

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4月8日

一、宏观分析

(一) 证监会详解资本市场四大热点 500 亿 RQFII 主投 ETF

今年重点筹建统一监管下的全国性场外交易市场，挂牌公司股东允许超过 200 人。

就 RQFII 新增额度的投资方向、场外市场建设、中小企业私募债、“高送转”概念炒作风险等市场热点问题，中国证监会有关部门负责人 5 日就此进行回应。

负责人表示，RQFII 新增的 500 亿元投资额度主要投资 A 股 ETF，不受此前试点办法“投资股市不超过 20%”的限制；我国场外市场建设将从市场需求出发，总体设计、分步实施，把自上而下与自下而上结合起来，逐渐实现分层构建；中小企业私募债在试点初期，不会一下子推开，初期在中小企业比较集中的地区进行。此外，他提醒，“高送转”实质是股东权益的内部调整，对净资产收益率没有影响，对于出现异常波动的“高送转”股票，投资者不要盲目跟风，以防范投资风险。

(二) 预调微调发令枪响 多项政策措施待出

预调微调的发令枪显然已经打响，具体的政策措施或将在宏观层面和部分产业上体现。

温家宝日前在广西、福建等地就经济运行情况进行调研。他明确表示，要根据形势变化尽快出台预调微调措施，同时做好政策准备，留有相应的政策空间。

业内人士分析认为，温家宝的讲话或可看作预调微调的发令枪打响，接下来可能出台多项政策措施。



在货币政策方面，温家宝指出，要兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险，“有针对性地适时适度调节”。

与之对应的是，央行货币政策委员会首季度例会已经释放出预调微调信号。会议时隔一年后首次指出，下一阶段要综合运用多种货币政策工具，“引导货币信贷平稳适度增长。”

市场普遍猜测，为了调节流动性，二季度央行仍会延续一季度灵活的公开市场操作，不排除下调存款准备金率的可能。

在财政政策方面，温家宝指出，要抓紧落实已经出台的结构性减税等政策，并不断加以完善。

记者了解到，未来的结构性减税主要有两个方向：一是研究将现行增值税起征点的适用范围由个体工商户扩大到小微企业，并适度减少增值税税率档次；二是扩大营业税改增值税试点。

温家宝还指出，一季度钢铁、水泥、有色等重化工行业遇到困难，这和基本建设增速下降有关，“当前预调微调的一个重点是保证在建续建项目资金。”他强调，要保持适度的投资规模，提高投资质量和效益，确保国家重大在建续建项目资金需求，有序推进“十二五”规划重大项目按期实施，尽快启动一批事关全局、带动作用强的重大项目。

与经济发展密切相关的物流业也被提及。温家宝说，物流发展要靠经济发展，但物流不畅也会影响经济发展。

记者了解到，正在筹备中的全国流通工作会议将于今年上半年召开，这是第一个全国性的流通领域的最高级别会议，届时会出台指导新时期流通工作的政策性文件，将利好包括物流业在内的流通行业。

（三）贷款理财双驱动 四大行 3 月存款激增 2.25 万亿

商业银行季末习惯性的冲刺，在 2012 年似乎并未改观。

4 月 5 日，接近国有大行的人士透露，截至 3 月末，工农中建四大行 3 月新增人民币贷款 2946 亿元，而在月初前 11 天，四大行全部新增贷款还不足 200 亿。

中金公司预测，若按照四大行新增贷款份额占全行业比重 35%-38% 测算（2 月份这一比重为 36.5%），预计 3 月份全行业人民币贷款新增



为 7700 亿-8400 亿，并很有可能超过 8000 亿元，超过原先 7000 亿-8000 亿的预期。

存款比贷款增长猛烈数倍。3 月份四大行新增人民币存款 2.25 万亿元，远远超过 2 月份 6700 多亿的新增额。

3 月份的信贷数据比预期乐观，但这并不能说明实体经济的信贷需求有所缓解。一家股份行行长预计，信贷需求对银行真正的考验将在 2 季度显现。

“从央行态度看，目前并不存在所谓放松货币政策的问题。”5 日，一位参加央行货币政策委员会专家讨论会的专家告诉记者，目前国内宏观经济内生收敛，要求央行放松银根也没有用，且货币主要需求方——地方政府融资平台和大项目方面，主管审批的发改委和银监会也没有明显的松动迹象。

（四）节能环保规划将出台 行业将迎来黄金发展期

随着国家对环保行业投资的不断加大以及不断重视，利好政策频频出台，环境标准不断提高，预示着环保行业将要迎来黄金发展期。

（五）其它影响市场因素

一季度，上市公司重要股东累计增持 A、B 股 6.51 亿股，减持 17.27 亿股，用交易价格或交易截止日均价估算的净套现金额为 114.69 亿元。今年 1 月，产业资本增持盛行，股东增持 3.60 亿股，减持仅为 1.34 亿股，增持相当于减持的 2.69 倍。

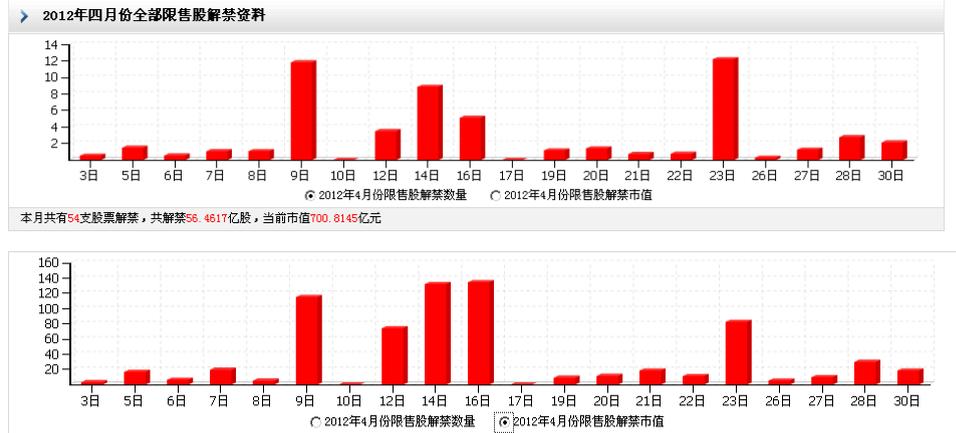
监管部门已初步拟定保险资金参与股指期货有关管理办法。目前，各保险公司正积极筹备试水股指期货，只待办法获准正式出台。险资参与股指期货交易仅限于套期保值。监管部门制定管理办法的原则即以套期保值和风险对冲为目的，绝不允许投机。

大宗交易系统活跃度也逐月回升，全季合计成交近 30 亿股，为历史第三高。金融保险服务行业以 6.7 亿股的交易量位居各大行业榜首。一季度大宗交易合计成交 29.7 亿股，这一数据虽较去年四季度的 34.6 亿股环比缩水 14%，但将时间拉长，仍属历史高位运行水平，量能非常活跃。

二、金融数据

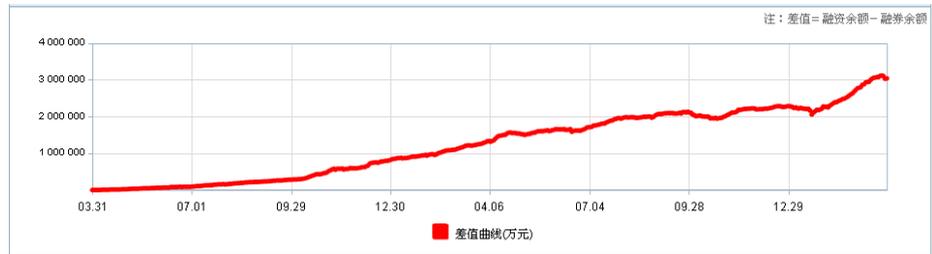


(一) 2012年四月份全部限售股解禁资料

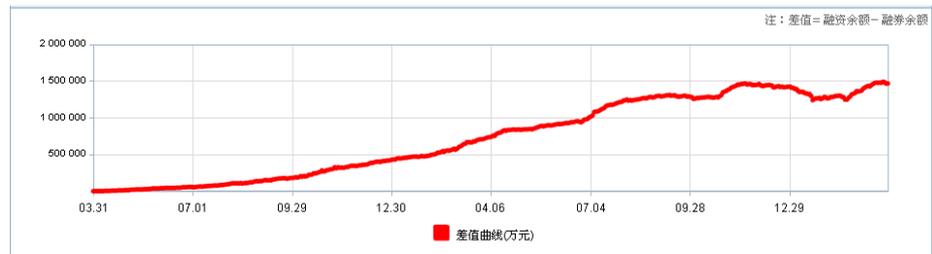


(二) 融资余额与融券余额差值

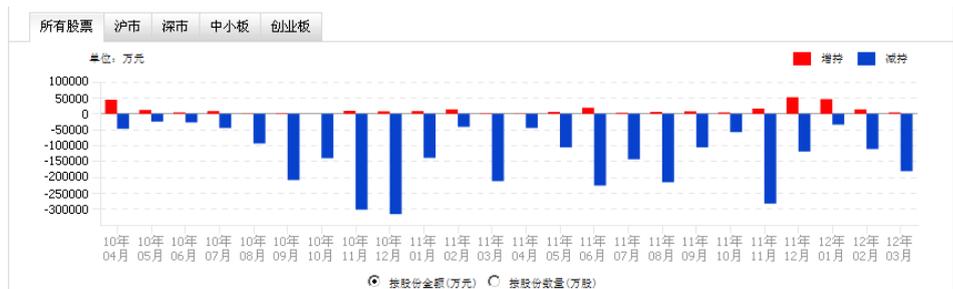
上海

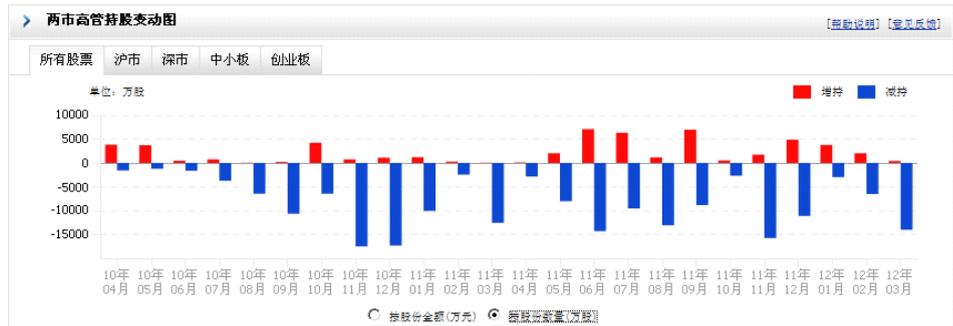


深圳



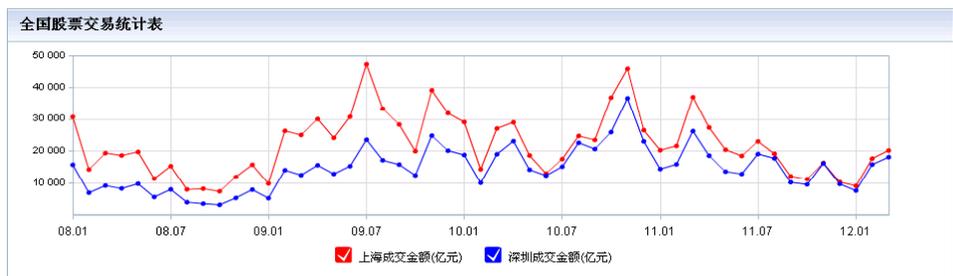
(三) 两市高管持股变动



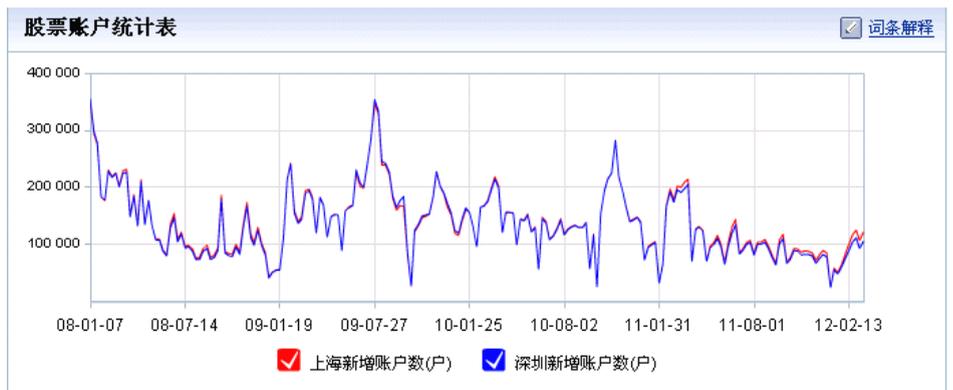


(四) 全国股票交易统计

| 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03月 | 23790.92 | 6374.33 | 154942.35 | 69782.55 | 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 |

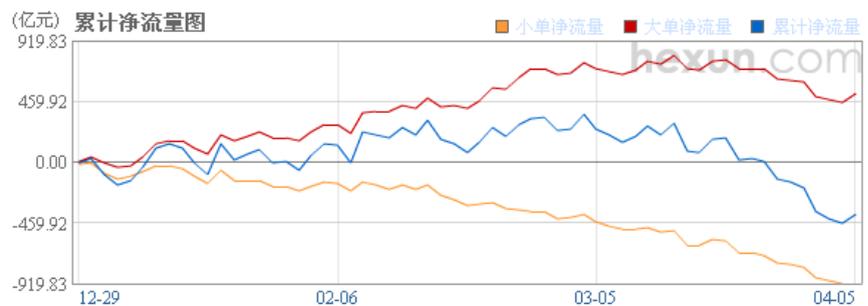


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：各类资金逐波流出，有调整迹象。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金在前期流出后开始拐头流入。小单净流量还是逐波流出，显示市场有企稳迹



象。

2、股市数据情况

| 统计项 | 沪 | 深 |
|------------|-----------|----------|
| 股票数 | 978 | 1,455 |
| 总股本(亿股) | 23790.92 | 637.53 |
| 总 值(亿元) | 157531.71 | 71899.57 |
| 流通股本(亿股) | 18212.66 | 460.67 |
| 流通市值(亿元) | 129822.61 | 46278.22 |
| 平均 EPS | 0.32 | 0.37 |
| 平均市盈率 | 14.1 | 22.86 |
| 平均市净率 | 1.77 | 2.39 |

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 |
|--------|-------------|-------------|--------------|
| 估值状况 | 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:

本周股指处于反弹之中，在连续下跌和再逢利好后，连续两天收涨。收盘，主力合约 1204 报 2520.6 点，沪深 300 现指报 2519.8 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一长阳线，技术上处于反弹的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周反弹之后，技术指标还处于低位，反弹可能延续。

3、均线分析:

股指期货价格跌破短期和长期均线后，反弹回抽靠拢均线，此时已经处于均线交合处，估计有短线压力。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，尽管反弹，但目前仍处于回调趋势，下周股指面临方向的再次选择，如果能继续大幅反弹，将改变下降趋势。后期政策面仍将左右股指的走势。中期仍是保持 30%仓位多单。



三、结论与建议

1、趋势展望:

本周回抽后，政策面仍将是影响期指走势主因。

从技术面、资金面、政策面分析都有震荡回升的可能。

首先，从技术面看，反弹修复技术指标和靠拢均线后。面临短线震荡，如果有利多，则继续反弹，否则可能将沿均线继续下跌。

其次，从资金面政策面分析，管理层推动各类资金入市的观点没有发生变化。利好因素仍多于利空，存款准备金具备再次下调可能，红利税可能下降或取消，期指空头也不断减仓，估计不会在交割前可以打压。如果未来能有预期利好兑现，可能促使再次震荡走高。

再者，外围市场屡创新高，造成 A 股市场严重背离，对 A 股也有向上吸引作用。

2、操作建议:

中期建议：中期 30%多单持仓。

短期建议：逢回调做多。

3、止损设置:

多单：止损 2400，止盈 2650

空单：止损 2650，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>