

# 华期理财

金融期货·沪深300股指

2012年12月03日 星期一

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评和月报等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每月盘解

### 11 月股指再创新低 中线维持弱势

#### 沪深300走势

沪深300股指11月下跌115.16, 跌幅5.11%. 11月开盘2256.61点, 收盘2139.66点, 最高2318.23。

月k线显示:月k线均线组合呈典型的空头排列. 月k线收盘持续走低. 从艾略特波浪理论分析, 现在正处在大C浪运行之中, c浪的特征是持续时间长, 调整幅度大, 级别大的c浪还可能引发实体经济的大幅萎缩.



本人认为 A 浪为2007年10月的5891.72到2008年10月的1607.67点. 时间持续为12个月.

**产品简介:** 华融期货将在每月结束后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解, 涵盖基本面、当月盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用, 尤其是中线波段操作客户, 本产品汇总专项投顾人员对于每月品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武  
电话: 0898-66779454  
邮箱: [huanglianwu@hrfutu.com.cn](mailto:huanglianwu@hrfutu.com.cn)  
地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号  
邮编: 570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

B浪为2008年11月的1606.73点到2010年11月的3557.99点,时间持续24个月.

C浪为2010年11月的3557.99点到现在, c浪还在持续发展之中. 还没有结束的任何迹象.

## 有关信息

### 李克强：未来几十年最大发展潜力在城镇化.

新华社11月29日电：国务院副总理李克强28日在中南海紫光阁会见世界银行行长金墉，就深化中国与世行合作等交换了意见。

李克强说，多年来，中国与世行在基础设施、扶贫等多个领域开展了卓有成效的合作，特别是过去几年，双方之间的知识合作又向前跨了一步，这对中国在发展中借鉴国际经验，十分有益。

李克强指出，中国已进入中等收入国家行列，但发展还很不平衡，尤其是城乡差距量大面广，差距就是潜力，未来几十年最大的发展潜力在城镇化。我们推进城镇化，是要走工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展的路子，要保证粮食安全，中国的粮食要立足自身，不可能靠世界市场解决，要更加注重绿色发展，加强环保节能，还要深化改革，加强社会建设，推进完善基本公共服务等。这些都需要国际视野和世界经验，这有利于我们成功跨越中等收入陷阱。中方愿与世行就城镇化开展联合研究，吸收大学、研究机构一起参与，做成双方合作的“旗舰”项目。13亿人的现代化和近10亿人的城镇化，在人类历史上是没有的，中国这条路走好了，不仅造福中国人民，对世界也是贡献。

金墉十分赞同李副总理的提议，表示中国的城镇化过程会为世界提供巨大市场和宝贵经验，世行愿在这方面加强与中国的合作，这对丰富世行发展理念、做好减贫与发展援助具有重大意义。

### 2020年中国GDP有望达16万亿美元.

新华社11月29日电：中央财经领导小组办公室副主任杨伟民28日说，按照十八大报告提出的两个“翻番”目标，2020年，中国国内生产总值(GDP)有望达到100万亿元人民币(相当于16万亿-20万亿美元)，接近美国目前的经济规模。

杨伟民在中央对外宣传办公室组织的深入学习宣传中共十八大精神媒体吹风会上说，2020年，中国人均国内生产总值有望超过一万美元，比去年人均5000多美元的水平要翻一番。

他认为在两个翻番中，实现城乡居民人均收入翻番的目标是难点。考虑到去年的经济增速，只要今后9年我国经济年均增速达到7%，就可以实现十年GDP翻一番的目标。去年城镇居民人均可支配收入和农村居民家庭人均纯收入分别增加8.4%和11.4%。今后9年，城镇居民人均可支配收入需要年均增长7%，农村居民家庭人均纯收入年均增长达到6.7%才可以实现十年城乡居民收入翻一番的目标。

他强调，居民收入翻番是指扣除价格因素后的实际增速。两个“翻番”只是全面建成小康社会目标之一。两个“翻番”是一个全国的目标，并不是所有的地区、所有的人群收入都将翻番。中西部地区发展潜力比较大，当地居民收入增长可能会多一些。随着国家加大再分配的调节力度，农民等低收入群体的收入增幅应该比翻一番还多。

### **瑞银预计明年中国GDP增速回升至8%.**

新华社11月29日电：瑞银日前发布报告认为，中国经济已从今年四季度开始复苏，并且这一势头将延续到2013年，预计2013年GDP平均增速将从2012年的7.6%回升至8%。

瑞银预计，基建投资继续强劲增长、房地产建设活动温和复苏、出口企稳以及去库存结束，将帮助2013年经济增长回升。另外，预计2013年大部分时间制造业投资将维持较低增长。

瑞银表示，近期资金投入增加、2013年继续推进城市化(尤其是城市交通和铁路交通)都将为基建投资提供支持。此外，房地产销售的持续回暖应会带动建设活动温和复苏，保障房建设也会起到支持作用。另一方面，预计消费将保持坚挺，而企业将继续消化过剩产能，从而使制造业投资继续维持较低增长。

瑞银认为，政府的首要考虑将是确保经济持续复苏，同时避免再次引发房地产过热。目前的“稳增长”政策(包括放松信贷条件以及增加基建投资)将在2013年继续贯彻实施。

### **十八大后中国宏观经济政策将保持连续性.**

新华社11月29日电：中共高层领导权力交接后的首次中央经济工作会议即将召开。受访的多名经济学家说，中共十八大后，中国宏观经济政策将保持稳定性和连续性，明年将继续实施以“稳增长”为目标的宏观经济政策，包括“积极”的财政政策和“稳健”的货币政策，预期经济增长目标可能定为7.5%。

中共十八大报告中提出，到2020年实现国内生产总值比2010年翻一番。这意味着，在此时期，中国经济年均增长率不能低于7.2%。据国家统计局初步核实，2011年中国经济增长9.3%。中国将2012年经济增长预期目标定为7.5%，预计全年实际经济增长率在7.5-8%之间。

9月至10月的系列经济数据显示，中国经济明显呈现筑底企稳态势，预料今年第四季度将停止连续七个季度增速下滑走势。今年前三个季度的中国经济增速分别为8.1%、7.6%、7.4%。

国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群说，美欧日等主要发达经济体复苏持续乏力，中国出口难有大的起色，加之国内通胀压力明显减弱，明年中国宏观经济政策将继续以“稳增长”为首要目标，并积极推动深层次的经济结构调整，促进经济发展方式加快转变。

根据国家统计局发布的数据，10月中国CPI指数同比上涨1.7%，涨幅降至33个月来最低点，PMI指数重回“枯

荣线”以上，工业生产者价格指数(PPI)同比下降2.8%，环比则自今年5月以来首度“转正”。

中国投资增长企稳态势也比较明显。今年1-5月固定资产投资(不包括农户)同比增长20.1%，1-6月提高到20.4%，1-10月提高到20.7%。制造业投资增长率则一直保持在23%左右，高于整体投资增幅。

作为中国经济重要风向标之一，房地产市场也呈现企稳态势。受房地产市场销售形势影响，从今年4月开始，房地产投资增速持续下滑，但1-10月房地产投资同比增长15.4%，增幅与1-9月份持平。随着房地产市场的好转，与买房活动密切相关的家具、家电、装修材料的销售情况也开始好转，这对社会消费品零售额的增长形成有力推动。

据张立群分析预测，在继续控制投机、投资性买房需求，支持自住型买房需求的背景下，明年房地产需求增速将大体保持平稳，汽车市场也将逐步恢复，消费增长呈现稳中略升态势，总之，受住行消费结构升级活动主导，明年全社会消费将保持平稳增长，实际增长率预计在11.5%左右。

随着经济增长趋稳、企业转型升级活跃，明年中国制造业投资增长也将保持大体平稳，增长率预计在23%左右，基础设施投资和房地产投资增速预计会恢复至18%左右，综合分析预测，全年投资增长可能在20%左右。不过，明年外贸出口仍然难以较快增长，预计增速最多在10%左右。

“在2012年运行基础上，预计2013年市场供求总量进一步趋于平衡，经济增长和价格涨幅大体平稳。”张立群说。

今年9月份以来，美国推出了第三轮量化宽松货币政策(QE3)，欧洲推出了直接货币交易计划(OMT)，日本也推出了增加10万亿日元资产收购资金额度的举措，至少从短期来看，这些发达经济体出现大衰退的概率较低。

中国人民大学经济学教授许光建说，这为中国宏观经济政策继续保持稳定性和连续性提供了至少可以短时预期的外部环境。

2010年10月起至2011年，为了管理通胀预期，国际金融危机爆发后一度宽松的中国货币政策明显收紧、回归稳健基调，而今年以来，又在稳健区间内有所放松，包括下调存款准备金率和降息。

许光建表示，鉴于国内外经济形势，明年中国仍将实行稳健的货币政策，并会处于中线以上的弹性区间。他同时认为，中国的基础设施建设仍有很大完善空间，地方经济亦处于快速发展之中，地方财政结余依然较难，这预示着积极的财政政策还会保持一段时期，最早不会于明年淡出。

### **金融市场过度监管阻碍经济增长。**

安理国际律师事务所(Allen & Overy)周一发布报告称，欧洲和美国实施的复杂金融监管机制在设计上缺乏连贯和统一，从而抑制了对促进经济增长所必须的信贷流动。

### 欧债危机致全球企业损失近2万亿美元.

致同会计师事务所3日发布的《国际商业问卷调查报告》最新调查结果显示,全球范围内四成企业表示欧债危机对他们的业务造成了负面影响,在这些企业中,54%表示由于欧债危机的影响,收入下降超过3%,32%企业称至少损失了6%。

致同国际业务发展全球领导团队成员保罗·罗利认为,虽然很难计算欧债危机给全球企业收入造成损失的具体金额,但基于此次调查结果以及企业收入在全球国内生产总值(GDP)中所占比例,可以估算出全球企业在此次欧债危机中的损失接近2万亿美元。

### 警惕西班牙危机路径:从地产危机到政府债务危机.

如今,欧元区第四大经济体西班牙已是风雨飘摇岌岌可危。在地理和政治上处于欧洲大陆边缘的西班牙,经济地位如何也日趋边缘化?西班牙的危机具有非常典型的“样本”和“模板”意义。这缘于这样一个事实。即虽然说当前西班牙正经历债务危机,但在过去若干年西班牙的国债/GDP水平一直非常“克制”。在世纪头十年,西班牙主权债务/GDP长期维持在50%左右的低位,2008年只有不到40%。2010年提高到60%,但这一比例不仅远低于希腊、葡萄牙、爱尔兰等危机国家,也远低于意大利、甚至低于核心国家德法和欧元区的平均水平。即使在今年二季度西班牙国债/GDP的比例已经上升到22年最高水平的75.9%,其国债/GDP之比在欧元区各国中仍相对处于低水平。

西班牙危机的一个特点,是其清晰的传导机制,即房地产泡沫破灭导致西班牙银行业危机,对银行业的救助放大了西班牙政府的主权债务。事实上,主权债务危机仅仅是西班牙危机的外在表现,更深层次的原因是其房地产业、银行业和地方债的问题。房地产泡沫是危机的根源,银行业是危机的核心,地方债问题冰冻三尺非一日之寒。这三者相互催生和形成恶性循环,最后集中表现为主权债务危机。

中国和西班牙有很多类似之处,即表面上国债与GDP的低比例能否抵挡得住房地产泡沫对银行业以及最终对财政的冲击。从房地产泡沫破灭到银行业危机、地方债务危机,再到中央政府债务危机,中国需要警惕危机的“西班牙路径”。

### 三、后市展望

沪深300中期维持弱势运行. 预计2012年12月将持续震荡走低.

### 四、投资建议

投资者保持空头思维,以逢高沽空沪深300主力合约为宜,短期注意股指运行节奏. 注意短线与中线的不同操作风格和止损的不同点.

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。