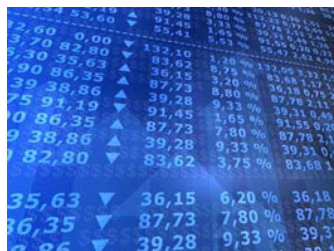


股指期货



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) 钓鱼岛危机持续 中日股市联袂重挫

低迷的经济数据加上钓鱼岛危机的持续,成为压垮A股的最后一根稻草。A股周四大幅收低,上证指数跌破前期低点并创43个月以来新低。

周四公布的9月份汇丰PMI初值连续11个月位于荣枯线下方,“但这不足以造成A股出现如此大幅度下跌的理由。”瑞银证券首席中国投资策略师高挺说道,“中日两国紧张的政治局势,诞生了新的‘黑天鹅’事件,才是让资金纷纷离场以求自保的主因。”

予以作证的是,事态的升级导致中日股市终于走到了一起。周四日经225指数下跌1.57%,为9月以来最大的单日跌幅,也回吐了日本政府日前推出宽松货币政策后市场的所有涨幅。

9月反弹吞噬殆尽

周四一场恐慌性下跌打破了投资者最后的信心底线。本周四沪深两市指数小幅低开,没料想,开盘指数最终成了全天的最高点。至收盘,沪深股指双双出现2%以上的跌幅,上证指数收市报2024.84点,大跌42.99点,跌幅2.08%;深证成指收市报8202.2点,下跌229.54点,跌幅2.72%。沪市收盘点位为2009年2月初以来的最低。9月初的反弹成果已被吞噬殆尽。

两市成交量急剧放大,全日共成交1102.37亿元,较前一

交易日放大超过两成，资金夺路而出的迹象十分明显。益盟操盘手数据显示，两市昨日资金合计流出 57.39 亿。

两市个股普跌，仅百余只个股上涨，权重指标股几乎全线走低。各大行业近乎全线下跌，金属、电信、新能源、机械等行业跌幅居前，仅银行板块整体跌幅小于 1%。

面对市场的暴跌，入市已 20 年的上海股民强军(化名)说，“自 A 股市场诞生以来，投资者还从来没有一次离战争如此近。在 A 股市场上，股票和钓鱼岛这两个原本毫不相关的词汇，从来没有像今天这样紧密地联系在一起。”

这并非一家之言，瑞银的高挺看来，这段时间 A 股的强弱，基本取决于“钓鱼岛事件”的演变。“毕竟现在中日两国是全球第二大、第三大经济体，这两个经济体间的经济裂痕，必将对两国经济都造成伤害。”

消息人士向早报记者表示，国内一大型汽车材料商就在上周缩减了对日资汽车企业的供货量，缩减量约 30%。昨日，与本田汽车和丰田汽车都建有合资企业的广汽集团股价跌 3.8%。三洋电机持股 30%的合肥三洋 下跌 1.2%。80%国际业务营业收入为日本食品加工出口的好当家 ，下跌 3.76%。营收七成来自日本业务的银河磁体 和海龙软件，分别下跌 4.98%和 3.24%。

(二) 上市银行有望获准降低分红比例

中国证券报记者日前从权威人士处获悉，为了提高资本金，同时达到中国版巴塞尔协议三的资本监管要求，上市商业银行有望获准通过降低分红比例增加利润留存，促使资本补充转向“内生性”增长。

分析人士指出，降低分红比例将在较大程度上减少上市商业银行的资本补充压力，同时减少银行再融资对于资本市场造成的冲击。降低分红不会对银行股的投资价值产生较大影响，当前投资者最关心的是商业银行的信贷资产质量、不良贷款和坏账的预期等对银行未来盈利的影响。

(三) 国税总局官员：房产税试点范围将进一步扩大

国家税务总局政策法规司巡视员丛明今日在第五届中国企业税务管理创新大会上透露，房产税下一步将扩大试点范围，并逐步建立房地产税制度，房地产税具体深化时间可能在年底或明年初。

去年中央经济工作会议提出，要推进房产税改革试点；《关于 2012 年深化经济体制改革重点工作的意见》提出要适时扩大房产税试点范围；国务院关于 2012 年以来预算执行情况的报告提出，将稳步推进个人住房房产税改革试点。而房地产税则出现在十二五规划中，十二五规划中明确提出提出“要研究推进房地产税改革”。

丛明在会上详细分析了房产税的概念，他强调一定要区分房产税和房地产税的概念，“这是两回事”，需要特别注意。他说，房产税是为了加强房地产市场的调控，通过付出税收代价来抑制投资投机性炒房，房地产税则不是为了调控。

目前上海房产税的计税依据是参照应税住房的房地产市场价格确定的评估值，重庆计税依据是房产交易价。丛明介绍说，如果按照原值征收则是房产税，如果按照评估价值则是房地产税，评估价值里包括了地价。

丛明指出，目前上海和重庆已经开展了房产税的试点，下一步将会双管齐下，包括进一步搞大试点以及逐步建立房地产税制度，“目标是消灭房产税，建立房地产税”。

丛明介绍说，即使税收合理，但是如果增加负担的话，政府也会非常慎重。他预计，房地产税的深化可能在年底或明年 3 月份以后。丛明表示，房地产税最终会在全中国实施。

（四）创业板解禁洪峰在即 本月有 45 家逃跑 8 家坚守

10 月底，创业板即将年满“三周岁”，首批登陆创业板的公司将进入全流通时代，当月解禁规模预计逾 500 亿元，环比增加 15 倍。创业板解禁在即，高管与大股东已经忙于减持，9 月份 45 家创业板公司的高管、大股东共减持 8.90 亿元，相反，坚守的 8 家公司仅增持 5778.48 万元。

（五）其它信息

十二五文化科技发展规划印发。

温家宝主张坚持平等协商解决贸易纠纷。

沪深交易所全球路演，劝说海外基金买中国股票。

汇丰 PMI 连续 11 月在荣枯线下方。

央行本周放量逆回购 2350 亿元，降准预期大减。

发改委鼓励地方开展项目收益债试点。

财政部发改委取消海关监管手续费。

深圳主板公司去年汇兑损失扩大 12 倍。

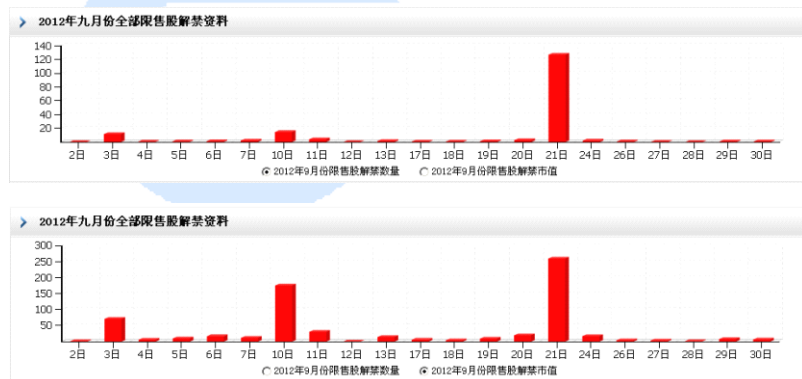
20 多个机场项目获批。

江苏将建三大都市圈城际轨道。

煤炭产量连降两月，价格下行压力加大。

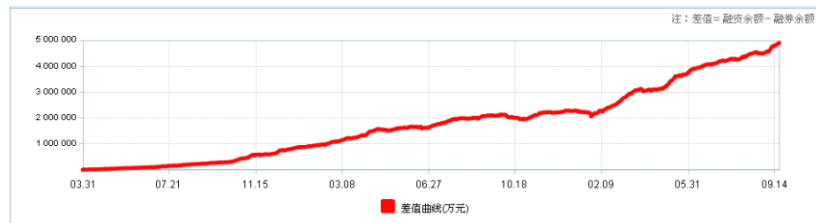
二、金融数据

（一）2012 年九月份全部限售股解禁资料

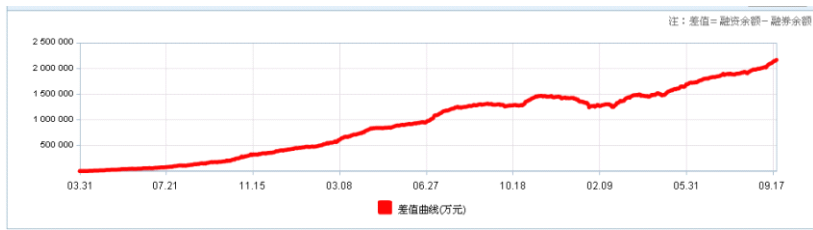


（二）融资余额与融券余额差值

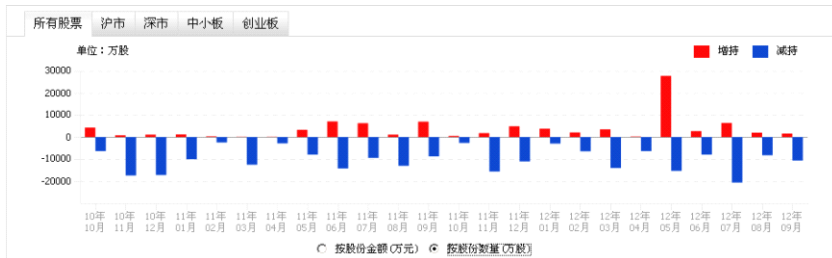
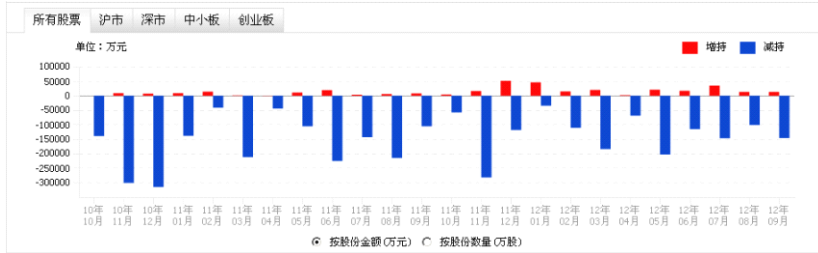
上海



深圳

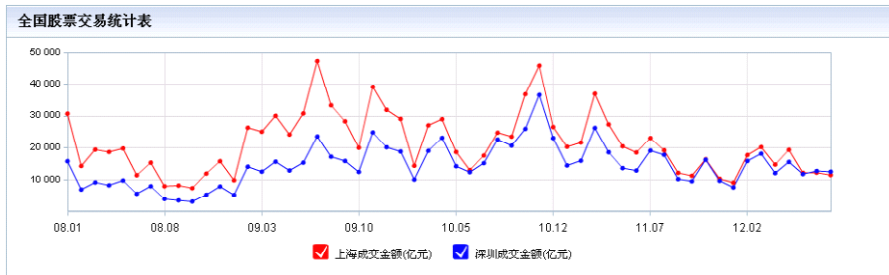


(三) 两市高管持股变动

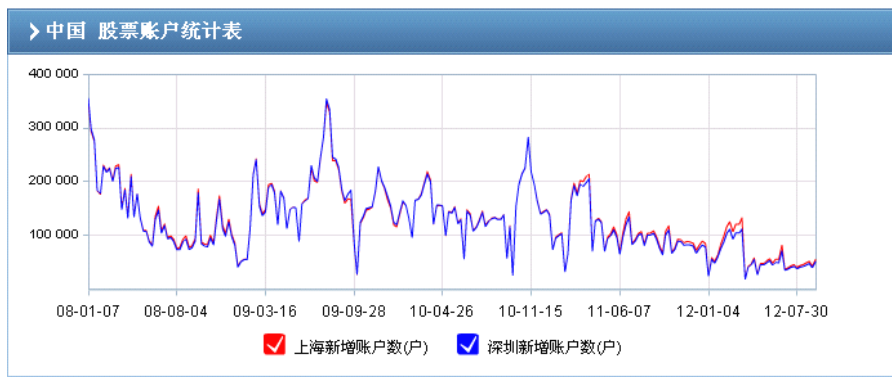


(四) 全国股票交易统计

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08月	24466.33	7121.35	142246.65	67318.31	11457.00	12461.00	136402.00	116212.00	2176.79	952.45	2332.54	861.58
2012年07月	24330.98	7092.30	145228.16	67963.65	12181.00	12657.00	134908.00	107375.00	2244.83	986.34	2100.25	886.51
2012年06月	24201.53	6937.35	153139.31	73019.97	12132.00	11757.00	127609.00	101327.00	2388.09	1018.69	2188.72	944.26
2012年05月	24018.66	6758.39	162935.08	73312.97	19360.00	15542.00	199123.00	133479.00	2453.73	1028.70	2309.07	960.63

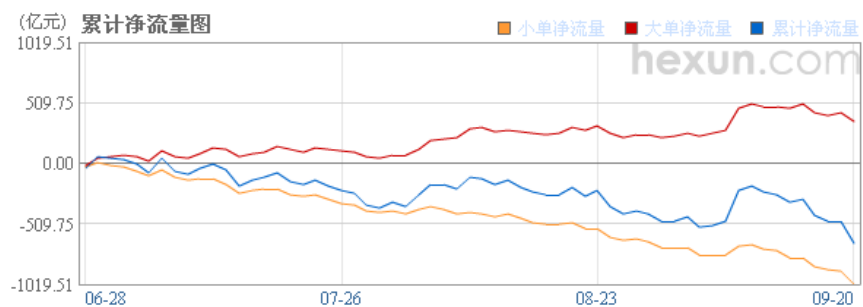


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳流出，小资金快速流出，有继续下挫趋势。



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出，小单净流量快速流出，显示市场处于弱势格局中。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	996	1,533
总股本(亿股)	24484.99	715.03
总市值(亿元)	140750.98	67748.64
流通股本(亿股)	18986.88	513.14
流通市值(亿元)	117043.1	43652.88
平均市盈率	10.92	21.49
平均市净率	1.47	2.00

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：

本周股指处于快速下跌之中，权重股和非权重股联袂下跌，A 股再次成为全球主要市场最弱。期指周五交割完毕。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 IF1210 报 2216.4 点。沪深 300 现指报 2199.06 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。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周大幅下跌，与外盘总体强势再次形成背离。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的观点没有发生变化。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。短期新股扩容有减缓迹象，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，外围市场货币宽松将使中国市场不可能紧缩，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。钓鱼岛局势等将短期对期指影响较大。

3、 止损设置:

多单：止损 2100，止盈 2500

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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

