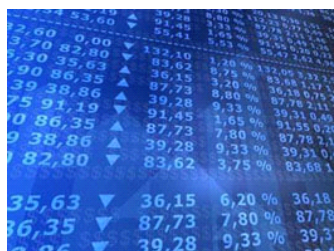


## 股指期货



## 期货研究所

### 金融期货分析师

席卫东

执业资格号：F0249000

期货投资咨询从业证书号：Z0001566

电话：025-84787995

E-mail：xwd@163.com

## 股指期货策略周报

### 一、宏观分析

#### (一) “新三板”扩容今启动 4园8企集体挂牌

“新三板”扩大试点正式拉开帷幕。来自上海张江、武汉东湖、天津滨海及北京中关村园区的8家企业今日在京集体挂牌，登陆“新三板”市场。这标志着除中关村外，新增三家园区的“新三板”通行证正式生效，主办券商将可在四园区范围内挑选企业推介挂牌。

证监会有关部门负责人介绍说，“新三板”扩大试点后，将暂时沿用中关村代办系统的各项制度规则，首批扩大试点的8家企业以股权转让为主，无融资安排。将来全国性场外市场建设还将进行全面的制度构建，制度规则调整工作目前正在积极推进，“新三板”后续扩大试点工作将遵循“稳中求进、以稳为主”的原则。

#### (二) 欧洲央行计划启动货币直接交易 债券购买无上限

欧洲央行行长德拉基在欧洲央行公布利率决议后的讲话中称，金融市场紧张局势、不确定性加剧料令经济信心和情绪承压，金融市场紧张局势的进一步加剧可能影响经济增长和通胀。我们必须处于捍卫货币传导机制的立场，欧洲央行计划启动“货币直接交易”（MOT）计划，将专注于二级主权债务市场。近几个月，西班牙和意大利的国债收益率有所提高，导致市场忧虑债务危机可能扩散。德拉吉表示，应对债券市场“严重的扭曲”是必要的，债券购买将帮助降低政府债券市场的严

重紊乱。

德拉基表示，欧洲央行将在二级市场直接开展债券购买，债券购买是无上限的。一级市场购债由两大援助基金 EFSF/ESM 完成，购债计划是冲销式的，欧洲央行可以开始、持续或中断债券购买。欧元区国家可选择全面的纾困或者预警项目作为获得援助的方式，欧洲央行考虑干预已经接受救助的成员国债券市场。

值得注意的是，欧洲央行这次加大了解决债务危机的力度，声称购债没有数量限制，国债购买对象可以是 1-3 年的债券，允许使用所有货币计价的市場債券工具作为抵押品，債券將全部冲销。国债的购买将基于收益率、收益率差和流动性环境而决定，欧洲央行也会密切观察市场的波动情况，但目前没有确定详细的收益率目标。欧洲央行将每月公布国别购债细节。

与之前的购债计划有所不同的是，欧洲央行决定撤销欧洲央行优先债权人地位，并且增加了新的制约条件，制约条件将由政府、欧盟和 IMF 共同决定。有分析人士认为，制约条件可能会非常苛刻，因此各国购买债券的积极性会有所降低。

德拉吉强调，通过购债稳定局势不能取代各国结构性的改革和整合措施，政策制定者们必须以最大的决心推进结构性改革。发布会还透露此次购债决议并非一致通过，一位委员表示反对。此前，德国经济部长罗斯勒和央行行长魏德曼就曾公开反对过购债计划。罗斯勒还说，这些深陷困境的欧元区国家不能寄希望于欧洲央行的债券购买来替代其必须执行的经济改革，欧洲央行的新购债计划可能导致成员国依赖性上升，长此以往将后患无穷。

此前，西班牙首相拉霍伊曾公开希望欧洲央行能对欧盟国家悬殊的融资利率进行调节，以使得购债计划能更好地发挥作用，但发布会上德拉吉明确表示没有购买西班牙银行债券和改

善其他方面措施的构想。

分析人士还指出，欧洲央行积极的救市行动不仅缓解了美联储在刺激经济增长上的压力，同时也会间接影响下周美联储即将举行的议席会议，第三次定量宽松货币政策（QE3）的实施可能因此推迟。

德拉吉称欧洲央行将增长预期下调到-0.6%至-0.2%，低于6月份宣布的-0.5%至0.3%。发布会后，欧元对美元汇率刷新1.2579的日内低点。

### **（三）发改委两日批复逾万亿元项目 融资料获政策倾斜**

继5日公布批复总投资规模逾7000亿元的25个城轨规划和项目后，发改委6日再次公布批复13个公路建设项目、10个市政类项目和7个港口、航道项目。保守估计，发改委在两天内集中公布批复的这些项目总投资规模超过1万亿元。

业内人士认为，只有多管齐下，才能解决基建投资的资金缺口。在间接融资方面，银行或进一步放松基建类项目信贷；在直接融资方面，企业债和公司债将进一步加大对基建投资的支持力度；同时，保险资金将进一步加大对实体经济的投资。

#### **投资发力稳增长**

据中国证券报记者统计，在新批复的13条公路建设项目中，中西部地区占大部分。其中，青海茶卡至格尔木公路改扩建工程474公里，新疆阿克苏至喀什公路429公里，新疆乌苏至赛里木湖公路301公里，湖南、广东、吉林、江西、浙江、河北、辽宁、甘肃、西藏、云南各有一条公路获批。

10个新获批的市政类项目具体包括：河南郑州、甘肃白银、内蒙古巴彦淖尔、古乌海、通辽、重庆渝北、陕西旬阳、宁强、汉中的污水处理厂及配套管网工程和重庆万州区垃圾焚烧发电厂一期工程。

近期，多个城市轨道交通、公路以及市政基础设施建设项目获批，通过加大基建投资力度实现稳增长的政策取向进一步明

确。

### 融资或获政策支持

目前，我国城市轨道交通和市政设施项目主要由地方城投公司负责建设，逾万亿元的项目资金来源成为市场关注的焦点。业内人士认为，除既有的银行这一间接融资渠道之外，企业债、公司债等直接融资渠道应进一步向地方融资平台特别是平台下的基建项目放松。

据银行业内人士透露，今后银行信贷对地方融资平台贷款的支持重点将集中在公路、铁路、天然气、保障房等领域。中债资信评估有限公司对2010年和2011年公开发行债券的357家城投企业财务状况的统计也印证了这一趋势。统计结果显示，在银行借款规模上升较大的企业中，交通类城投企业（主要从事城市轨道交通和高速公路投融资等业务）占了很大比例，尤其是城市轨道交通类平台企业，这主要与融资平台监管政策继续支持保障房、轨道交通等融资平台举债有关。

在直接融资方面，发改委按照债券募集资金投资的领域，将今年企业债申报分为绿色通道、重点支持和正常审批三类。绿色通道类项目将即报即审、简化程序、尽快发行；重点支持类项目将分类排队、加快审核。中国证券报记者了解到，在发改委的分类目录中，重大交通类项目被列入绿色通道序列，城市基础设施则被列入重点支持类项目。

中国证券报记者获悉，发改委还在酝酿推出针对城市地铁、城际轨道交通等项目的基础设施私募债券，以进一步解决城市基础设施建设的资金来源问题。此外，保监会已发出通知，降低基建债权计划门槛，鼓励保险资金进一步向基础设施建设等领域投资。

不过，业内人士担忧，众多基建项目获批必然带来海量融资需求，而为了满足这些需求，此前对地方城投公司紧缩的融资政策势必进一步放松，这会在某种程度上放大地方融资平台

的风险。

#### **（四）成品油调价窗口预计 10 日开启 每吨将涨 550 元**

新华社石油价格系统 9 月 6 日发布的数据显示，截至 9 月 5 日，迪拜、布伦特、辛塔三地原油移动平均价格变化率已达到 8.14%，预计 9 月 10 日调价窗口将开启。届时三地价格变化率可能达到 8.5%左右，国内成品油价格每吨将上涨 550 元左右。目前来看，延迟调价的可能性不大。若未来几个工作日国际市场油价出现大涨，不排除涨幅进一步扩大的可能。

因国际原油价格持续高位坚挺，对于此次上调成品油零售价格的市场预期也在不断加重。根据安迅思息旺能源的监测，目前全国主营的柴油批发价格都已经在最高零售限价，已经消化了 300 元/吨的上调幅度，山东部分炼厂已经暂停对外报价。而中下游客户则都已经提早补货，目前都在持货待涨。

“9 月份国内柴油价格会持续小幅攀升。”该机构进一步指出，这是由于 9-10 月份是国内柴油需求的传统旺季，加上主营炼厂在 9 月份检修较多，未来两月柴油资源可能会有所抽紧，而国际原油价格也一直高位震荡。“若调价兑现幅度达 500 元/吨，预计国内柴油批发价格还会有 200 元/吨的上涨空间，调价兑现后柴油的价格也会比较坚挺。”该机构称。

今年以来，国内成品油零售价格已经历六次调整，三次上调，三次下调。上一次调价发生在 8 月 10 日，当时国内汽柴油零售价格分别提高 390 元/吨和 370 元/吨。

#### **（五）其它信息**

第八届中国吉林，东北亚投资贸易博览会 6 日在长春开幕。中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山出席并在第六届东北亚经贸合作高层论坛上发表演讲。

证监会：将尽快出台红利税差异化税率。

中美股市两重天 美国三大股指创多年新高。

商务部表示我国未发生大规模外资企业回流现象。

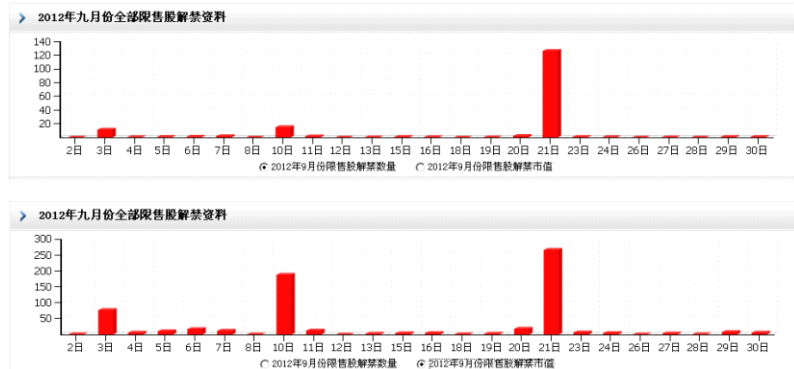
社保新开 16 个账户。

发改委再批复 10 个环保投资项目。

泛珠区域将推进战略性新兴产业和高技术产业合作。

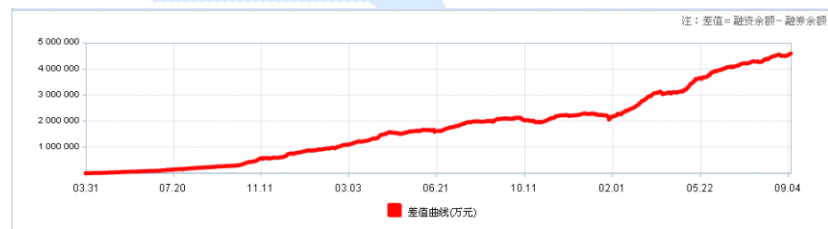
## 二、金融数据

### (一) 2012 年八月份全部限售股解禁资料

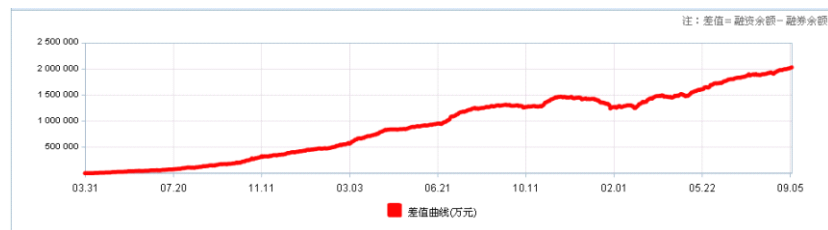


### (二) 融资余额与融券余额差值

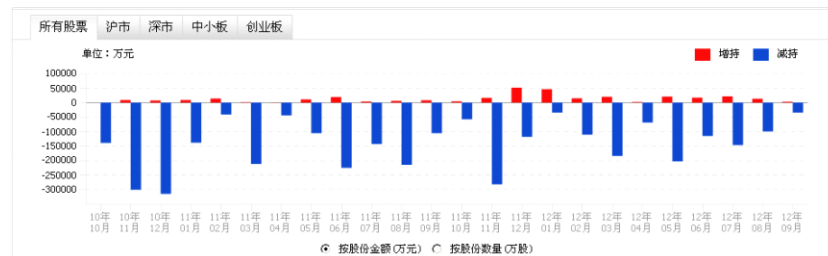
上海

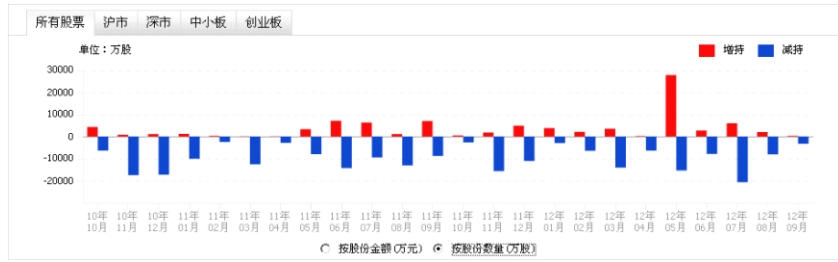


深圳



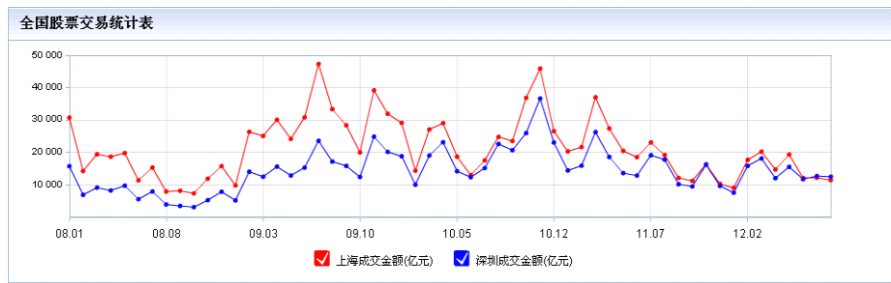
### (三) 两市高管持股变动



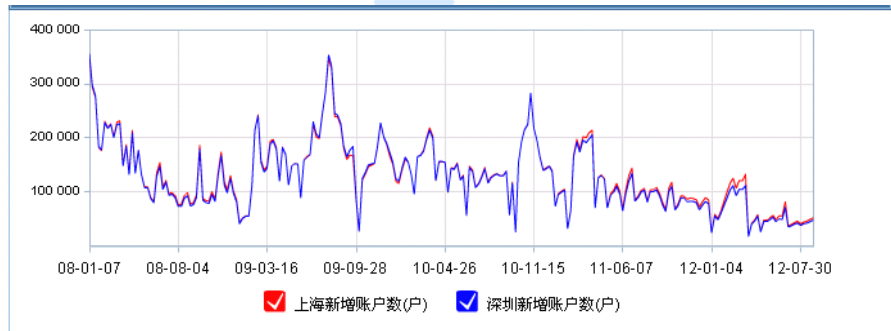


#### (四) 全国股票交易统计

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08月	24466.33	7121.05	142246.65	67318.31	11457.00	12461.00	136402.00	116212.00	2176.79	952.45	2032.54	861.58
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

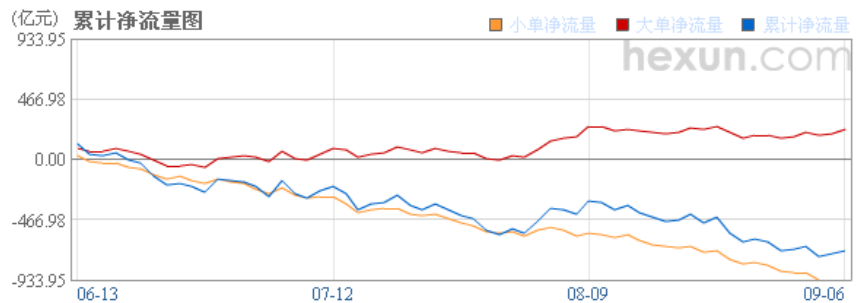


#### (五) 股票账户统计表



### 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	997	1,528
总股本(亿股)	24472.9	713.22
总市值(亿元)	142628.18	71705.73
流通股本(亿股)	18978.11	510.86
流通市值(亿元)	118617.27	45973.22
平均市盈率	11.06	22.02
平均市净率	1.49	2.02

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：

本周股指处于震荡上扬之中，尤其是周五在内外利好共振作用下出现暴涨。截止收盘，主力合约 IF1209 报 2341.2 点，收复之前的近半月的跌幅；沪深 300 现指报 2317.8 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，属于反转走势。

股指期货日 k 线显示，技术上处于反转走势，短线有震荡整固要求。

### 3、均线分析：

股指期货价格仍向上穿越包含 30 日线在内的多条均线压制，中线上已经摆脱短期压制，短线上已经受均线支撑。

### 4、趋势分析：



股指期货日 k 线走势显示，下跌趋势已经被遏制，已经初步有效改出下降通道，且反转可能性很大。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周大幅上涨。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，但鉴于市场短线上涨过快，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，中线反弹的条件已经具备。

首先，从技术面看，中线已经改出下跌趋势，短线或许有震荡整固，但下跌趋势已经改变。

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，各类建设计划公布，利好因素仍多于利空，管理层表态均为正面。短期新股扩容似乎减速。后期震荡之后向上的概率较大。

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：短线大涨，技术上有震荡整固要求，货币政策仍预期趋于宽松，预期经济政策将继续偏暖，整固后可能将向上。

### 3、止损设置：

多单：止损 2200，止盈 2600

空单：止损 2500，止盈 2200

## 特别声明

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。

## 公司机构

### 总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号  
平安发展大厦4层403、407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E

### 上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

传真：021-61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号