

品种聚焦

股指

股指期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/席卫东

2012年8月19日

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

一、宏观分析

(一) 消息称创业板再融资审核下放 市场寄望监审分离

履新证监会主席以来,郭树清力推了多项监管改革举措,证监会“简政”、“放权”的思路也逐渐清晰起来。

一位接近监管层的人士昨日告诉《第一财经日报》记者,创业板公司再融资的审核权已经确定将由证监会下放到深交所。此举将提高创业板公司再融资的审核效率,同时也是股票发行市场化改革的又一突破。市场人士也更加期待主板、中小板再融资,乃至新股IPO的审核全面由沪深交易所承担,实现真正意义上的“监审分离”。

值得关注的是,昨天坊间有传言称,证监会发行部的审核三处和四处将撤销,相关人员或补充一处和二处,或是去交易所。本报未能求证到该传言的真伪,但多位业内人士对记者表示,三处和四处正是负责再融资审核,如果该传言属实,那么很有可能主板和中小板再融资的审核职能也将下放到交易所。

一些业内人士则有更宏伟的展望——两家交易所都拥有再融资审核权之后,其相互竞争也将从单纯的比拼上市资源,进一步向服务能力方向拓展。“如果竞争能促使两家交易所在坚守必要的监管底线基础上,改进审核方法、提高工作效率,将是市场的福音。”一位曾多次参与上市公司再融资业务的保荐代表人对记者表示。

(二) 国务院批复舟山海洋经济区扩大开放

记者在舟山群岛新区采访获悉,国务院已正式批复宁波-舟山港域口岸5个港区扩大开放。同时,《舟山港综合保税区规划方案》等涉及舟山群岛新区政策突破的规划也进入审批关键阶段,并且有望在近



期获批。

（三）地方版四万亿仍投铁路 施工方欲放弃自贷款承建

7月下旬开始，多地政府出台了刺激经济增长的投资计划，被媒体称为“地方版4万亿”，而在这些地方政府新上项目当中，铁路仍是重头。

据本报记者了解，武汉在“十二五”期间将重点建设82个交通建设项目，总投资3131.49亿元，其中“十二五”期间完成投资2329.37亿元。

武汉在“十二五”期间铁路建设项目主要有8个。其中，城际铁路方面，除正在建设的武汉至黄石、武汉至咸宁、武汉至孝感和武汉至黄冈4条城际铁路外，还将新建天河机场至黄陂城际铁路，该城际铁路东接天河机场，与武汉至孝感城际铁路相连，西至远城区黄陂区；新建武汉至仙桃（潜江）城际铁路。此外，铁路项目中还包括新建京九客运专线，该客运专线全长约1041公里，其中湖北境内230公里。

2012年，新疆铁路建设将继续快速推进，铁路建设投资将达129.4亿元，乌鲁木齐新客站、精伊霍铁路伊宁至霍尔果斯段电气化等4个铁路项目，今年年内将开工建设。除新建项目外，还将继续加快推进兰新线安北至红柳河电气化改造工程、兰新线红柳河至乌西电气化改造工程、兰新铁路第二双线（新疆段）等8个在建铁路项目。整个“十二五”期间，新疆铁路建设投资规模将达1200亿-1500亿元。

郑州铁路部门近期也表示，作为全国“四纵四横”高铁网重要组成部分的郑徐高铁初步设计已经审查完毕，郑徐高铁河南段有望于今年年底开工。

在以上各省区公布的铁路建设计划中，有相当大一部分为本省区的城际铁路，今年年初，受资金筹措无力影响，铁道部将城际铁路的融资和修建权下放给地方，这从某种程度上可以让地方政府“八仙过海各显神通”，可以多渠道融得资金，而不必再因铁道部方面的阻力而导致项目夭折。

一位接近铁道部的专家表示，之前有些省份，如广东很早以前就向铁道部上报过城际铁路的修建方案，但当时铁道部资金尚不成问题，



不愿意将这块放手出去，因此不同意地方的方案，如今放手，也是不得已而为之。

7 月底，铁道部调整年初的铁路基建投资计划，将数额从 4160 亿元增加到 4700 亿元，而央行在近期发布的第二季度货币政策报告中也提出要优先满足铁路等重点在建工程的资金需求。

一位高铁防灾领域的行业人士也表示，他业务所在的那些线路资金流转未见明显加快。而中国工程院院士、中铁隧道副总工王梦恕称，公司业务中铁路工程已经缩减到三分之一，目前参与中的铁路工程项目资金拨付依然缓慢，“我们也乖了，来多少钱，干多少活，不会自己贷款去垫付了。所以工程进度现在也是比较慢”。

（四）福建省启动 1.4 万亿元企业技改 多家上市公司受益

福建省政府办公厅日前发布《福建省企业技术改造专项行动计划》（下称：计划），正式启动 1.4 万亿企业技术改造大幕，福建重点上市公司或将从这场“盛宴”中获益。

《计划》明确，“十二五”期间，福建将累计完成技术改造投资 1.4 万亿元，年均增长 30%以上，其中 2012 年和 2013 年分别完成 2000 亿元和 2600 亿元。同时，福建省还将组织实施“百项千亿”重点技术改造项目，每年推进 300 项实施、150 项投产、150 项开工建设，累计建成投产“百项千亿”重点项目 600 项，年新增销售收入 3000 亿元以上。

值得注意的是，物联网和云计算是此次计划重点产业之一，福建将建设云计算数据和信息服务中心，建设以云计算中心为依托的智能园区、智能商业、智能基础设施和智能政府信息平台。相关上市公司中，新大陆是较早启动技改的公司之一，在今天的第四届海峡论坛上，新大陆全球率先发布了新一代二维码芯片。公司董秘侯浩峰表示，新一代二维码芯片从 2012 年下半年开始将全面装备新大陆各类物联网信息识别产品，正式推向市场，该芯片解码方案在成本、功耗上比传统设计方案大大降低，可靠性大大提升，速度进一步提高。目前，公司已形成了包括核心技术与产品、行业应用与商业模式创新、人才教育、产业基金在内，多位一体的物联网“全价值链”发展模



式。

（五）其它信息

备受关注的 IPO 审核出现微变。截至昨日，证监会网站已有 1 个月未更新 IPO 预披露文件，发审委审核新股的会议则已“歇夏” 16 天。投行人士认为，IPO 审核“断档”的主因还是补充半年报。与往年相比的另一变化是，由于今年新股发行上市节奏变缓，导致过会而未发的公司存积较多，进而拖慢了审核节奏。

美国失业救济和新屋开工量等经济数据好坏参半，刺激措施出台预期加强，

广西东兴开发试验区建设获国务院批复。

商务部称下半年外贸形势更严峻，目标实现压力大。

浙江拟建股权交易中心，设成长板和创新板。

湖南湖北年内将试点征房产税。

兰州新区、西咸新区、天府新区、贵安新区、大连新区有意竞争第五个国家级新区。

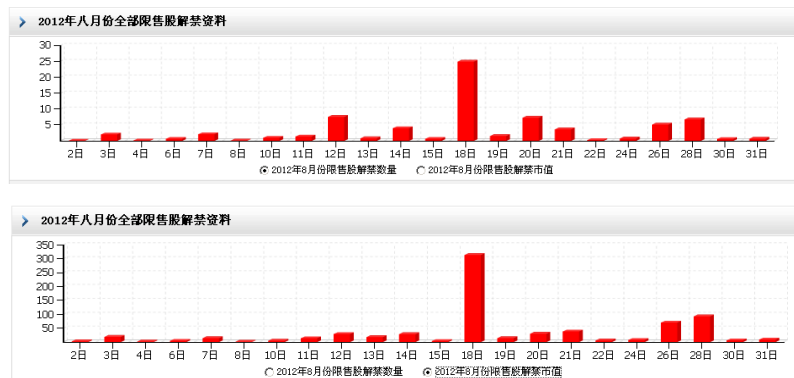
浙江拟建国内最强合成橡胶基地。

安全生产设备税收优惠行业门类有望扩大。

839 家公司应收账款总额猛增。

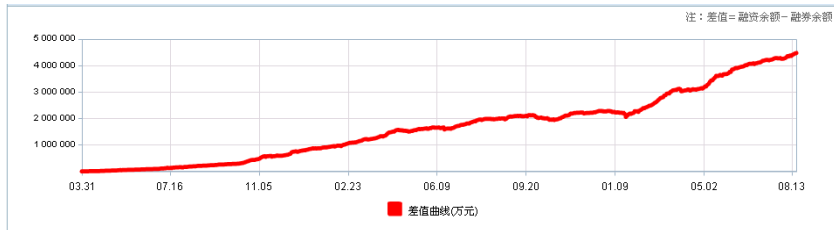
二、金融数据

（一）2012 年八月份全部限售股解禁资料

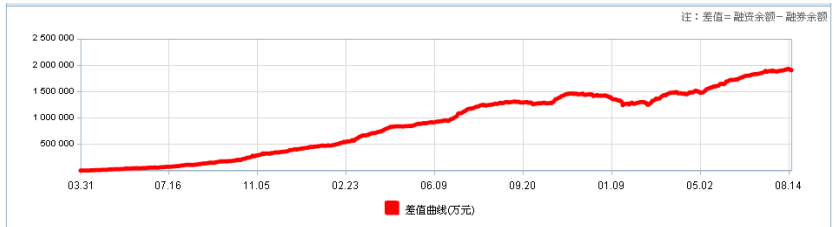


（二）融资余额与融券余额差值

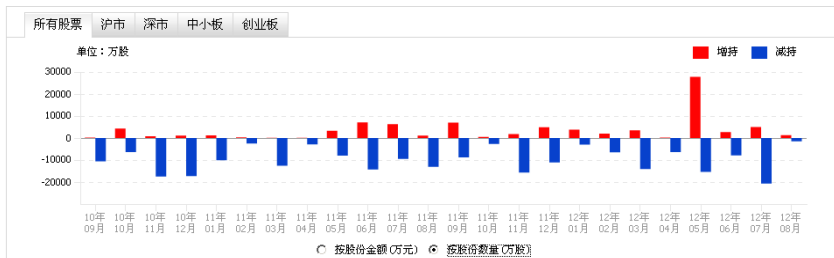
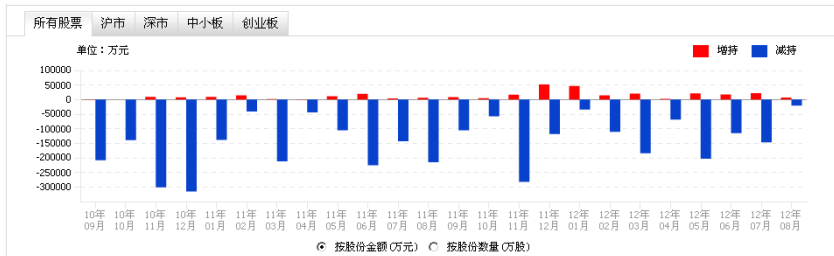
上海



深圳

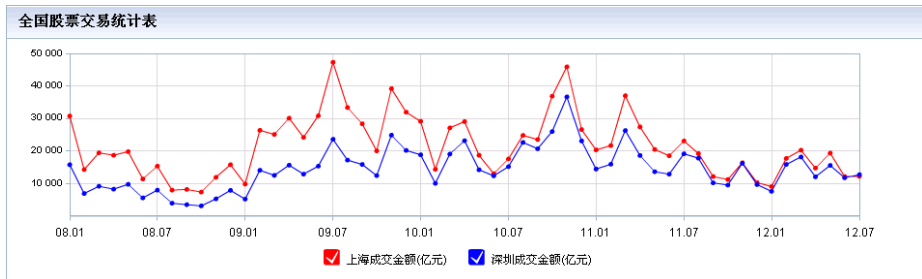


(三) 两市高管持股变动



(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07月	24330.98	7092.00	145228.16	67963.85	12181.00	12657.00	134908.00	107375.00	2244.83	986.34	2100.25	886.51
2012年06月	24201.53	6937.35	153189.31	73019.97	12132.00	11757.00	127609.00	101327.00	2388.09	1018.89	2188.72	944.26
2012年05月	24018.66	6758.99	162995.08	76312.97	19360.00	15542.00	199123.00	133479.00	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	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	65898.38	9055.00	7508.00	104558.00	68533.00	2324.49	931.14	2132.63	833.71

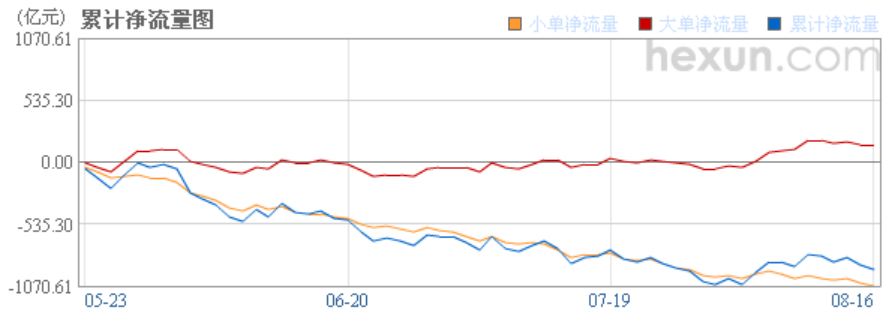


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳流出，小资金也平稳流出，有保持震荡偏弱趋势。



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，小单净流量平稳震荡流出，显示市场处于震荡偏弱格局中。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	994	1,521
总股本(亿股)	24367.36	710.83
总值(亿元)	146050.22	70543
流通股本(亿股)	18920.61	506.98
流通市值(亿元)	121437.02	45310.6
平均市盈率	11.34	21.7
平均市净率	1.53	2.15

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:

本周股指处于连续下跌之中，权重股被屡屡大幅做空，期指空头大额持仓重压期指。尽管管理层不断维稳，IPO 也有暂停审核的迹象，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 IF1209 报 2334.0 点。沪深 300 现指报 2313.48 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。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周大幅下跌，与外盘上涨再次形成背离。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观点没有发生变化。各地保经济规划频出，降准预期仍强，利好因素仍多于利空，管理层表态均为正面。但短期新股扩容政策仍待观察，



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，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。

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。



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

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>