

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15日

一、宏观分析

(一) 一季度 GDP 同比增长 8.1% 创近 3 年新低

国家统计局 4 月 13 日最新公布的数据显示,初步测算,一季度国内生产总值 107995 亿元,按可比价格计算,同比增长 8.1%。分产业看,第一产业增加值 6922 亿元,同比增长 3.8%;第二产业增加值 51451 亿元,增长 9.1%;第三产业增加值 49622 亿元,增长 7.5%。从环比看,一季度国内生产总值增长 1.8%。

- 1、 粮食生产形势较好,畜牧业生产稳定增长。
- 2、 工业生产平稳增长,企业利润有所下降。
- 3、 固定资产投资同比增速高位趋缓,投资结构继续改善。
- 4、 房地产开发投资增速继续回落,商品房销售同比下降。
- 5、 市场销售平稳较快增长,汽车家电销售增幅趋缓。
- 6、 进出口增速放缓,贸易保持基本平衡。
- 7、 货币供应量同比增速平稳,新增贷款有所增加。
- 8、 居民消费价格同比涨幅回落,工业生产者价格涨幅回落较多。
- 9、 城乡居民收入增长较快,农村居民收入增速快于城镇。

(二) 深圳推系列金融改革 将引入香港人民币资金

在国务院决定设立温州金融综合改革试验区 15 天后,深圳也紧跟改革步伐,推出一系列金融创新举措。

新华社报道《深圳市重拳出击改善金融服务 支持实体经济发展》称深圳市将推系列金融创新政策。网易财经获得的文件《改善金融服务,支持实体经济发展》显示,深圳拟推出的改革举措包括年内成立



深圳前海股权交易所、与香港试点开展双向跨境贷款、扩大代办股权转让系统试点等内容。

深圳市政府金融办公室官员王振超向网易财经表示，深圳按国家要求，有推进金融改革的措施，有想推进的意愿，相关措施还需待国家有关部门正式批准后实施。

引入香港低成本人民币资金支持前海建设

综观文件全文，深圳拟加快推进深港银行跨境人民币贷款业务试点是最大看点，此举有望打开一条海外人民币回流渠道。文件称，深圳将利用香港低成本人民币资金支付前海开发开放和重点产业发展。争取更多前海地区企业和金融机构在香港发展人民币债券，拓宽实体经济领域债务融资渠道。最新的数据显示，香港银行系统2月份的人民币存款规模较前月下降1.7%，至人民币5660亿元。

中国外汇投资研究院院长、国际经济关系学会常务理事谭雅玲（微博）在接受网易财经连线时表示，深圳市这一举措将有利于促进香港经济结构调整。同时，由于深圳在经济环境及制度方面与香港接近，又是内地金融前沿城市，这一举措很可能是在深圳先行试点，随后将在全国推广。

此外，深圳还将建立差异化的银行信贷监管制度，推进小微企业贷款机制建设。该项改革将下放授信审批权限，完善尽职免责制度，合理定价为重点，在审批机制、激励机制、风险定价机制方面实现新突破。加大对小微企业的信贷倾斜、动态调整小微企业信贷监管标准。深圳市将争取监管部门支持，适当将贷款风险容忍度提高至5%，存贷比指标按规定的控制线上浮不超过5个百分点。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇（微博）认为，深圳市提高小微企业不良贷款容忍度的做法是有必要的。目前深圳小微企业的不良贷款容忍率是1%，提高到5%意味着小微企业会获得更多的贷款，由此造成的风险应由银行自己承担。为此，郭田勇建议，国家可以补贴银行或者可以在税收和财政方面对银行采取优惠措施，使银行有动力增加对小微企业的贷款。

至于在银行存贷比控制线的上浮，郭田勇认为可以考虑放宽，不



光要规定“上下限”，还要规定“下上限”，即最低比例不能低于多少，过低的存贷比对银行也是不好的。

文件还要求，法人金融机构在满足信贷总量调控要求的前提下，加大对深圳信贷投放力度。非法人金融机构要积极争取总行（总公司）的支持，将深圳作为金融资源投放的重点区域。2012年，实现“两个高于、两个不低于”目标，即全市各项贷款增速高于经济增长速度5个百分点，高于全省同期贷款平均增速2个百分点；小企业贷款余额超2100亿元，增量不低于380亿元，增速不低于深圳市全部贷款平均增速6.5个百分点。

深圳将进一步完善人民币跨境结算基础设施，支持跨国企业在前海设立全球结算中心。

拟建前海区域性场外交易市场

在多层次资本市场建设方面，深圳市将扩大代办股权转让系统试点，争取深圳高新技术园区纳入代办股份转让系统第二批试点范围，推动有潜质的园区企业到代办股份系统挂牌，推进前海股份交易所建设，规范企业股权流动和股权融资，率先建成在全国有重要影响力的区域性场外交易市场。

深圳将大力扶持股权投资基金发展，做实做好市政府创业投资引导基金，出台具体实施办法，吸引更多创投和股权投资类企业落户该市，引导更多社会民间资本参与发起风险投资、私募股权投资和天使基金，支持产业基金、并购基金和创业投资基金发展壮大。鼓励符合条件的股权投资基金管理公司或金融机构在深圳市发起设立符合产业发展规划方面的各个专门领域的专业投资基金或具有产业引导作用的母基金，助推该市战略新兴产业、创新性民营企业发展和前海开发开放。2012年，力争全市股权投资企业突破2500家。

根据深圳市规划，2012年，该市新增上市公司数量不低于30家，首发和再融资累计募集资金突破500亿元。银行间债券市场募集资金不低于600亿元，深圳证券交易所债券回购累计成交金额超6000亿元。

金融改革有望全国铺开



对于深圳出台的一系列重大金融创新，银河期货研究中心副主任兼首席宏观经济研究员付鹏认为，这一轮金融改革力度和中央政府的决心都是非常明确的，未来将看到更多地区金融改革逐步的推进。

海通证券首席经济学家李迅雷向网易财经表示，监管部门的大力推进是深圳重大金融创新推出的一方面原因，但更为重要的原因是来自市场的需求。

李迅雷表示，金融创新肯定不止深圳，未来将可能集中在深圳、北京、上海等大的金融城市率先推进金融创新，但这个推进将是逐步进行的。

“金融不仅仅是满足地方的需要，全国实体经济的发展也需要金融创新”，李迅雷指出，和美国在次贷危机之后对金融风险防范的提高不同的是，中国的金融企业在多年的发展过程中已经具备了风险防范意识和防范能力，因此，为金融创新提供条件。

（三）1200 散户参与龙泉股份询价 新股改革进实践阶段

4月12日，龙泉股份进入首次公开募股（IPO）程序。与以往的新股IPO不一样的是，龙泉股份首先邀请散户投资者参与询价。

虽然这只是一场模拟活动，散户询价得出的结果还不能作为龙泉股份的定价依据，但却表示IPO定价由机构投资者决定的时代即将过去。

按照深圳证券信息有限公司所属的“中小投资者IPO模拟询价平台”公示的要求，中小投资者模拟询价有奖竞赛活动初期是由具有经纪业务资格的券商每家可以推荐20名投资者参加模拟询价，合计总数约为2000名的散户参与龙泉股份询价。

据龙泉股份主承销商太平洋证券的资本市场人士介绍，截至下午3点，参与龙泉股份模拟询价的中小投资者总数量为1200多位，这就意味着大概有六成的中小投资者进行报价申购。

1200多名中小投资者中，最高报出了180元每股的价格，最低报价则为1元每股，绝大多数中小投资者的报价在15至16元左右。低于申银万国证券公司对于龙泉股份的建议询价区间18至26元。

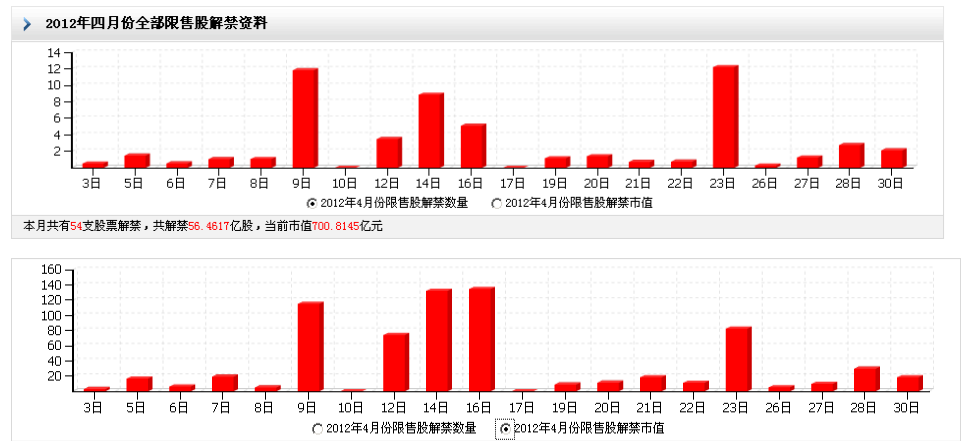
（四）上海国资整合再度升温 三大方向未来"好戏"多



随重点集团已经步入“后整体上市时代”或者等待公司的是原有重组基础上的“再次优化”。而当这一波浪潮过去，未来整合的方向似乎已逐步浮出水面，包括区县国资、文化国资和金融国资三大领域将孕育更多整合“好戏”。

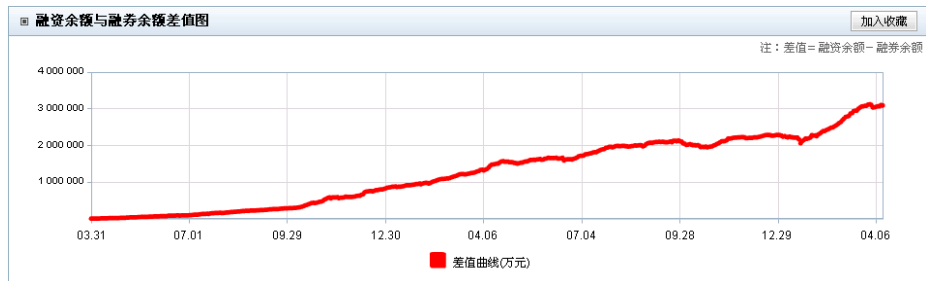
二、金融数据

(一) 2012年四月份全部限售股解禁资料

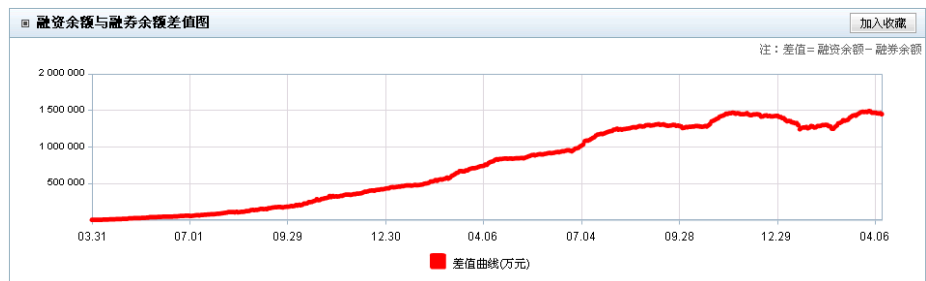


(二) 融资余额与融券余额差值

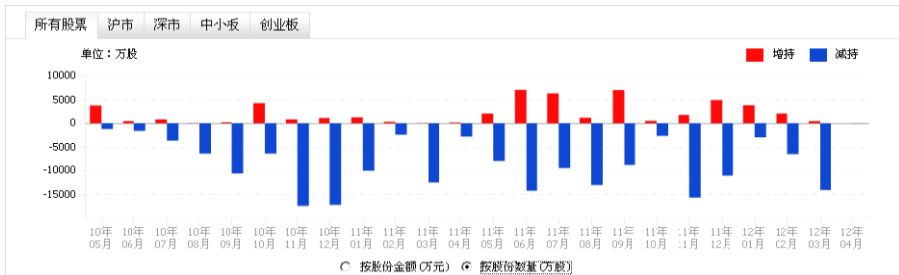
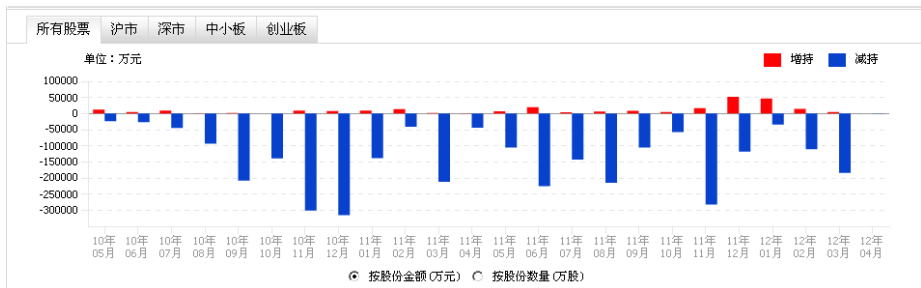
上海



深圳

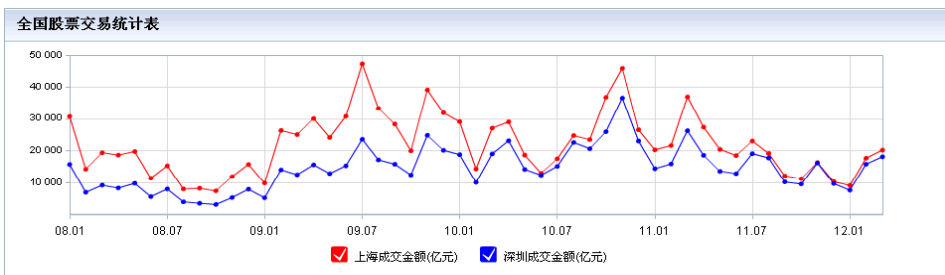


(三) 两市高管持股变动

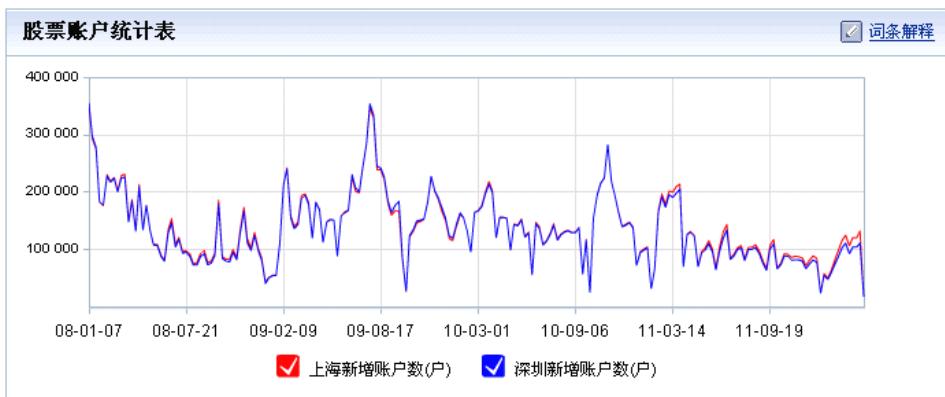


(四) 全国股票交易统计

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	148409.00	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

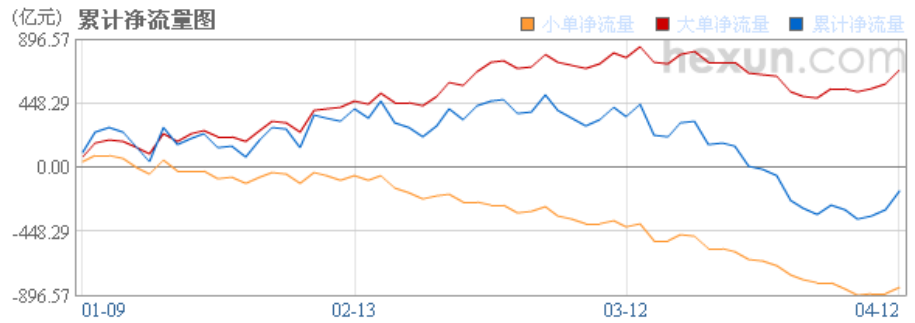


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：各类资金再次回流，有反弹迹象。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金在前期流出后再次连续流入。小单净流量也小幅流入，显示市场有反弹迹象。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	979	1,457
总股本(亿股)	23807.88	640.5
总市值(亿元)	161012.71	74001.77
流通股本(亿股)	18241.82	462.73
流通市值(亿元)	132878.31	47665.06
平均 EPS	0.32	0.37
平均市盈率	14.4	23.38
平均市净率	1.8	2.47

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：

本周股指总体处于反弹之中，周一回调后，连续 4 天收涨，一周利多因素偏多。收盘，主力合约 1204 报 2586.2 点，沪深 300 现指报 2580.4 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，已经改出下降趋势，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，反弹再次站在多条均线上方，形成下有支撑。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，目前已经突破下降趋势，下周股指可能回抽后继续震荡向上。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>