

分析师: 邓淑斌 dengsb@ccnew.com

执业证书编号: S0730511010003

研究支持: 张川 zhangchuan@ccnew.com

电话: 021-50588666-8138

股指期货周报

(2011年9月26日-9月30日)

研究报告-股指期货

发布日期: 2011年10月10日

投资要点:

● 一周现货市场综述

- 国庆长假前的最后一个交易周, 沪深300指数延续跌势, 不断创出年内新低, 沿5日均线下跌的趋势尚未发生改变, 除周二收十字星小阳线外, 其余均收中阴线。
- 截止周五收盘, 沪深300指数报收于2581.35点, 周跌幅为3.30%。一周共成交177.51亿手, 较上周减少23.08亿手, 降幅为11.5%; 成交金额为1840.78亿元, 较上周减少258亿元, 降幅为12.29%, 日平均成交额为368亿元。

● 一周期货市场综述

- 受节前避险因素的影响, 股指期货四合约跟随股市大盘步伐, 上攻乏力, 逐级震荡回落, 重心在不断下移。
- 主力合约IF1110同样在5日均线下方震荡, 于周五再次创出2570点的年内最低点, 最终收于2571.8点, 较上周结算价下跌88.6点, 跌幅为3.33%; 一周成交量为120.13万手, 较上周增加4.34万手, 增幅为3.75%; 成交金额9460.12亿元, 较上周增加84.37亿元, 增幅为0.90%; 持仓量29095手, 较上周减少339手, 降幅为1.15%。

● 后市展望

- 期指多条均线呈向下发散排列, 成交量的继续萎缩, 交投清淡, 显示市场人气低迷, 投资者在持续的阴跌中已经渐渐变得麻木, 观望气氛浓厚, 谨慎情绪牢牢占据上风, 市场暂时看不到转势的迹象。投资者应注意长假期间外盘变动, 为10日开盘做好准备。
- 本周是国庆长假后的第一个交易周, 在操作方面, 由于主力合约IF1110上方5日与10日均线依然是较强的压制, 未站稳10日均线之前, 多头抄底仍存在一定风险。对于目前的点位, 建议投资者可多看少动静观其变, 或者以空头思路为主, 采取逢高做空的策略, 不要短期过度追高, 可以短线空单介入市场, 重点关注5日均线。对于中线多单, 则可逢低建仓。

沪深300期货合约一周表现

代码	收盘	涨跌幅	成交量
IF1110	2571.8	-3.33	1201329
IF1111	2578	-3.33	23100
IF1112	2585	-3.28	11713
IF1203	2610	-3.34	1991

当月合约相对大盘指数表现



2011年8月31日-2011年9月30日(最近一月)

联系人: 周楷翔

电话: 021-50588666-8031

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

1 一周现货市场综述

1.1 市场整体表现

国庆长假前的最后一个交易周，沪深300指数延续跌势，不断创出年内新低，沿5日均线下跌的趋势尚未发生改变，除周二收十字星小阳线外，其余均收中阴线。具体来看：周一早盘略微冲高后一路震荡下挫，创下年内新低，并直逼2600点，成交量小幅萎缩；周二早盘小幅高开，探底回升后以阳十字星收报；周三跳空高开后轻度跳水，盘中创下本轮下跌低点2602点；周四早盘即低开下挫，几度震荡后再度创出本轮调整以来的新低2577点；周五继续震荡下行收低，再次创下了年内新低2572点。截止周五收盘，沪深300指数报收于2581.35点，周跌幅为3.30%。

由于国庆长假的临近，市场气氛更趋于谨慎，成交量和成交金额均有所减少，一周共成交177.51亿手，环比减少23.08亿手，降幅为11.5%；成交金额为1840.78亿元，环比减少258亿元，降幅为12.29%，日平均成交额为368亿元。

整体上看，9月沪深300指数的表现相对较差，各均线呈空头排列，指数基本上是顺着5日均线不断下跌的。

表 1: A 股市场主要指数一周表现

简称	收盘价	周涨跌幅(%)	10日涨跌幅(%)	30日涨跌幅(%)	平均点位	成交量(亿手)	成交金额(亿元)	换手率(%)
沪深300	2581.35	-3.30	-5.58	-8.92	2605.78	177.51	1840.78	1.13
上证综合指数	2359.22	-3.04	-4.96	-7.82	2384.97	276.42	2730.78	1.56
深证成份指数	10292.33	-2.33	-5.39	-9.83	10345.46	22.70	326.16	2.52
中小板指	4990.43	-5.03	-7.74	-12.76	5087.07	18.37	253.41	3.67
创业板指	791.13	-6.21	-9.57	-13.60	812.15	4.66	87.29	5.56

资料来源：中原证券，Wind 资讯

1.2 行业板块表现

从行业板块涨跌对市场整体的贡献点来看，在国庆长假来临之际，纠结于持仓过节还是持币过节的心理，市场资金面偏紧，信心不足，整体弱势依旧。申万一级行业中，有21个行业的贡献点均为负，贡献点总和为-58.55。

表 2: 沪深 300 指数成分股行业分布

行业名称	成分个数	权重	贡献点	行业名称	成分个数	权重	贡献点
餐饮旅游	1	0.14	0	交运设备	21	5.23	-1.34
信息设备	4	1.05	-0.02	交通运输	18	3.73	-1.35
综合	2	0.27	-0.07	信息服务	11	2.55	-1.54
纺织服装	3	0.48	-0.13	建筑建材	16	4.98	-1.69
电子	4	0.72	-0.29	采掘	22	7.92	-2.07
农林牧渔	8	1.08	-0.43	医药生物	22	4.33	-2.23
公用事业	10	1.96	-0.51	机械设备	27	6.33	-2.32
家用电器	5	2.12	-0.62	食品饮料	13	6.78	-4.13
黑色金属	10	2.51	-0.83	房地产	20	5.27	-4.38
化工	13	3.51	-1.05	有色金属	24	7.57	-6.41
商业贸易	10	2.72	-1.33	金融服务	36	28.68	-25.81

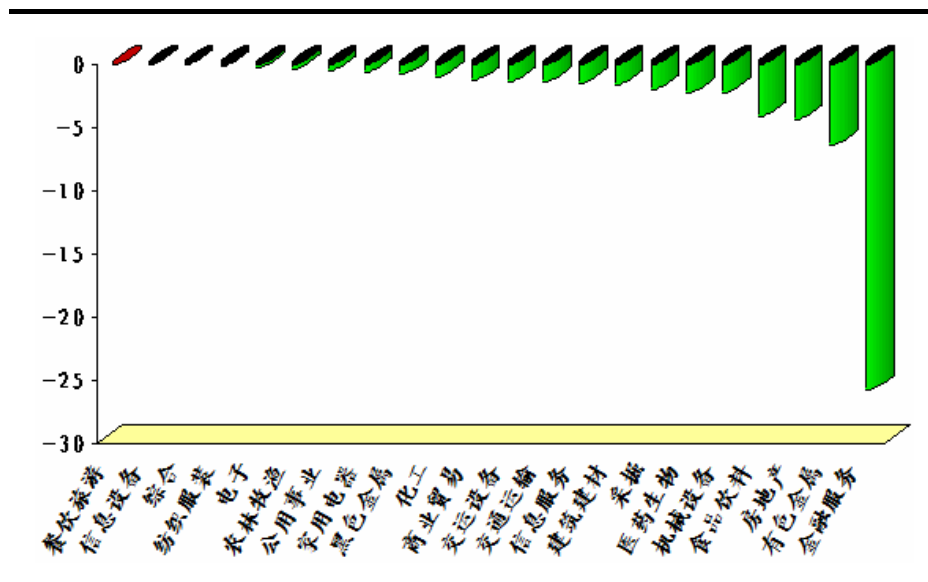
注: *行业权重=Σ(行业成分股权重) *行业贡献点=Σ(行业成分股贡献点)

*贡献点=(成分股权重*成分股涨跌幅/Σ(成分股权重*成分股涨跌幅))*指数涨跌

*成分股权重按自由流通量加权方式计算

资料来源: 中原证券, Wind 资讯

图 1: 沪深 300 指数成分股行业贡献点



资料来源: 中原证券, Wind 资讯

1.3 个股表现

就个股而言，沪深300指数成份股一周整体上涨只数为46只，占比为15.33%，平均涨幅为2.10%，下跌只数为254只，占比为84.67%，平均跌幅为4.90%，下跌只数为上涨只数的5.52倍。下跌股票的数量远高于上涨股票的数量。

一周涨幅排名前10位的沪深300指数成份股的平均涨幅为4.62%，一周跌幅排名前10位的沪深300指数成份股的平均跌幅为12.61%。

表 3: 沪深 300 指数成份股涨跌统计 单位(%)

日 期	涨家数占比	跌家数占比	平均涨幅	平均跌幅
2011/9/26	10.33	89.67	0.79	1.99
2011/9/27	84.67	15.33	1.25	1.36
2011/9/28	15.00	85.00	0.80	1.62
2011/9/29	24.67	75.33	0.87	2.10
2011/9/30	50.67	49.33	0.74	1.57
一周整体	15.33	84.67	2.10	4.90

资料来源：中原证券，Wind 资讯

表 4: 一周涨幅排名前 10 位的沪深 300 指数成份股 单位(元，%)

排 名	简 称	开盘价	最 高	最 低	收 盘	涨跌幅
1	平高电气	7.48	8.40	7.43	8.22	8.87
2	江淮汽车	7.75	8.61	7.75	8.45	8.06
3	盘江股份	29.00	31.37	28.73	30.54	5.31
4	上海汽车	15.35	16.33	15.22	15.98	3.97
5	中国西电	4.98	5.38	4.95	5.21	3.58
6	思源电气	13.73	14.38	13.53	14.32	3.47
7	特变电工	9.89	10.49	9.82	10.27	3.42
8	长安汽车	4.15	4.42	4.12	4.31	3.36
9	中国石油	9.50	9.90	9.46	9.87	3.13
10	福田汽车	7.22	8.23	7.20	7.43	3.05

资料来源：中原证券，Wind 资讯

表 5：一周跌幅排名前 10 位的沪深 300 指数成分股 单位(元，%)

排 名	简 称	开盘价	最 高	最 低	收 盘	涨跌幅
1	双鹤药业	22.60	22.94	19.20	19.48	-14.56
2	新和成	25.26	25.26	21.20	21.85	-13.50
3	航天电子	10.50	10.68	9.13	9.21	-13.11
4	中国卫星	23.30	23.40	19.91	20.00	-12.59
5	中色股份	24.69	25.20	21.65	21.89	-12.54
6	航天机电	10.50	10.72	9.20	9.27	-12.30
7	鹏博士	7.90	8.04	6.80	6.97	-12.22
8	莱宝高科	27.61	28.18	23.71	24.65	-11.96
9	中国平安	37.49	37.90	33.39	33.57	-11.68
10	宏达股份	13.70	14.15	11.98	12.27	-11.60

资料来源：中原证券，Wind 资讯

2 一周期货市场综述

2.1 合约市场表现

受节前避险因素的影响，股指期货四合约跟随股市大盘步伐，上攻乏力，逐级震荡回落，重心仍在不断下移。主力合约 IF1110 同样在 5 日均线下方震荡，于周五再次创出 2570 点的年内最低点，最终收于 2571.8 点，较上周结算价下跌 88.6 点，跌幅为 3.33%；下月合约 IF1111 收于 2578 点，较上周结算价下跌 88.8 点，跌幅为 3.33%；下季合约 IF1112 收于 2585 点，较上周结算价下跌 87.8 点，跌幅为 3.28%；隔季合约 IF1203 收于 2610 点，较上周结算价下跌 90.2 点，跌幅为 3.34%。

主力合约 IF1110 一周成交量为 120.13 万手，较上周增加 4.34 万手，增幅为 3.75%；成交金额 9460.12 亿元，较上周增加 84.37 亿元，增幅为 0.90%；持仓量 29095 手，较上周减少 339 手，降幅为 1.15%。

表 6：沪深 300 指数期货合约一周表现

期货代码	收盘价	结算价	涨跌幅(%)	成交量(万手)	成交额(亿元)	持仓量(手)	持仓变化(手)
IF1110	2571.80	2588.20	-3.33	120.13	9460.12	29095.00	-339.00
IF1111	2578.00	2593.40	-3.33	2.31	182.06	2858.00	1369.00
IF1112	2585.00	2600.00	-3.28	1.17	92.57	4728.00	118.00
IF1203	2610.00	2621.20	-3.34	0.20	15.87	1087.00	159.00

资料来源：中原证券，Wind 资讯

表 7: 期货与现货一周成交额比较

单位(亿元, %)

日期	沪深 300			主力合约			全部合约		
	沪深 300 成交额	增	减 增减幅度	主力合约 成交额	增	减 增减幅度	全部合约 成交额	增	减 增减幅度
2011/9/26	404.95	-54.39	-11.84	2148.59	-297.74	-12.17	2214.69	-318.42	-12.57
2011/9/27	373.01	-31.94	-7.89	1989.12	-159.47	-7.42	2049.39	-165.30	-7.46
2011/9/28	361.96	-11.05	-2.96	1795.51	-193.61	-9.73	1843.99	-205.40	-10.02
2011/9/29	377.09	15.13	4.18	2009.21	213.71	11.90	2069.00	225.01	12.20
2011/9/30	323.77	-53.32	-14.14	1517.69	-491.52	-24.46	1573.54	-495.46	-23.95

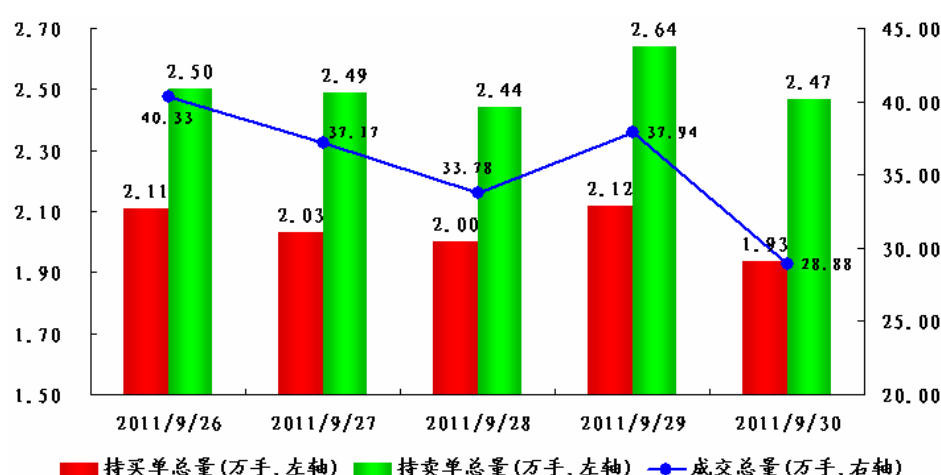
资料来源: 中原证券, Wind 资讯

2.2 会员持仓动态

据中金所盘后公布的IF1110合约成交持仓数据显示, 排名前20会员的成交总量由周一的40.33万手减少11.45万手至周五的28.88万手, 降幅为28.39%; 前20名持买单会员由周一的2.11万手减持1723手至周五的1.93万手, 降幅为8.18%; 前20名持卖单会员由周一的2.5万手减持316手至周五的2.47万手, 降幅为1.26%; 前20名会员一周持仓仍为净空单, 由周一的3936手增加1407手至周五的5343手, 增幅为35.75%。

虽然多空双方一周都有所减持, 但是多方减持比例要高于空方的, 多空持仓比周五为0.784, 较周一的0.843有所下降, 降幅为7%。作为国庆长假的最后一个交易周, 市场面临较大的不确定性风险, 持币过节的情绪浓厚, 多头信心不足, 空头压制力度有所增强。

图 2: 期货主力合约排名前 20 会员一周成交、持仓总量动态



资料来源: 中原证券, 中国金融期货交易所

在我们重点跟踪的中金所5家主力会员（广发期货，国泰君安期货、海

通期货、华泰长城期货和银河期货)中,一周成交总量排名第1的是广发期货,为21.9万手;持买单总量排名第1的是国泰君安期货,为1.25万手;持卖单总量排名第1的是海通期货,为1.84万手。

一周净持仓方面,广发期货、国泰君安期货、海通期货和华泰长城期货为净空单,只有银河期货为净多单。空方主力占据优势,但是空方内部出现分歧,广发期货和海通期货一周净空单量环比降幅分别为49.44%和22.1%,国泰君安期货和华泰长城期货一周净空单量环比增幅分别为24.69%和13.62%,而银河期货一周净多单量环比增幅为1.77%。

表 8: 广发期货一周成交、持仓

单位(手)

日期	成交量			多头持仓量			空头持仓量			净持仓量	
	成交量	环比(%)	占比(%)	多单量	环比(%)	占比(%)	空单量	环比(%)	占比(%)	净持仓	环比(%)
2011/9/26	55088	-4.45	13.66	1200	-3.61	5.70	1919	2.62	7.68	-719	15.04
2011/9/27	44311	-19.56	11.92	1436	19.67	7.08	1740	-9.33	6.99	-304	-57.72
2011/9/28	40687	-8.18	12.05	1323	-7.87	6.61	1786	2.64	7.32	-463	52.30
2011/9/29	45626	12.14	12.03	1517	14.66	7.17	1812	1.46	6.87	-295	-36.29
2011/9/30	33335	-26.94	11.54	1285	-15.29	6.64	1601	-11.64	6.49	-316	7.12
日均	43809.40			1352.20			1771.60			-419.40	
总计	219047			6761			8858			-2097	
周环比(%)		-42.18			3.21			-14.39			-49.44

注: *净持仓=多单量-空单量,为正数,则表示净多单量,为负数,则表示净空单量,以下同

*占比为该指标占排名前 20 的比例,以下同

资料来源: 中原证券, Wind 资讯

表 9: 国泰君安期货一周成交、持仓

单位(手)

日期	成交量			多头持仓量			空头持仓量			净持仓量	
	成交量	环比(%)	占比(%)	多单量	环比(%)	占比(%)	空单量	环比(%)	占比(%)	净持仓	环比(%)
2011/9/26	36735	-11.01	9.11	2608	10.04	12.38	3718	8.49	14.87	-1110	5.01
2011/9/27	34611	-5.78	9.31	2507	-3.87	12.35	3232	-13.07	12.98	-725	-34.68
2011/9/28	30564	-11.69	9.05	2450	-2.27	12.25	3179	-1.64	13.03	-729	0.55
2011/9/29	33416	9.33	8.81	2603	6.24	12.31	3346	5.25	12.68	-743	1.92
2011/9/30	27803	-16.80	9.63	2381	-8.53	12.31	3699	10.55	14.98	-1318	77.39
日均	32625.80			2509.80			3434.80			-925.00	
总计	163129			12549			17174			-4625	
周环比(%)		-32.65			0.46			7.94			24.69

资料来源: 中原证券, Wind 资讯

表 10: 海通期货一周成交、持仓

单位(手)

日期	成交量			多头持仓量			空头持仓量			净持仓量	
	成交量	环比(%)	占比(%)	多单量	环比(%)	占比(%)	空单量	环比(%)	占比(%)	净持仓	环比(%)
2011/9/26	47497	2.21	11.78	1336	8.97	6.34	3794	-5.79	15.17	-2458	-12.25
2011/9/27	39686	-16.45	10.68	1330	-0.45	6.55	3672	-3.22	14.75	-2342	-4.72
2011/9/28	36117	-8.99	10.69	1177	-11.50	5.88	3808	3.70	15.61	-2631	12.34
2011/9/29	44879	24.26	11.83	1332	13.17	6.30	3574	-6.14	13.55	-2242	-14.79
2011/9/30	29000	-35.38	10.04	1343	0.83	6.94	3525	-1.37	14.28	-2182	-2.68
日均	39435.80			1303.60			3674.60			-2371.00	
总计	197179			6518			18373			-11855	
周环比(%)		-37.59			9.54			-12.47			-22.10

资料来源: 中原证券, Wind 资讯

表 11: 华泰长城期货一周成交、持仓

单位(手)

日期	成交量			多头持仓量			空头持仓量			净持仓量	
	成交量	环比(%)	占比(%)	多单量	环比(%)	占比(%)	空单量	环比(%)	占比(%)	净持仓	环比(%)
2011/9/26	34137	-4.02	8.46	1907	18.23	9.05	2773	15.25	11.09	-866	9.21
2011/9/27	29723	-12.93	8.00	1653	-13.32	8.15	2440	-12.01	9.80	-787	-9.12
2011/9/28	29772	0.16	8.81	1493	-9.68	7.46	2402	-1.56	9.85	-909	15.50
2011/9/29	31439	5.60	8.29	1681	12.59	7.95	2753	14.61	10.44	-1072	17.93
2011/9/30	26091	-17.01	9.03	1534	-8.74	7.93	2435	-11.55	9.86	-901	-15.95
日均	30232.40			1653.60			2560.60			-907.00	
总计	151162			8268			12803			-4535	
周环比(%)		-26.64			-4.90			1.21			13.62

资料来源: 中原证券, Wind 资讯

表 12: 银河期货一周成交、持仓

单位(手)

日期	成交量			多头持仓量			空头持仓量			净持仓量	
	成交量	环比(%)	占比(%)	多单量	环比(%)	占比(%)	空单量	环比(%)	占比(%)	净持仓	环比(%)
2011/9/26	18617	-6.95	4.62	872	16.42	4.14	500	7.30	2.00	372	31.45
2011/9/27	19736	6.01	5.31	896	2.75	4.42	490	-2.00	1.97	406	9.14
2011/9/28	16741	-15.18	4.96	762	-14.96	3.81	573	16.94	2.35	189	-53.45
2011/9/29	20537	22.67	5.41	800	4.99	3.78	684	19.37	2.59	116	-38.62
2011/9/30	14534	-29.23	5.03	671	-16.13	3.47	383	-44.01	1.55	288	148.28
日均	18033.00			800.20			526.00			274.20	
总计	90165			4001			2630			1371	
周环比(%)		-27.36			-10.41			-17.81			1.77

资料来源: 中原证券, Wind 资讯

3 一周市场热点信息

3.1 国内市场信息

- 9月26日,民间借贷:中小企业的达摩克利斯之剑(中国产经新闻)。
- 9月26日,人民币汇差利差驱动热钱压境(中国产经新闻)。
- 9月26日,发展改革委:“十二五”末我国城市化率将过半(上海证券报)。
- 9月26日,机构称9月CPI反弹概率不大 后4个月涨幅或难超6.2%(证券日报)。
- 9月26日,周小川预计全年经常项目顺差对GDP比值将明显下降(理财18)。
- 9月27日,温州市长“火线”交接,民企跑路危机谁来解(21世纪经济报道)。
- 9月27日,货币政策取向不会改变,力度和节奏可进行微调(证券日报)。
- 9月27日,全市25家银行发出联合倡议,支持温州经济转型发展(温州新闻网)。
- 9月28日,深圳发展银行“1+N”金融服务惠及八千中小企业(中华工商时报)。
- 9月28日,市场资金面趋于好转,第四季度流动性或将改善(每日经济新闻)。
- 9月28日,《“十二五”水运节能减排总体推进实施方案》发布(中国政府网)。
- 9月28日,河南保险业着力服务中原经济区建设(中国保险报)。
- 9月29日,温州民间高息借贷险象环生,民企老板“跑路”成风(中国网络电视台)。
- 9月29日,国务院发展研究中心:对经济硬着陆担心不必要(北青网-北京青年报)。
- 9月29日,中央欲解中小企业难题:须破权力配置资源困局(中国新闻周刊)。
- 9月30日,发改委:我国固定资产投资升幅大幅提高(《财经》)。
- 9月30日,中国央行:通胀压力仍处高位,继续稳健货币政策(汇通网)。
- 10月1日,9月份中国制造业PMI51.2%,比上月回升0.3个百分点(新华社)。
- 10月2日,PMI指数连续两月回升,预计4季度经济形势还将趋稳(中国广播网)。
- 10月2日,国家严格控制铁路投资,轨道交通建设终止大跃进(浙江在线-今日早报)。
- 10月3日,商务部:当前出口进口并重(新京报)。
- 10月3日,中国将告别养老空白,明年实现养老保险全覆盖(瞭望东方周刊)。
- 10月3日,新华社发文称在成交低、存货增、资金少三重压力下,房价

拐点已近在眼前，四季度或大跌（扬子晚报）。

- 10月4日，中国央行回应：中美贸易不平衡原因不在汇率（中国新闻网）。
- 10月7日，浙江要求各级政府千方百计帮扶中小企业脱困（新华网）。
- 10月7日，国务院出台支持河南建设中原经济区指导意见（新华网）。
- 10月8日，煤炭销售高峰提前来临，价格或将进一步创新高（中华工商时报）。
- 10月8日，老板跑路温州告急，信贷危机一触即发（经济观察网）。
- 10月8日，温总理要求浙江1个月内稳定温州中小企业局势（华夏时报）。
- 10月8日，媒体称温州中小企业亏损面超1/4 倒闭潮超预期（中华工商时报）。
- 10月8日，国家发改委8日宣布，自10月9日起下调成品油零售价格，汽柴油每吨均下调300元。其中，汽油下调0.22元/升左右；柴油下调0.26元/升左右。（中国新闻网）。
- 10月9日，黄金周全国共接待游客3.02亿人，同比增长18.8%（人民日报）。
- 10月9日，温州向央行申请金融稳定再贷款600亿（长江商报）。
- 10月9日，9月CPI下周公布，机构普遍预计涨幅仍维持6%高位（京华时报）。

3.2 国外市场信息

- 9月26日，专家称国内经济形势正趋积极，欧美债务危机恐加剧（上海证券报）。
- 9月26日，IMF与世行年会聚焦欧债，各国誓言联手应对危机（第一财经日报）。
- 9月26日，佐利克：忧全球二次衰退，中国应避免中等收入陷阱（证券日报）。
- 9月27日，IMF：中国通胀年底降至4.5% 银行业最大风险来自房地产（21世纪经济报道）。
- 9月28日，IMF：欧债危机可能蔓延到亚洲，出口大国最易受伤（中国经济网）。
- 9月29日，希腊“三驾马车”终审存变数，欧洲银行股或遭新一轮抛售（第一财经日报）。
- 9月30日，欧元区经济景气指数连续7个月下降（证券时报）。
- 10月1日，美国专家呼吁放开中国对美投资限制（中国青年报）。
- 10月3日，美国纽约华尔街抗议活动蔓延至多个城市（解放网-新闻晨报）。
- 10月3日，希腊“米缸”即将见底，欧元区财长今议新一轮贷款（香港商报）。
- 10月4日，标普重申英国AAA评级，警告其评级面临压力（和讯网）。
- 10月5日，惠誉下调全球经济增长预期，称二次探底风险加大（新京报）。
- 10月6日，欧债危机已近失控，IMF和世行呼吁迅速行动（中国化纤信

息网)。

- 10月7日, IMF对欧洲央行重启早融资操作的决定表示支持(理财18)。
- 10月7日, 国际货币基金组织认为欧央行存降息空间(证券时报网)。
- 10月8日, 惠誉下调意大利和西班牙主权信用评级, 前景展望均为负面(汇通网)。
- 10月8日, 美国失业率维持9.1%, 待业创历史最长纪录(中国新闻网)。
- 10月8日, 华尔街抗议活动继续升温(中华工商时报)。
- 10月8日, 俄罗斯将在北极地区部署作战旅争夺资源(新华网)。
- 10月9日, 美国占领华尔街抗议活动蔓延到847个城市(中国网)。

4 后市展望

根据中原证券研究所策略分析师的观点, 经过前期的调整, 市场整体估值水平已接近历史低位区域, 预计股指后市回落的空间也不会太大, 建议投资者坚定信心, 耐心等待底部的出现, 同时积极关注近期开始逐步走强的相关行业的中期投资机会。

据此, 我们认为, 期指多条均线呈向下发散排列, 成交量的继续萎缩, 交投清淡, 显示市场人气低迷, 投资者在持续的阴跌中已经渐渐变得麻木, 观望气氛十分浓厚, 谨慎情绪牢牢占据上风。若无重大利好消息刺激, 期指短期仍呈弱势状态, 市场暂时看不到转势的迹象。投资者应注意长假期间外盘变动, 为10日开盘做好准备。

本周是国庆长假后的第一个交易周, 在操作方面, 由于主力合约IF1110上方5日与10日均线依然是较强的压制, 未站稳10日均线之前, 多头抄底仍存在一定风险。对于目前的点位, 建议投资者可多看少动静观其变, 或者以空头思路为主, 采取逢高做空的策略, 不要短期过度追高, 可以短线空单介入市场, 重点关注5日均线, 沿5日均线附近逢高做空, 注意及时止损。对于中线多单, 则可逢低建仓。

附表 1: 沪深 300 指数期货合约表

合约名称	合约代码	交割月份	涨跌幅限制 (%)	交易保证金 (%)	合约上市日	最后交易日	最后交割日
沪深 300 期货 1110 合约	IF1110	201110	10	15	2011-08-22	2011-10-21	2011-10-21
沪深 300 期货 1111 合约	IF1111	201111	10	15	2011-09-19	2011-11-18	2011-11-18
沪深 300 期货 1112 合约	IF1112	201112	10	18	2011-04-18	2011-12-16	2011-12-16
沪深 300 期货 1203 合约	IF1203	201203	10	18	2011-07-18	2012-03-16	2012-03-16

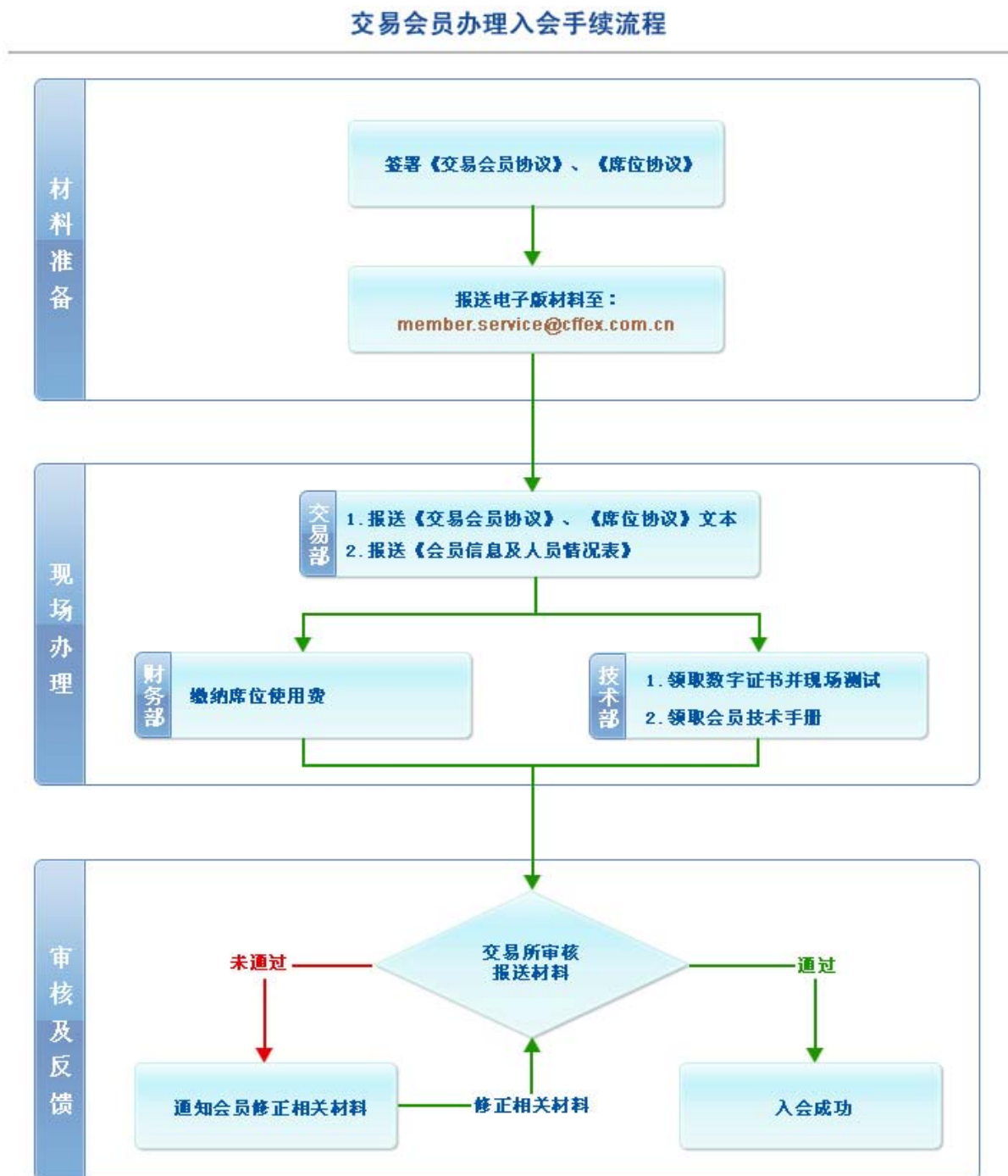
资料来源: 中原证券, Wind 资讯

附表 2: 沪深 300 指数期货合约表

项目	内容
合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午: 9:15-11:30, 下午: 13:00-15:15
最后交易日交易时间	上午: 9:15-11:30, 下午: 13:00-15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$
最低交易保证金	合约价值的 12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五, 遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

资料来源: 中国金融期货交易所

附图1：中金所交易会员办理入会手续流程



资料来源：中国金融期货交易所

附表3：世界主要股指期货及所在交易所

国家	指数期货合约	开设时间	开设交易所
美国	价值线指数期货 (VLF)	1982. 2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982. 2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982. 2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982. 2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982. 2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982. 2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
加拿大	多伦多 50 指数期货 (Toronto50)	1987. 5	伦敦国际金融期货交易所 (LIFFE)
英国	金融时报 100 指数期货 (FTSE100)	1984. 5	伦敦国际金融期货交易所 (LIFFE)
法国	法国证券商协会 40 股指期货 (CAC - 40)	1988. 6	法国期货交易所 (MATIF)
德国	德国股指期货 (DAX - 30)	1990. 9	德国期货交易所 (DTB)
瑞士	瑞士股指期货 (SMI)	1990. 11	
荷兰	阿姆斯特丹股指期货 EOE 指数	1988. 10	阿姆斯特丹金融交易所 (FTA)
	泛欧 100 指数期货 (Eurotop100)	1991. 6	荷兰期权交易所 (EOE)
西班牙	西班牙股指期货 (IBEX35)	1992. 1	西班牙衍生品交易所 (MEFFRV)
瑞典	瑞典股指期货 (OMX)	1989. 12	
奥地利	奥地利股指期货 (ATX)	1992. 8	
比利时	比利时股指 20 期货 (BEL 20)	1993. 9	
丹麦	丹麦股指期货 (KFX)	1989. 12	
芬兰	芬兰指数期货 (FOX)	1988. 5	
日本	日经 225 指数期货 (Nikkei 225)	1988. 9	大阪证券交易所 (OSE)
	东证综合指数期货 (TOPIX)	1988. 9	东京证券交易所 (TSE)
新加坡	日经 225 指数期货 (Nikkei 225)	1986. 9	新加坡金融期货交易所 (SIMEX)
	摩根世界指数期货 (NISCI)	1993. 3	新加坡金融期货交易所 (SIMEX)
香港	恒生指数期货 (HIS)	1986. 5	香港期货交易所
韩国	韩国 200 指数期货 (KOPSI200)	1996. 6	韩国期货交易所 (KFE)
台湾	台湾综合指数期货 (TX)	1998. 7	台湾期货交易所 (TAIMEX)
澳大利亚	普通股指数期货 (All Ordinaries)	1983. 2	悉尼期货交易所 (SFE)
新西兰	新西兰 40 指数期货 (NZSE 40)	1991. 9	

资料来源：各期货交易所

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。