



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8月26日

一、宏观分析

(一) 住建部：正研究进一步强化楼市调控的政策

近日，住房城乡建设部有关负责人接受了新华社记者采访，介绍了当前房地产市场形势和调控工作。

这位负责人说，近两三个月以来，由于大量新楼盘陆续上市，商业银行连续下调购房贷款利率，并在基准利率水平上进一步下浮了购买首套住房的贷款利率，减轻了居民购房的实际负担，使一段时期以来积累的住房需求集中释放。当前市场的购房者多为首次置业的自住住房需求。最新的市场监测数据显示，截至7月底，全国重点城市可售新建商品住房面积仍处于历史高位。进入8月份以来，部分热点城市住房成交量环比稳中有降。房地产市场将会保持基本稳定的态势。

这位负责人表示，从这次对全国16个省（市）开展的督查情况看，个别地方出现了为强调稳增长，通过放松住房限购条件、发放购房补贴等方式，刺激住房消费的苗头。对此，国务院督查组已向有关地方政府提出明确的整改意见，要求出现放松调控政策的地区立即予以纠正，并强调各地不得以任何理由变相放松调控。住房城乡建设部按照国务院要求，正在密切监测房地产市场的变化，会同和配合有关部门，研究进一步强化市场调控的政策措施。

(二) 红利税等税收政策调整正在论证

中国上市公司协会23日召开第一届常务理事会第一次全体会议和第一届监事会第二次全体会议。中上协执行副会长李小雪表示，红利税等相关政策的调整论证正在进行。会议期间，中上协会长陈清泰、执行副会长李小雪等宣布“倡导独立董事、监事会最佳实践活动”正



式启动。

（三）地方版四万亿投资再跃进

继湖南、长沙等地地方政府公布大规模经济刺激计划后，包括天津、重庆在内的两个直辖市均于近日宣布将在未来3至4年时间内投资万亿以上人民币支持地区重点产业发展。

据天津当地媒体报道，天津市经济和信息化委对该市优势产业产业链进行课题研究，日前初步确定今后4年本市将投入1.5万亿元重点建设10条产业链。进一步壮大该市产业规模、调整产品结构、促进产业聚集。

重庆市政府20日发布工业领域主要产业的三年振兴规划，在“十二五”期间，全市工业将累计投入1.5万亿元，建成7大千亿级产业集群和30个百亿级产业集群，工业总产值突破3万亿元。

对此，野村证券（Nomura Securities）经济学家张智威在最新报告中称，宁波、南京、广州、长沙、重庆等市均宣布了促进投资和增长的计划，预计这些地方刺激计划将有助于经济在下半年实现反弹。

但也有研究机构对此表示了不同看法。

“由于外围经济还看不到明显的复苏前景，市场短期能够期待的唯有政府刺激。虽然地方政府有较高的投资冲动，可是其债务又面临着存量较高和增量受限的约束。恰逢此时，各地大规模投资规划纷纷出台，充满疑点的地方版‘四万亿’最近成为市场讨论的热点之一。”广发证券近日发布的研究报告认为，通过分析测算，认为这恐怕只是画饼充饥。

（四）国资委：央企前7月净利润同比下降16.1%

2012年1-7月中央企业累计实现营业收入123347.6亿元，同比增长8.4%；上交税费总额12625.7亿元，同比增长13.8%；累计实现净利润4593.8亿元，同比下降16.1%，降幅比1-6月收窄0.3个百分点，其中：7月份当月实现净利润693.7亿元。

（五）其它信息

中重稀土储备告一段落后，国家开始着手启动轻稀土储备工作。日前，《每日经济新闻》记者从权威渠道获悉，国家物资储备局已经



跟包钢稀土就国家收储轻稀土事宜达成一致，将使用近百亿元资金收储 1.8 万吨轻稀土。

国务院督查组成员：暂时不会出台新调控政策。

1.92 万亿存货压顶 1269 家公司“货”满为患。

汇丰 PMI 降至 9 个月新低，制造业低迷伤及金融业。

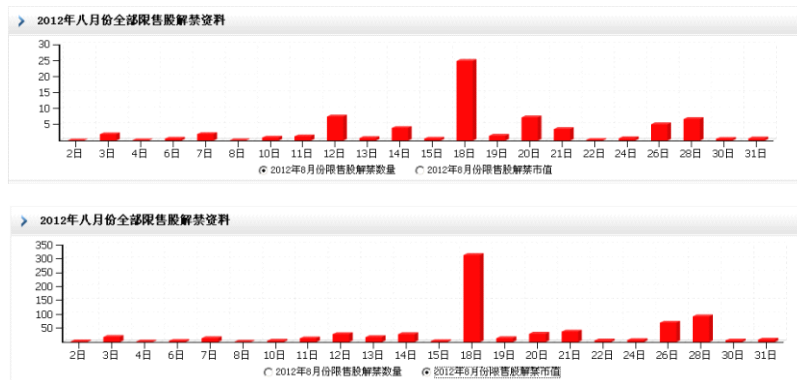
央行本周净投放 2780 亿。

证监会拟允许券商代销金融产品 品种不受限。

中报曝光基金调仓路线，抢筹机械，重仓 ST 股。

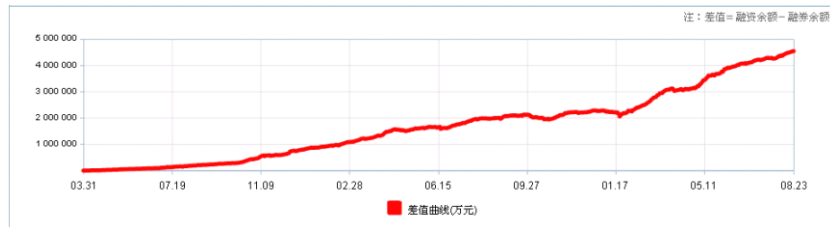
二、金融数据

(一) 2012 年八月份全部限售股解禁资料

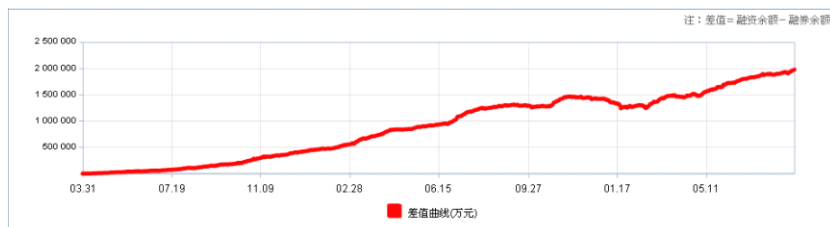


(二) 融资余额与融券余额差值

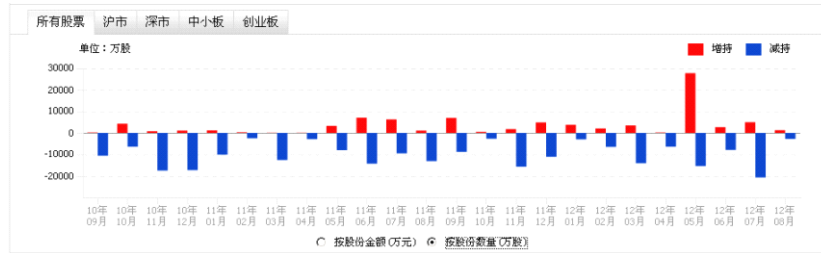
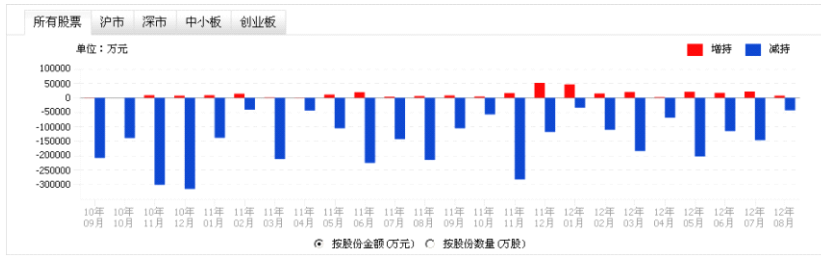
上海



深圳

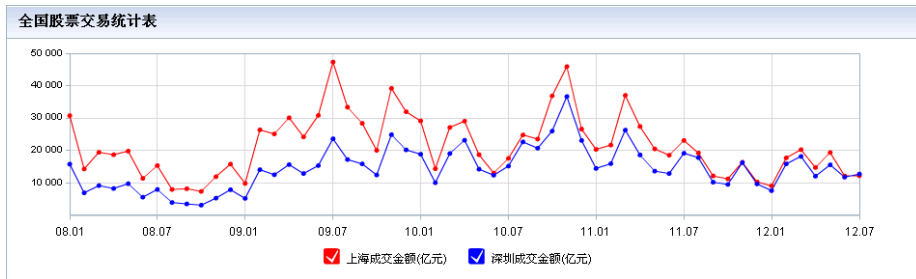


(三) 两市高管持股变动

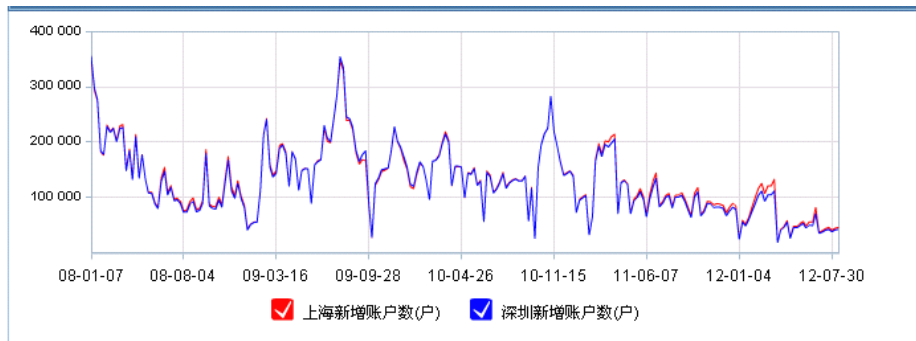


(四) 全国股票交易统计

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07月	24330.98	7092.00	145228.16	67963.85	12181.00	12657.00	134908.00	107375.00	2244.83	986.34	2100.25	886.51
2012年06月	24201.53	6937.35	153189.31	73019.97	12132.00	11757.00	127609.00	101327.00	2388.09	1018.69	2188.72	944.26
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	65988.36	9055.00	7508.00	104558.00	69533.00	2324.49	931.14	2132.63	833.71

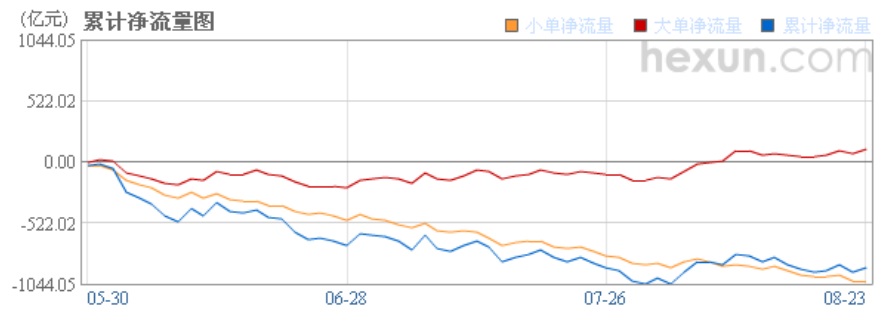


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳流出，小资金也平稳流出，有保持震荡偏弱趋势。



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流进，小单净流量平稳震荡流出，显示市场处于震荡偏强格局中。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	996	1,525
总股本(亿股)	24388.02	711.83
总市值(亿元)	144775.33	69924.15
流通股本(亿股)	18965.9	508
流通市值(亿元)	120667.04	44776.07
平均市盈率	11.23	21.49
平均市净率	1.53	2.15

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：

本周股指处于总体下跌之中，权重股被继续做空，期指空头大额持仓重压期指。尽管管理层不断维稳，利好预期尚存，外盘也不断走高，但市场仍大幅走弱。截止收盘，期指主力合约 IF1209 报 2295 点。沪深 300 现指报 2275.67 点。

2、k 线分析：



股指期货周 k 线显示为一长阴线，属于下跌趋势中。

股指期货日 k 线显示，技术上处于短线超跌，短线有反弹修复过低指标的要求。

3、均线分析:

股指期货价格仍运行在所有均线压制下，中线形成上有压力，短线也是压力制约。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，下跌趋势尚未改变，即便未来出现短线反弹，但有效改出还需等待，下跌趋势仍然保持。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周大幅下跌，与外盘上涨再次形成背离。政策面总体依然是偏暖，管理层维稳不断，利好预期仍在，内外利好依然是主流，但鉴于市场不会一下子摆脱弱势，下周初将会震荡，但目前已经处于政策多发期，市场将会根据政策随时做出多空反映。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，短线或许震荡，之后也许有反弹，但中线反弹的条件还在观察。

首先，从技术面看，中线还是下跌趋势，短线或许有震荡或反弹来修复指标，但下跌趋势未变。

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。各地保经济规划频出，利好因素仍多于利空，管理层表态均为正面。但短期新股扩容政策仍待观察，资金面依然是未来做多的疑虑，尤其是对市场心理层面压力较大。这种情况下市场将随政策和消息选择方向。

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：中期不超过 30%多单持仓。

短期建议：短线超跌，技术指标上有震荡和反弹要求，货币政策



仍预期趋于宽松，预期经济政策将继续偏暖，连续下跌后可能将短线震荡。

3、 止损设置:

多单： 止损 2200， 止盈 2600

空单： 止损 2500， 止盈 2200

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>