

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5月1日

一、宏观分析

(一) 中小银行 IPO 重启在即 证监会已草拟上市标准

停顿 4 年之久的城市商业银行上市有望近期开闸。

记者日前从权威渠道获悉,中国证监会已草拟中小银行上市标准,并征求了银监会等相关部门的意见,有望在时机成熟之际发布。

根据草案,证监会将对中小商业银行的上市数量有所控制,近几年拟安排中小银行总数的 20%上市。

数据显示,目前全国有 148 家城商行和 43 家农商行,其中在不同场合提及有上市意愿的银行机构已超过 40 家,接近 20%的规模。

自 2007 年宁波银行、北京银行、南京银行首批三家城商行上市后,城商行 IPO 已搁浅四年有余,一大批中小银行等着上市。

据统计,截至目前,包括杭州银行、盛京银行、大连银行、东莞银行、徽商银行、锦州银行、重庆银行、江苏银行、上海银行、贵阳银行及成都银行等在内的 11 家城商行已正式向证监会递交了 IPO 申请。此外,张家港农村商业银行、江苏江阴农村商业银行、常熟农村商业银行、吴江农村商业银行在内的 4 家农商行也在会审核。

消息人士透露,按照相关草案,监管机构对于拟上市的中小商业银行将重点考察四个方面:银行资本构成的稳定性、资产质量对资本的影响以及银行补充资本能力;银行公司治理结构完善性,监督、激励和内控等机制完善性;银行不良贷款变动趋势、抵押贷款等管理现状对银行整体资产的影响;银行所在地的政治经济稳定性以及当地外在风险对银行经营的潜在影响。此外,监管机构非常关注银行的监管评级指标,但对跨区域经营条件约束较为宽松。



与此同时，证监会也对保荐机构做出了相关规定。保荐机构需就中小商业银行是否符合发行条件履行严格的核查论证程序。

据悉，发行上市标准需满足以下条件：最近三年银行业监管部门监督评级的综合评级结果为 3 级以上；最近一年及最近一期主要风险监管指标符合《商业银行风险监管核心指标（试行）》；最近一年的资产利润率和资本利润率高于银行业平均水平；最近一年的不良资产贷款率低于银行业平均水平，拨备覆盖率高于银行业平均水平；最近三年内无违反法律法规或监管规定受到银行业监管部门的行政处罚等等。

（二）标普将西班牙长期主权评级连降两级至 BBB+

国际评级机构标准普尔 (Standard & Poor's) 周四 (4 月 26 日) 宣布下调西班牙主权评级，主要归因于对该国经济及预算前景的担忧。

标普宣布，将西班牙长期主权信用评级从 A 下调至 BBB+，将该国短期主权信用评级从 A-1 下调至 A-2，均维持负面展望。

该机构称，评级被调降反映标普对西班牙 2011-15 年预算状况恶化的担忧，此外，该机构认为西班牙为银行业提供更多支持性举措的可能性加大。

标普称，"我们预期西班牙的财政状况将进一步恶化，尤其是在该国经济萎缩的局面下。西班牙一般性政府债务净额进一步上升的风险加大，该国信贷状况也可能会在目前的基础上进一步恶化。"

该机构指出，负面评级展望反映出对西班牙经济增长及预算前景面临的风险的担忧。如果在 2012-14 年间，西班牙总体政府债务升至占国内生产总值 (GDP) 的 80% 之上，或者民众对改革支持降低，那么西班牙主权评级将可能被进一步下调。

不过，如果外部融资状况的风险减弱，标普将可能把西班牙评级展望调整至稳定。

标普还表示，西班牙经济正在再平衡，但政府在应对欧债危机方面的举措始终收效甚微。政府改革举措可能会在长期内支持该国经济增长，但标普并不认为劳动力市场改革能在短期内净创造就业。标普将西班牙今明两年实际 GDP 增速分别下调至 -1.5% 和 -0.5%。



（三）国务院推出扶持小微企业“组合拳”

国务院昨天向外公布了包括财税、金融、公共服务在内的一揽子支持小微企业发展的措施，旨在经济放缓时期与小微企业共渡难关。

这份长为 6650 字、多达 29 条的《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》（下称《意见》）是对去年 10 月 12 日以来国务院陆续出台的多项小微企业扶持政策的总结以及细化。

减税、建立国家中小企业发展基金以及定向政府采购成为这份《意见》的三大亮点。其中，减轻税费负担是最为迫切的，但从小微企业实际发展情况来看，《意见》在这方面的力度仍有待加强。

《意见》要求落实支持小型微型企业发展的各项税收优惠政策，其中包括提高增值税和营业税起征点，将小型微利企业减半征收企业所得税政策，延长到 2015 年底并扩大范围。加快推进营业税改征增值税试点，逐步解决服务业营业税重复征税问题等等。

根据现行税法，增值税和营业税的起征点提高只适用于个体户和自然人，小型微利企业在税法上也有严格规定，因此税收政策真正的受益面有限。

由于这两部分群体对税收总盘子的贡献微乎其微，税务部门对其采取“睁一只眼闭一只眼”的态度，偷漏税是他们生存的常态，因此，这两项减税对他们的实际税负产生的影响并不大。

山西省中部地区的一位私营企业主在接受《第一财经日报》采访时表示，除了增值税和营业税之外，他还要缴纳土地使用税和房产税，后两者的数额也占到了增值税和营业税数额的三分之二，他认为，后两者的税负过重。

中国财税法学研究会副会长、中国政法大学财税法研究中心主任施正文向记者表示，当前小微企业减税最大的问题是优惠政策的适用面太窄，要真正起到减税效应，减税范围应该进一步扩大。

施正文建议把增值税营业税起征点的适用范围扩大到符合规模的企业，而不仅仅是个体户和自然人，应该按照公司规模而不是企业形态来设定优惠范围。同时，他还认为减税的设计税种应进一步扩大，城镇土地使用、房产税以及城建税和教育费附加都应该进行减免，从而



切实减轻企业的间接税税负。

财政科学研究所所长贾康此前在接受记者采访时也表示，当前的政策只是小微企业减税的开始，下一步也应该根据实际情况安排更多的减税政策。

（四）首个外贸专项 5 年规划出台 进出口目标年增 10%

商务部日前印发《对外贸易发展“十二五”规划》，明确“十二五”时期，我国进出口总额年均增长 10% 左右，到 2015 年达到约 4.8 万亿美元；机电产品进出口总额年均增长 10% 左右，到 2015 年达到约 2.5 万亿美元。

目标低于此前年份的增速

记者注意到，商务部提出的两项 10% 的增速目标均低于近几年的实际增速。对此，商务部外贸司负责人接受记者采访时指出，制定发展目标，既要考虑历史基础，又要兼顾未来空间；既要考虑平稳较快发展的要求，又要兼顾效益和结构。

“按照这一思路，我们在充分考虑‘十一五’时期外贸发展速度（进出口年均增长 15.9%，其中，出口 15.7%，进口 16.1%）和‘十二五’时期严峻复杂的外贸发展形势基础上，遵循‘积极稳妥，留有余地’的原则，制定了上述进出口增速。目标体现了外贸发展必须快于国民经济发展速度的基本要求，也有望高于全球货物贸易平均增速。”上述负责人指出。

除了整体的增速目标外，《规划》还提出，要争取进出口商品结构进一步优化，发展空间布局更加完善和国际竞争力明显增强的目标。具体看，要加大自有品牌和知识产权产品、大型成套设备出口比重；加快对新兴市场布局等。

对“十二五”时期国内外的形势，《规划》分析，未来面临的形势更加严峻复杂，保持平稳发展的难度增大。外贸将面临世界经济增速放缓、贸易保护主义抬头、主要货币汇率和大宗商品价格波动加剧、我与不同类型国家的竞争加剧、经营成本全面上升、外贸结构调整难度加大等挑战。

降低部分生活用品进口关税



据了解，这一《规划》是我国首个外贸专项的五年规划。自 2009 年 10 月，商务部决定编制该《规划》。在几经修改、广泛征求意见、送审批复后正式印发。其目的在于促进“稳增长、调结构、促平衡”等三项中心工作，促进“十二五”时期我国外贸平稳较快和可持续发展。

《规划》明确了外贸发展的主要任务，包括六个方面，共计 17 项，即稳定外贸增长、调整贸易结构（出口产业和商品结构、经营主体结构、贸易方式结构）、促进贸易平衡、优化空间布局（国际市场布局、国内区域布局）、推进基地、平台和网络建设（转型升级基地、国际商务平台、国际营销网络）、推动“走出去”带动贸易。

在外贸发展的保障措施方面，《规划》提出了八项措施，即完善外贸管理体制和政策、完善涉外财政税收政策、完善涉外金融政、完善外贸法律法规体系、加强贸易摩擦应对工作、加强多双边经贸合作、提高贸易便利化水平、加强外贸人才培养工作等。

记者注意到，《规划》明确，将研究推动出口退税分担机制改革，进一步优化进口关税结构。根据国内经济社会发展需要，降低部分能源原材料、关键零部件、先进技术设备的进口关税，适当降低部分与人民群众生活密切相关的生活用品进口关税等。

（五）其它信息

近期，4 月信贷增量有提速的迹象。各大机构也纷纷作出了预测，综合考虑，机构普遍认为，4 月份的新增贷款额大概在 8000-9000 亿之间。

记者 26 日从浙江省金融工作会议上获悉，浙江正式全面启动温州市金融综合改革试验区建设工作。

中国证券报记者近日从消息人士处获悉，主板退市制度改革方案将在近期对外发布。方案将参照创业板退市制度，基本沿用创业板的规定，特别是针对暂停上市公司恢复上市的情形予以更加严格的规定。

温家宝鼓励企业赴中东欧投资，设立百亿美元贷款。

发改委七方面发展新一代信息技术。



多地公积金贷款松动，武汉出现两成首付。

温州民间借贷登记中心亮相，首单月息 1.6%。

银监会加大西部农田水利投入力度。

海南在西沙、南沙填海建码头获批。

科技部官员详解风电专项规划。

多部委出台措施促进中医药服务贸易发展。

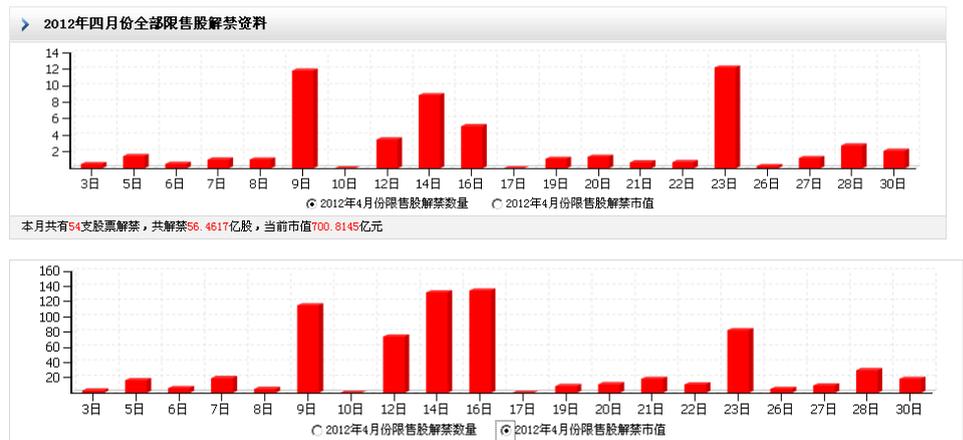
天然气十二五规划待批。

浙江东日、金丰投资被停牌，传上交所已发禁炒令。

深发展合并平安银行正式获批。

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

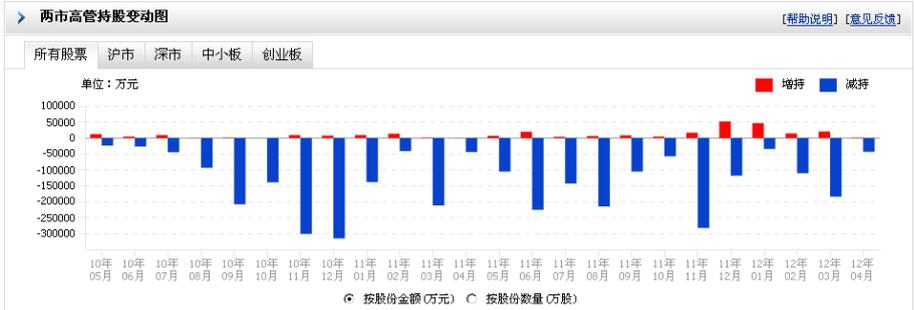
上海



深圳

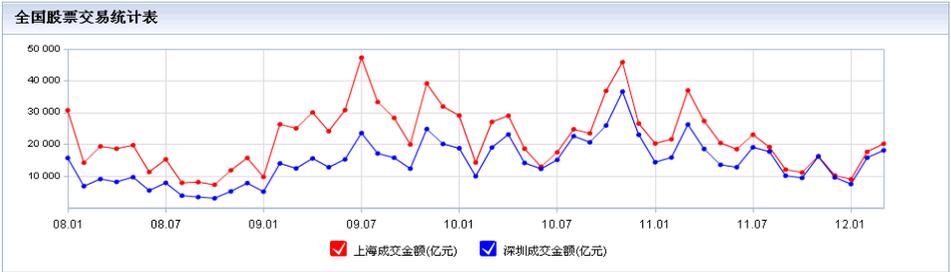


(三) 两市高管持股变动



(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	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

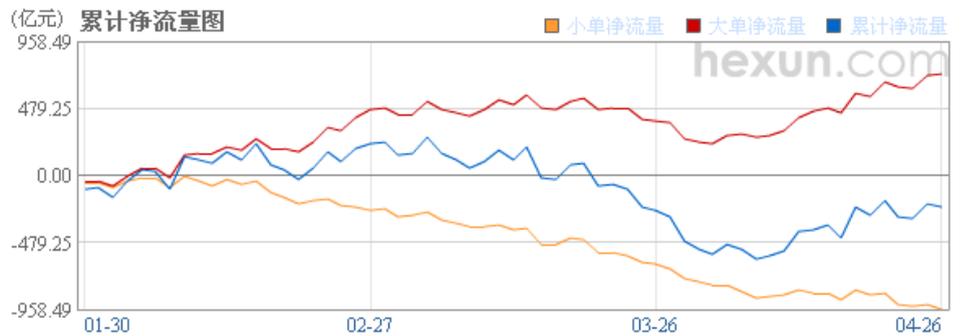


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金继续流入，有继续反弹迹象。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金继续震荡流入。小单净流量震荡流出，显示市场有继续反弹迹象。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	981	1,465
总股本(亿股)	23854.4	646.5
总值(亿元)	164871.17	73984.38
流通股本(亿股)	18295.5	466.34
流通市值(亿元)	136221.9	48021.45
平均 EPS	0.17	0.09
平均市盈率	14.74	22.84
平均市净率	1.81	2.45

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:

本周股指总体处于震荡之中，其中周二受创业板退市政策影响震荡幅度很大，金融创新和金融板块成为市场做多主力，但到周五强势板块和个股有休整迹象，下跌较多的创业板则有企稳迹象。一周利多因素偏多。截止收盘，主力合约 IF1205 报 2638.6 点，微跌 0.08%，减仓 1673 手；沪深 300 现指报 2626.16 点，跌幅 0.20%。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一下端较长的十字星，技术上处于反弹的走势中。

股指期货日 k 线显示，本周大幅震荡整固之后，仍有再次上升的趋势，震荡上升可能延续。

3、均线分析:

股指期货价格继续站在多条均线上方，并沿均线上升，形成下有支撑。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，目前已经形成上升趋势，下周股指可能整固后继续震荡向上。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:

本周反弹后，政策面仍将是影响期指走势主因。

从技术面、资金面、政策面分析都有继续震荡回升的可能。

首先，从技术面看，仍处于反弹之中。即使后期有短线震荡，但反弹动能尚未衰竭。

其次，从资金面政策面分析，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，存款准备金具备再次下调可能，红利税可能下降或取消，期指空头加仓幅度还不算大，估计短期不会



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，与外围市场的高位相比，A股市场仍严重背离，对A股仍有向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期 30%多单持仓。

短期建议：虽然短线仍有回调压力，但仍宜逢回调做多。

3、止损设置：

多单：止损 2400，止盈 2800

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>