

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2月5日

一、宏观分析

(一) 2012年1月中国制造业采购经理指数微幅回升

2012年1月,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月微升0.2个百分点。表明剔除季节因素影响后,制造业增长略有回升。

2012年1月,构成制造业PMI的5个分类指数3升2降。

生产指数为53.6%,比上月略升0.2个百分点,连续36个月位于临界点以上,表明制造业生产量继续保持增长态势。从行业情况看,在“春节”假日因素作用下,与居民消费密切相关的烟草制品业、饮料制造业、农副食品加工及食品制造业等行业生产量继续呈快速增长态势;纺织业、通用设备制造业、非金属矿物制品业、医药制造业等行业生产量下降显著。

新订单指数为50.4%,比上月回升0.6个百分点,该指数在连续2个月低于50%之后,本月重回临界点之上,但仍低于历史同期均值4.8个百分点。显示在“元旦”、“春节”双节消费旺季的推动下,制造业新订单量环比增长,市场总需求有所恢复。从行业情况看,烟草制品业、农副食品加工及食品制造业、饮料制造业、纺织服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业等行业新订单指数高于60%,市场需求较为强劲;纺织业、黑色金属冶炼及压延加工业、非金属矿物制品业、化学纤维及橡胶塑料制品业等行业新订单指数连续位于40%以下,企业新订单数量大幅下降。另外,出口订单指数为46.9%,比上月回落1.7个百分点,连续4个月位于临界点以下,表明制造业来自国外的产品订货连续回落,本月制造业市场需求的回升主要因素来自于国内。



主要原材料库存指数为 49.7%，比上月提高 1.4 个百分点，连续 9 个月位于临界点以下。表明制造业主要原材料库存继续减少。从行业情况看，木材加工木竹藤棕草制品及家具制造业、造纸及印刷业、饮料制造业等行业主要原材料库存指数位于 60%以上的高位，企业生产用主要原材料库存量继续保持增长；医药制造业、通信设备计算机及其他电子设备制造业、金属制品业、纺织业等行业主要原材料库存量明显减少。

从业人员指数为 47.1%，比上月下降 1.6 个百分点，连续 4 个月位于临界点以下，低于历史同期均值 1.3 个百分点。表明受制造业经济增长放缓，以及传统佳节“春节”、“返乡潮”等因素影响，制造业企业劳动力需求持续回落。从行业情况看，在 20 个行业大类中，只有饮料制造业、石油加工及炼焦业、有色金属冶炼及压延加工业、黑色金属冶炼及压延加工业等 7 个行业企业用工量呈小幅增长或持平，其他行业从业人员指数均位于临界点以下。

供应商配送时间指数为 49.7%，比上月降低 0.4 个百分点，位于临界点以下，制造业原材料供应商交货时间与上月相比略有放慢。

另外，主要原材料购进价格指数为 50.0%，比上月回升 2.9 个百分点，位居临界点。从制造业总体来看，主要原材料购进价格与上月相比变化不大，但仍然处于历史上较高的价格水平，企业成本压力犹存。从行业情况看，石油加工及炼焦业、化学原料及化学制品制造业、纺织业、化学纤维及橡胶塑料制品业等行业主要原材料价格环比上涨；通用设备制造业、金属制品业、电气机械及器材制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、交通运输设备制造业、有色金属冶炼及压延加工业等行业主要原材料购进价格指数均连续位于临界点以下，采购成本继续降低。

（二）郭树清：清理整顿交易场所在 6 月 30 日前完成

清理整顿各类交易场所工作会议暨部际联席会议第一次会议 2 日在京召开。会议协调动员各地人民政府和相关部门力量，全面推进清理整顿工作。联席会议召集人、中国证监会主席郭树清表示，此次清理整顿对象包括各种从事权益类交易、大宗商品中远期交易及其他标准化合约交易的交易场所。他强调，不能变相搞均等份额，不能变相



搞股票交易，不能变相搞期货、金融衍生品交易。应尽快启动方案实施，确保在 6 月 30 日前完成各项工作。

（三）产业资本今年以来吸筹逾 3 亿股

统计显示，今年以来，上市公司股东合计增持股份 3.04 亿股，按照交易均价或股票均价计算，投入资金约为 23.90 亿元。

进入 2012 年后，A 股市场掀起新一轮产业资本增持潮。在上市公司大股东增持规模不断攀升同时，小非股东显示出惜售的迹象，今年以来公告减持股份合计 1.57 亿股，套现金额为 14.27 亿元，仅大约相当于上市公司股东同期增持股份数量的一半。

增持与减持数据巨大差异体现出产业资本态度正发生变化，越来越多的大盘蓝筹股被大股东积极看多。自 1 月 9 日多家央企增持以来，沪综指已从 2163 点一路上行至 2312 点，期间涨幅为 6.89%。

从历史数据来看，以汇金公司为代表的央企增持行为，对证券市场的利好影响十分明显。目前，大小非减持规模的萎缩为 A 股市场稳定运行提供有利条件，但是由于许多持股比例较低的小非股东可能存在隐性减持，套现行为是否真的大幅减少还要参考今后中登公司披露的相关数据。

（四）温家宝：中国考虑更多参与解决欧债问题

中方是否愿意出手援助欧洲一直是欧洲人的心结，很多人希望中国能拿出巨额外汇储备的一部分援助欧洲。昨天温家宝会见默克尔时表示，中国也在考虑通过欧洲金融稳定基金（EFSF）和欧洲稳定机制（ESM）等渠道更多参与解决欧债问题。这是中方在此问题上的第一次明确表态

（五）房企 IPO 大门紧闭 27 月或将重启

2 月 1 日晚，中国证监会公布的《发行监管部首次公开发行股票申报企业基本信息情况表》显示，目前万达商业地产等 3 家房企位列榜单。值得关注的是，房企 A 股 IPO 融资之路已关闭近 27 个月，在业内普遍担心地产调控政策松动的当下，A 股房企 IPO 融资之路难道又将重新开启？

（六）去年规模工业利润增 25% 石油加工等利润大降 92%



2011 年，全国规模以上工业企业实现利润 54544 亿元，比上年增长 25.4%。12 月当月实现利润 7907 亿元，同比增长 31.5%，其中，国有及国有控股企业当月实现利润 1446 亿元，同比增长 31.4%。

2011 年，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润 14989 亿元，比上年增长 15%；集体企业实现利润 882 亿元，比上年增长 34%；股份制企业实现利润 31651 亿元，比上年增长 31.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润 14038 亿元，比上年增长 10.6%；私营企业实现利润 16620 亿元，比上年增长 46%。

在 39 个工业大类行业中，37 个行业利润比上年增长，2 个行业比上年下降。主要行业利润增长情况：石油和天然气开采业利润比上年增长 44.8%，黑色金属矿采选业增长 53%，化学原料及化学制品制造业增长 32.1%，化学纤维制造业增长 1.5%，黑色金属冶炼及压延加工业增长 15.4%，有色金属冶炼及压延加工业增长 51.3%，交通运输设备制造业增长 17.3%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长 8.7%，石油加工、炼焦及核燃料加工业下降 92.8%，电力、热力的生产和供应业下降 11%。

规模以上工业企业实现主营业务收入 843315 亿元，比上年增长 27.2%。每百元主营业务收入中的成本为 84.71 元，主营业务收入利润率为 6.47%。

在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现主营业务收入 228310 亿元，比上年增长 20.4%，每百元主营业务收入中的成本为 82.67 元，主营业务收入利润率为 6.57%；集体企业实现主营业务收入 12650 亿元，比上年增长 25.7%，每百元主营业务收入中的成本为 85.06 元，主营业务收入利润率为 6.97%；股份制企业实现主营业务收入 478892 亿元，比上年增长 30.8%，每百元主营业务收入中的成本为 84.4 元，主营业务收入利润率为 6.61%；外商及港澳台商投资企业实现主营业务收入 218605 亿元，比上年增长 19.4%，每百元主营业务收入中的成本为 85.55 元，主营业务收入利润率为 6.42%；私营企业实现主营业务收入 258321 亿元，比上年增长 37%，每百元主营业务收入中的成本为 85.58 元，主营业务收入利润率为 6.43%。

12 月末，规模以上工业企业应收账款 69874 亿元，同比增长



19.6%。产成品资金 27818 亿元，同比增长 20.8%。

（六）其它影响市场因素

深圳启动城市更新单元计划 多公司或享土地升值

五大千亿基金公司看市：布局大蓝筹早周期行业

央行未降准！3520 亿逆回购本周到期再施压

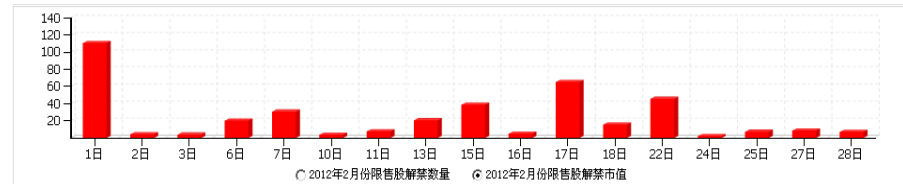
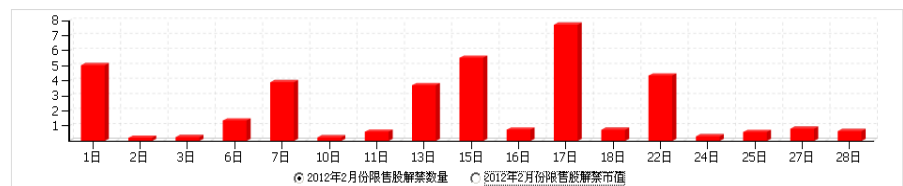
年均投资将达 4000 亿元 农田水利建设力度不减

汇金证实再降旗下大型银行分红率 银行融资压力减轻。作为市场中流砥柱的银行板块的走强，有助大盘反弹行情延续。

郭树清撰文阐述证券改革方向 将推动养老金入市。市场资金面利好，增加市场反弹的动能。

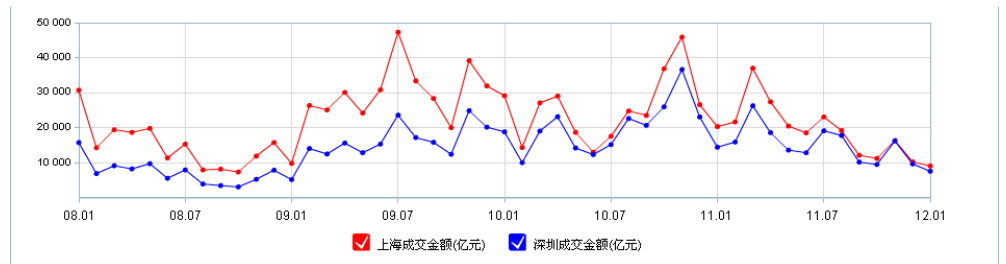
二、金融数据

（一）2012 年二月份全部限售股解禁资料

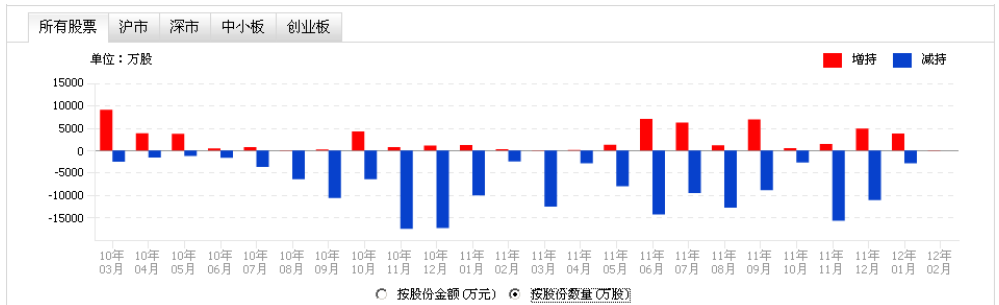
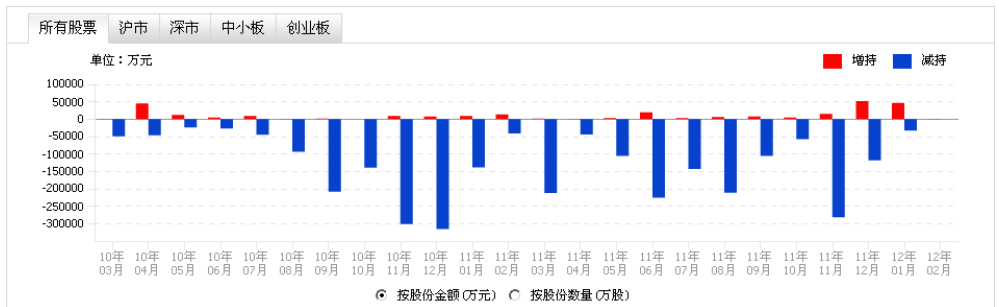


（二）全国股票交易统计

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
2012年累计					9055.00	7508.00	104558.00	68533.00				

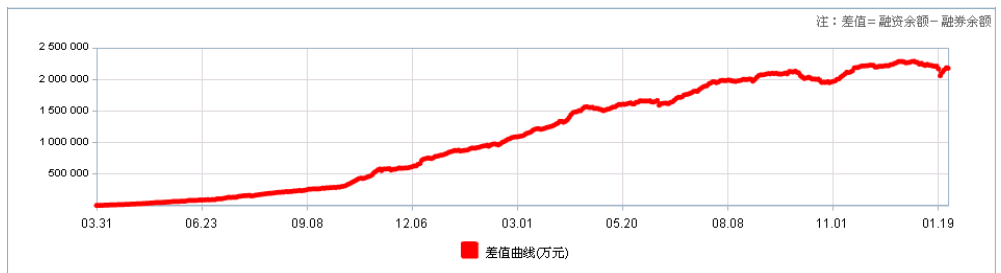


（三）两市高管持股变动

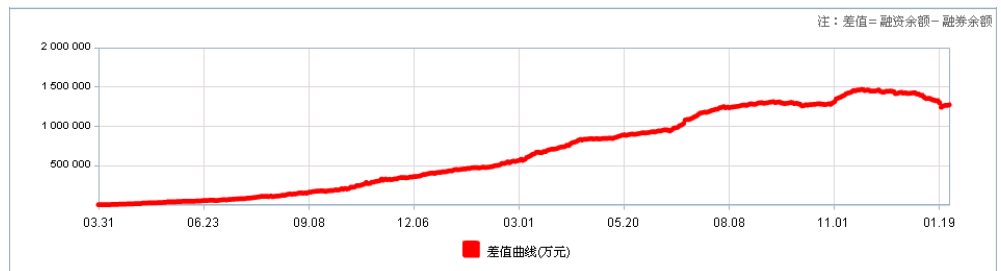


(四) 融资余额与融券余额差值

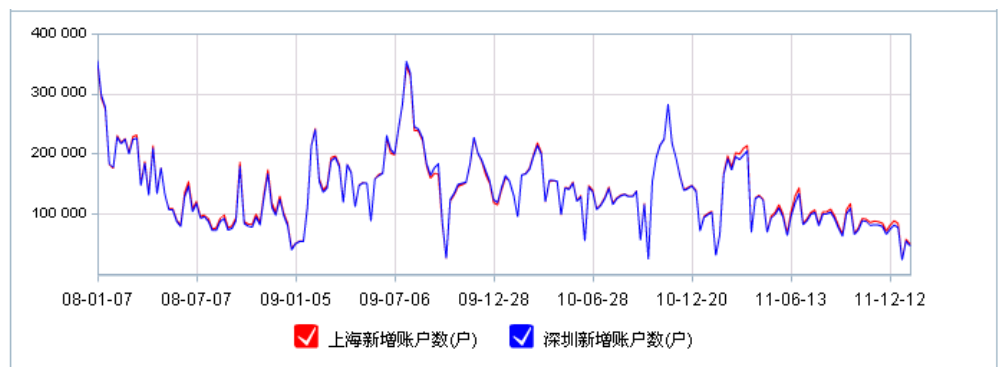
上海



深圳



(五) 股票账户统计



(六) 基金仓位

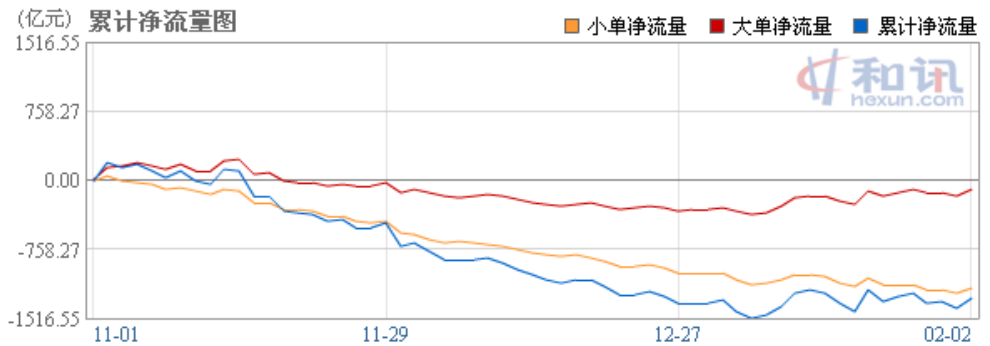


基金仓位及变化			
基金类型	股票型	标准混合型	偏股型
当前仓位	85.20%	73.04%	80.48%
上周仓位	80.70%	68.45%	75.94%
主动调仓	3.95%	3.83%	3.90%
上月仓位	76.91%	64.54%	72.11%
主动调仓	8.74%	9.16%	8.90%
上季末	82.95%	70.98%	78.30%

数据截止日：2012-1-30

三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳流入，有触底走稳迹象。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大单资金基本保持平稳小幅流入。小单净流量则是小幅流出，显示市场有企稳迹象。而大单的变动相对缓和，股市短期也许会震荡调整，但中线上涨迹象出现。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	976	1421
总股本(亿股)	23498.87	3918
总市值(亿元)	156369.22	67,767.22
流通股本(亿股)	18109.79	3054
流通市值(亿元)	129982.49	43,544.02
平均 EPS	0.27	0.31
平均市盈率	14.12	23.38
平均市净率	1.81	2.28

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:

本周股指先抑后扬，最后两个交易日均为上午震荡调整，在利好作用下，下午走强；本周后期利好相对较多，且周末仍有下调存款准备金预期，如周末有利好出现，周一开盘走强的可能性较大。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一十字星，技术上既有压力迹象，也有接力上涨可能。

股指期货日 k 线显示，本周探底反弹成功，平台震荡已经较长时间，后期有上破平台的可能。

3、均线分析:

股指期货价格已经站上多条短期均线之上较长时间，已经有走稳迹象，目前还受 60 日均线压制，如后期向上突破 60 日均线，则可能反转上升形成。

4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，目前已经逐步摆脱下降通道。MACD 指标经过一轮回落后有再次发散的迹象，再结合均线逐条收复和量能温和持续放大，A 股可能进入震荡上扬周期，从趋势上看，下周股指维持震荡反弹，然后整固概率较大。中期仍是保持 30%仓位多单。

三、结论与建议

1、趋势展望:

本周股指震荡反弹，有走出底部的迹象。

从宏观面和消息面上来看，1 月中国制造业采购经理指数微幅回升。规模工业利润增长等从基本面上有利于市场向上；清理整顿交易场所，产业资本吸筹，千亿基金公司布局大蓝筹早周期行业，汇金再降旗下大型银行分红率，推动养老金入市等市场资金面利好有推升股市向上的作用。如果存款准备金率能及时下调，那么市场的反转向上就基本确立。但由于短线指标逐步偏高，不排除下周有短线调整可能。而中线仍宜建立一定比例仓位多单。

2、操作建议:



中期建议：中期 30%多单持仓。

短期建议：尝试性继续做多，并及时短线落袋为安，规避后期调整。同时及时根据政策、消息面改变短线多空方向。

3、 止损设置：

多单： 止损 2445， 止盈 2800

空单： 止损 2530， 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，任何机构和個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>