

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7月1日

一、宏观分析

(一) 沪深交易所出台主板中小板退市制度

经过约两个月的征求意见及修改完善,昨日,沪、深证券交易所正式发布完善主板、中小板上市公司退市制度的方案。对比看,两所完善退市制度的方向和思路一致,其总体框架和主要退市标准基本相同。而根据各自市场的特点,两个交易所在风险警示和退市后续安排方面有一定的差异。

与征求意见稿相比,正式方案将退市指标中的净资产、营收指标的退市期间都进行了调整,同时方案还将恢复上市的标准进一步收紧并明确重新上市条件。关键的是在“新老划断”的问题上,净资产、营收、审计意见3项新增指标计算将不溯及以往数据,即从今年算起。

恢复上市门槛“抬高”。本次退市制度改革弥补了现行退市标准和程序的不足,同时通过新增指标完善了净资产、营业收入、非标审计意见等相关退市标准,并且借鉴各国证券市场的通行做法,新增了股票成交量、股票收盘价两个市场交易方面的退市标准,明确了恢复上市和重新上市条件,同时保障新旧退市制度的平稳衔接和过渡。

新增指标“不溯及既往”。为确保新旧制度顺利衔接,两市交易所也设立了过渡期,确保新旧制度平稳衔接,不过正式方案也有适当调整。与征求意见稿由2012年度数据往前溯及不同的是,新规则实施后,退市标准中涉及净资产、营业收入和审计意见类型等3项指标的,以2012年年报数据为最近一年数,以2012年、2013年的年报数据为最近两年数,并以此类推。不过,上市公司触及原规则已有且新



规则继续沿用的退市标准的，不适用新老划断原则，应当连续计算其相关期限。

（二）中央研究降低 QFII 资格要求 提高 RQFII 额度

赴中国香港地区参加香港回归 15 周年庆典的中央代表团 28 日在港召开新闻发布会。中央代表团新闻发布中心负责人王仲伟在新闻发布会上正式对外宣布，中央即将推出 30 余项措施加强内地与香港的合作，涵盖经贸、金融、教育、科技、旅游及粤港合作六大范畴。

其中，有关吸引香港长期资金投资内地资本市场的具体举措浮出水面。王仲伟在会上表示，中央将积极研究降低香港金融机构申请合格境外机构投资者（QFII）资格要求，为相关机构长期投资内地资本市场提供便利；同时中央将进一步提高人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度，扩大试点机构范围、丰富投资产品，并放宽投资比例限制。

（三）前海优惠政策今公布 将先行探索资本项目可兑换

29 日上午，国家发改委将与深圳市政府在中国香港召开联合新闻发布会，宣布并解读已于日前获批的中央支持前海开放开发的一揽子优惠政策。“在深圳前海地区探索开展资本项目可兑换的先行试验”、“实行比经济特区更加特殊的先行先试政策”将正式得到国家支持。

以上消息是赴港中央代表团新闻发布中心负责人王仲伟 28 日在新闻发布会上透露的。虽然前海的具体优惠政策还有待正式揭晓，但由于前海是加强内地与香港合作的重要载体，昨日王仲伟在公布内地和香港将加强合作的六个领域时，几乎每个环节都提到前海。

（四）央行本周紧急“放水”约两千亿 季末资金面趋缓

继周二实施逆回购后，昨日央行再度实施 300 亿 14 天逆回购，向市场注入流动性。至此，本周公开市场实现净投放 1970 亿元，相当于半次降准释放的资金量，从而令季末资金面紧张态势大为缓解。

在央票和正回购双双停止回笼的同时，本周央行连续两次通过逆回购共向市场“放水”1250 亿元。本周公开市场到期资金规模为 720 亿元，至此本周公开市场共实现资金净投放 1970 亿元。



值得一提的是，昨日开展的逆回购期限与周二相同，同为 14 天品种，但利率却走低了 5 个基点，为 4.15%，显示资金面紧张状况已开始好转，拆借资金变得较以往容易。昨日 7 天回购加权平均利率下跌 27 个基点至 3.98%，14 天回购利率下跌了 26 个基点至 4.67%。

数据显示，6 月以来央行通过公开市场不断“注水”，单月净投放资金量达 2940 亿元，创下了 5 个月来单月投放资金量的新高，并结束了 5 月份单月净回笼的格局，这均表明央行季末维稳流动性的意图。

不过，尽管央行连续两次逆回购“放水”，暂时缓解了季末资金面的“燃眉之急”，市场分析人士认为，在经济疲势未改的情况下，仍需要宽松的资金环境提供支持。目前外汇占款增速下滑趋势料将延续、7 月到期资金量锐减，而 14 天逆回购期限很短，因此存款准备金率下调仍可期。

（五）欧洲理事会主席范龙佩表示就深化欧元区一体化路线达成一致

范佩龙在新闻发布会上表示：单一金融机构监管机制将有助于稳定金融市场，该机制将牵涉欧洲央行并有可能直接参与对欧洲银行进行的资本重组。一旦欧元区永久性救助基金欧洲稳定机制设立，将取代目前的欧洲金融稳定基金参与欧元区救助进程。

欧元区领导人就单一金融机构监管机制和欧元区永久性救助基金的优先清偿地位达成多项一致。欧元区就深化一体化路线达成一致，并且同意采取紧急行动支援稳定意大利及西班牙债市。这就意味着解决欧洲危机迈出了重要一步。同时也意味着欧洲危机对中国冲击将减弱。在欧美股市即将构筑大双底的重要时刻，该消息的出台，可能促使欧美股市成功构筑大双底。而一旦欧美股市成功筑底，显然对延缓 A 股调整有积极提振作用。

（六）其它信息

《稀土指令性生产计划管理暂行办法》日前已经印发。《暂行办法》将禁止无稀土指令性生产计划企业从事稀土生产，并配合国土、环保、工商、税务、安监等部门，依法予以处罚。业内人士认为，此举将推高稀土价格。

卫生部部长陈竺 6 月 28 日在第六届生物产业大会上表示，将通过



新药创制科技重大专项为生物医药产业发展提供强有力的科技支撑，在“十二五”投入 400 亿元人民币进行财政扶持的基础上，“十三五”期间将再投入 750 亿元资金进行扶持，以推动生物医药产业快速发展。据此计算，“十二五”开始的未来十年间，我国重大新药创制专项扶持资金总额将近 1200 亿元。

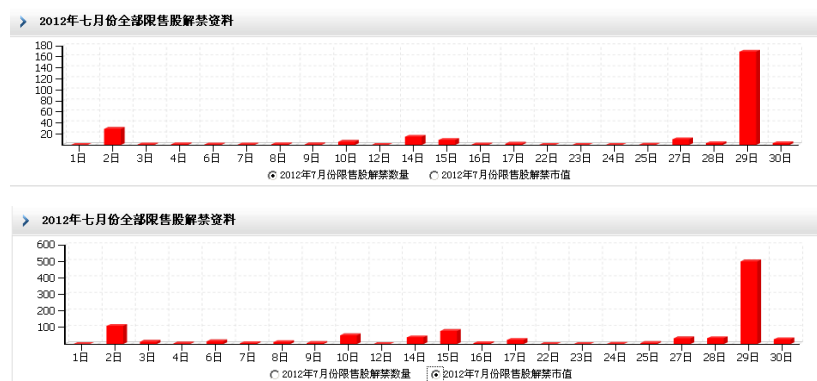
发改委副主任连维良在现场介绍了我国“十一五”期间生物产业的发展现状以及“十二五”的主要发展目标和重点任务。据介绍，近五年来，我国生物产业发展快速，在生物医药、生物农药等方面出现规模迅速扩大、结构不断优化，行业不断出现兼并重组，集中度显著提升的新特征。并涌现出一批超过年销售额超过 100 亿元的大型企业和一批年销售超过 10 亿元的大品种。产业投资活跃，创新企业不断涌现，经济效益不断提高。

《新疆维吾尔自治区矿产资源勘查开发“十二五”规划》日前印发。《规划》要求合理调控矿产资源开发利用总量，鼓励开采国内、区内紧缺和市场需求量较大的矿产，限制开采供过于求和严重破坏生态环境的矿产，对优势矿产出口实行限产保值。

上交所紧急澄清张育军关于 2020 年沪市要达到 80 万亿元市值的发言，称市场简单解读为靠新股扩容是误解，主要是看好中国经济增长潜力。金融高官接连正面喊话，对提振市场信心也有帮助。

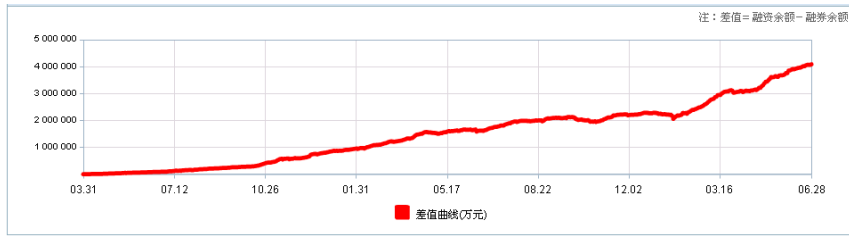
二、金融数据

(一) 2012 年六月份全部限售股解禁资料

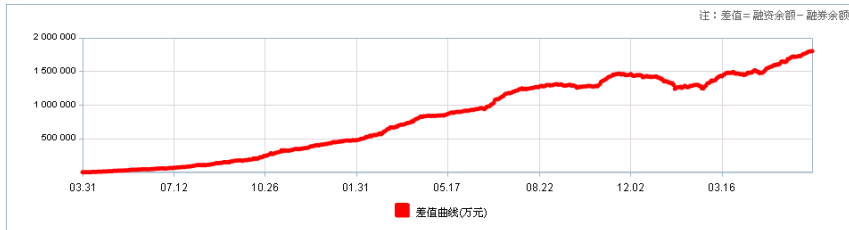


(二) 融资余额与融券余额差值

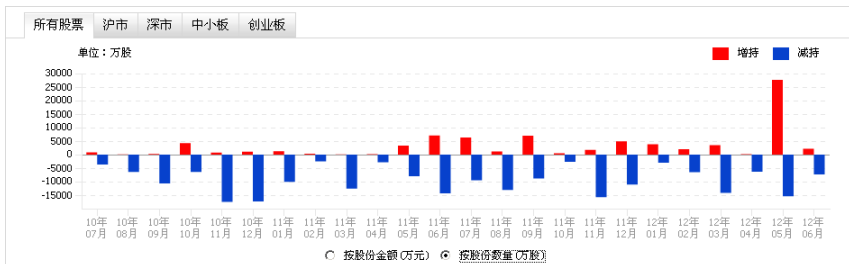
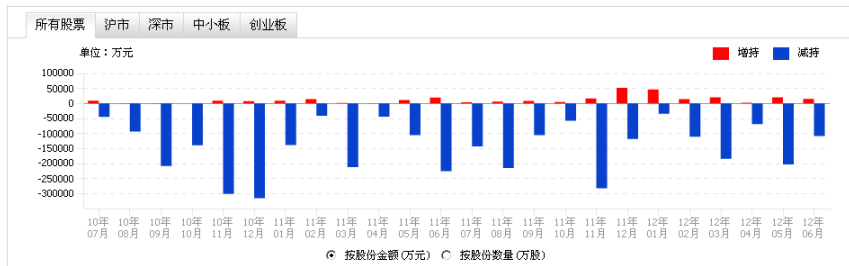
上海



深圳

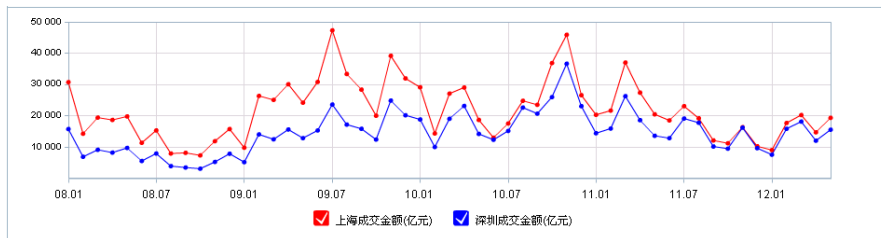


(三) 两市高管持股变动



(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	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				

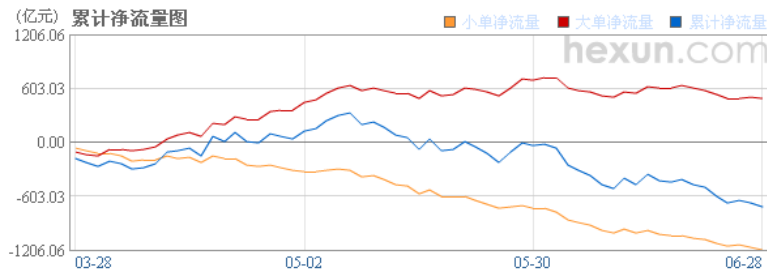


(五) 股票账户统计表



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	1,499
总股本(亿股)	24194.2	693.735
总市值(亿元)	151143.94	73019.97
流通股本(亿股)	18550.92	494.125
流通市值(亿元)	124767.15	46706.59
平均市盈率	11.74	23.26
平均市净率	1.59	2.23

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:

本周股指处于下跌之中，除周五上涨外，其余 4 个交易日连续下跌。本周下跌与资金面有关，IPO 依然不断，市场资金无法跟上。加上上交所规划及沪深退市制度的推出，给市场带来恐慌。周五上午在大盘继续下挫时，由于欧元区领导人就单一金融机构监管机制和欧元区永久性救助基金的优先清偿地位达成多项一致利好的出现，全球股指快速上扬，带动 A 股上升，继而摆脱颓势。截止收盘，期指主力合约 IF1207 涨 0.96%，报 2469 点。主力合约 IF1207 持仓量也下降 3645 手；沪深 300 现指报 2461.61 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，下周初恐仍有下挫。

3、均线分析:

股指期货价格仍运行在所有均线之下，中线形成上有压力，短线也有向下压力。

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，随周五反弹，但目前仍没有有效改出，下跌趋势仍然保持。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周下挫保持，虽有短线资金面利空压制，但政策面总体依然是偏暖，内外利好依然是主流，但下周初仍有可能顺势下跌。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、政策面分析有先跌后反弹的可能。

首先，从技术面看，还是下跌趋势，周五反弹已经修复指标，但向下趋势未变。

其次，从资金面政策面分析，中长期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。但短期新股扩容力度不减，资金面依然偏紧，尤其是对市场心理层面压力较大。这种情况下市场仍然预期不乐观。



但是，与外围市场相比，A股市场仍严重背离，对A股有中长线向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期30%多单持仓。

短期建议：周五上午，由于欧元区领导人就单一金融机构监管机制和欧元区永久性救助基金的优先清偿地位达成多项一致利好的出现，全球股指快速上扬，带动A股上升，一举改变下挫的大盘，但是，由于期指空头因此意外受挫，继续大量加仓空单抵抗，下周一期指空头恐将出现人为打压，但外盘大涨，可能使A股高开。

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>