡回稳。

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>