



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7月22日

一、宏观分析

(一) 两部委紧急通知: 地方不得擅自放松调控

在 6 月房价出现反弹后, 中央政府给地方下达紧急通知: 要严格执行房地产市场调控政策, 不得擅自调整放松要求。已放松的, 要立即纠正。

国家统计局 18 日数据显示, 6 月份我国 70 个大中城市中, 新建商品住宅和二手住宅价格上涨的城市数量均有所增加。其中, 新建商品住宅销售价格环比上涨的城市有 25 个, 环比上涨的城市数量比 5 月份增加了 19 个; 二手住宅销售价格环比上涨的城市有 31 个, 环比上涨的城市数量比 5 月份增加了 13 个。

针对当前房地产市场形势, 国土资源部与住房和城乡建设部联合下发了《关于进一步严格房地产用地管理巩固房地产市场调控成果的紧急通知》, 并对下一步房地产市场调控工作进行了部署。

《通知》指出, 近期房地产和土地市场出现的一些波动, 虽并未改变市场整体格局, 但市场运行的复杂性和不稳定性在增加, 房地产市场调控仍然处在关键时期, 任务还很艰巨。对此, 各级国土资源主管部门、住房城乡建设(房地产、城乡规划)主管部门要有清醒认识, 坚持房地产市场调控不放松, 密切配合做好各项工作, 不断巩固调控成果, 坚决防止房价反弹。

(二) 社保资金上半年积极开户 长线资金欲加码股市

(7 月 9 日-13 日) A 股开户数相比前一周有所回升, 不过, 交易账户数还是出现微降。与此同时, 今年上半年, 社保、保险、企业年金、QFII 等长线资金受政策支持, 积极开户。



来自中登公司的数据显示，上周两市新增开户数 77702 户，比前一周的 72231 户增长 5471 户，增幅为 7.57%。具体看，新增 A 股账户数为 77480，新增 B 股账户开户数为 222 户，环比下滑 7.11%。

统计数据显示，上周参与交易的账户数为 839.52 万户，占比为 5.05%。这一数据相比前一周的 843.38 万户略有下降，降幅为 0.46%。业内人士称，新增开户数明显大于交易账户回落数，显示 A 股人气有所回升，但持观望态度的人数也小幅度上升。

持仓账户数创出去年 3 月份以来的近 16 个月的最低。统计数据显示，截至上周末，沪深两市期末持仓 A 股账户数为 5652.17 万户。这一数据较此前一周的 5657.10 万户减少近 5 万户，且为连续第八周下降。

截至上周末，两市股票账户总数为 16869.91 万户，其中有效账户数为 13839.97 万户；期末休眠账户数为 3029.94 万户，基本保持稳定。

此外，中登公司的数据显示，上周新增基金开户数 40494 户，其中，新增封闭式基金开户数为 1453 户，TA 系统配号产生的基金开户数 39041 户。期末基金账户数为 3864.79 万户。

值得关注的是，与普通投资者和普通机构开户热情下降形成对比的是，企业年金、QFII、保险资金等长线资金受政策支持力度较大，积极开户，低点布局。

来自中登公司的数据显示，社保基金 6 月末的开户数为 196 户；企业年金在今年上半年净开户为 598 户；QFII 在上半年净开户 40 户；RQFII 净开户达到 41 户；保险在上半年净开户 133 户。

业内人士表示，社保、保险、企业年金、QFII 等积极开户，和监管层出台的一系列的股市健康发展长远规划密不可分，如改革新股发行制度、完善上市公司分红政策等举措，从制度上保障长线资金进入股市进行长线投资、价值投资。

（三）央行四周逆回购近 5000 亿 降准久唤不出

本轮逆回购操作进入第四周，央行昨日又一次在公开市场进行 800 亿元 7 天期逆回购操作，加上周二实施的 200 亿元 7 天逆回购，本周



央行继续通过逆回购投放资金 1000 亿元。

然而，由于前期开展的短期逆回购操作迅速到期，近两周公开市场到期回笼压力显著。本周公开市场票据和正回购到期共计 450 亿元，而逆回购到期规模 2050 亿元，则到期回笼高达 1600 亿元。通过本周的两次逆回购操作，公开市场最终净回笼 600 亿元，为连续第二周净回笼。

而在上周，公开市场共迎来 110 亿元央票与 570 亿元正回购到期，同时共有 1680 亿元逆回购到期，则公开市场到期回笼 1000 亿元；上周央行逆回购规模缩减至 600 亿元，使得当周公开市场净回笼 400 亿元，结束了此前连续五周的净投放。

在巨大的到期回笼压力下，鉴于外汇占款低迷与财政存款季节性回升等因素的存在，业内人士一直预期央行将于近日下调法定存款准备金率。不过，从结果来看，央行似乎延续了一贯“出其不意”的操作风格。

在降准“靴子”迟迟未落地的同时，本轮逆回购操作自 6 月 26 日启动以来，已经史无前例地持续了四周之久。据本报记者统计，截至目前，本轮逆回购规模已经高达 4730 亿元，为公开市场操作历史上逆回购力度最强的一次。

滚动逆回购操作之下的连续净回笼，令货币市场出现了反弹，资金利率中枢无法继续回落。尤其是昨日的 7 天逆回购中标利率落在 3.35%，较周二上升 5 个基点，也给市场资金价格造成了上行压力。

截至昨日收盘，上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期品种全线上扬，其中，隔夜利率上涨 5.16 个基点至 2.9858%，直逼 3% 关口；7 天利率上涨 7.25 个基点至 3.5225%，突破 3.5% 大关；14 天与 1 个月利率亦分别上行 15.30、29.55 个基点。

“Shibor 短期品种继续上升，逆回购价格上调显示市场资金供需悄然改变，大量直接定量手段的使用体现了管理层刺激经济的决心，但一旦需求全面释放，则需要降准等更大力度的政策支撑。”

中金公司近日发表的研究报告认为，央行对下调法定比率的“矜持”与 6 月份信贷投放量较大以及外汇占款增量恢复有关，显示其并



不希望市场利率出现过快的回落，并有意将其保持在目前的通胀水平以上，意味着央行更侧重于未来经济结构的调整，大幅放松推动经济回升的意愿不强。

在某国有大行交易员看来，“虽然放松的大方向没有任何疑问，但央行最近几次操作的时点选择和节奏把握都出乎市场意料，连续逆回购似乎削弱了降准预期，但降准可能性或许反倒增大，这是无法预测的。”

（四）中石油上调柴油大区调拨价 成品油价风向标生变

记者从业内获悉，中石油昨起将柴油大区的区内调拨价每吨上调 50 元，区外每吨上调 100 元。这是近年来中石油大区调拨价反弹最快的一次。此前的 7 月 11 日，中石油柴油大区调拨价刚刚随成品油价官方调整而同步下调。

中石油该调拨价向来被视为国内成品油价格调整的风向标。这也是自今年成品油连续第三次官方下调后，石油巨头首次上调调拨价。中石油大区调拨价此次由跌转升，暗示下一轮成品油价调整或转跌为涨。

（五）电企告别“极度深寒” 三季度业绩或华丽反转

上半年几轮板块冲高行情，令人对电力企业走出连续四五年的业绩冬天抱有期待。

记者近日走访多家电力上市公司获悉，这一期待最早会在今年三季度成为现实。资产状况较好的电力公司多数能扭亏为盈，个别公司甚至有望交出下半年业绩超去年全年的成绩单。

作为周期性明显的行业，电力板块或将踏上新一轮景气周期的起点。

（六）其它信息

郭树清表示，中国证券市场还很不成熟，问题还很多，投资回报率较低，投资费用成本过高。

保险资金投资新政分批推进，债券相关新规率先露脸——险资投资债市范畴将全面扩容，投资无担保债券上限比例提升至 50%。7 月 19 日，保监会发布了《保险资金投资债券暂行办法》，从增加投资品



种、调整投资比例、适度放宽发行限制和加强风险管控等四个方面进一步规范投资债券行为。

李克强表示要下决心把大病医疗纳入全民医保范畴。

郭树清称每年有 20 万亿储蓄闲置，可投资证券行业。

银监会细化政策鼓励引导民资进入银行业。

民间资本获准进入国防科技工业领域。

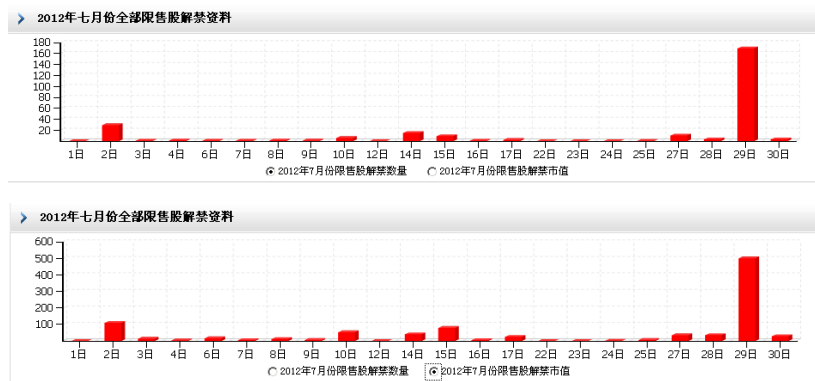
新一轮中央三公经费公开启幕。

深圳营改增试点方案已上报，或复制上海模式。

基金二季度规模利润双双提升。

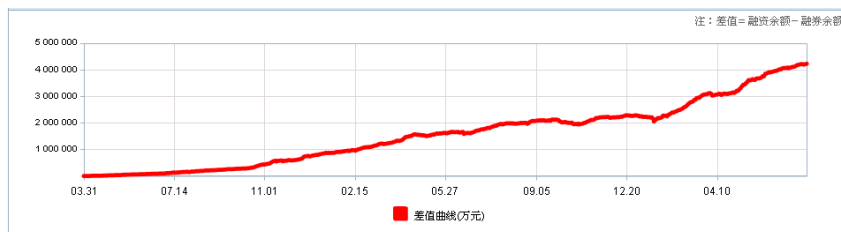
二、金融数据

(一) 2012 年七月份全部限售股解禁资料

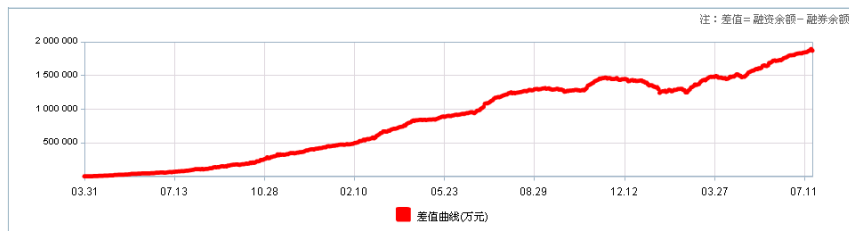


(二) 融资余额与融券余额差值

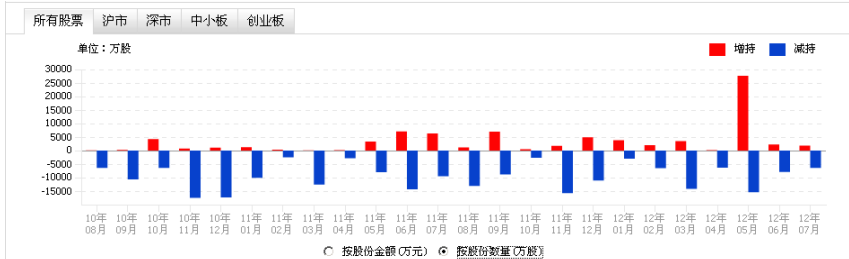
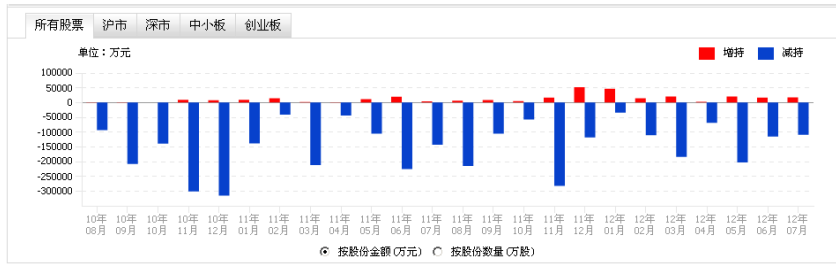
上海



深圳



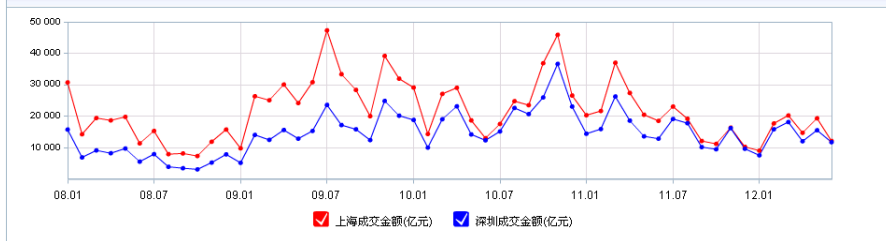
(三) 两市高管持股变动



(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	133478.00	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
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	896.42
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

全国股票交易统计表

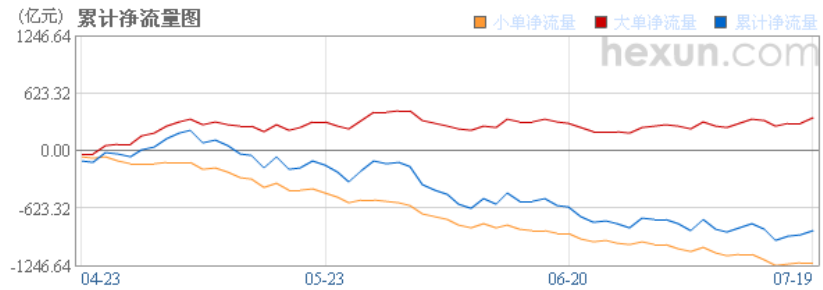


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳，有保持震荡趋势。



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，稍有增加，小单净流量平稳震荡，显示市场处于震荡平衡稍偏强中。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	991	1,503
总股本(亿股)	24318.62	706.63
总 值(亿元)	150745.09	71737.56
流通股本(亿股)	18661.8	503.09
流通市值(亿元)	124610.23	46260.23
平均市盈率	11.71	26.38
平均市净率	1.59	2.24

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：

本周股指处于下跌之中，周一下跌幅度较大，后 4 个交易日基本处于震荡之中。由于 IPO 依然不断，管理层坚持大规模融资不停止，其它利好无法对市场起到推升作用，故而市场估值虽低，但整体仍处于弱势。截止收盘，期指主力合约 IF1207 报 2457.0 点。沪深 300 现指报 2450.63 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阴线，技术上处于下跌走势中。



股指期货日 k 线显示，本周处于下跌延续中。

3、均线分析:

股指期货价格仍运行在所有均线之下，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。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周弱势下跌，虽政策面总体依然是偏暖，但短线资金面利空压制，融资预期过强，内外利好依然是主流，下周初将会震荡，甚至不排除小幅反弹，但下跌趋势还依然延续。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，短线或许反弹，但中线反弹的资金基础尚未到来。

首先，从技术面看，中线还是下跌趋势，短线或许有反弹来修复指标，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观点没有发生变化。温家宝讲话力保经济发展，降准预期仍强，利好因素仍多于利空，管理层表态均为正面。但短期新股扩容力度不减，资金面依然偏紧，尤其是对市场心理层面压力较大。这种情况下市场仍然预期不乐观。

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：货币政策仍预期趋于宽松，但经济数据不佳，预期经济政策将继续偏暖，但融资预期压力太大，走弱之后，短线有震荡修复可能。

3、止损设置:



多单：止损 2300，止盈 2600

空单：止损 2500，止盈 2200

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>