

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11日

一、宏观分析

(一) 统计局：1月份CPI同比上涨4.5%

国家统计局(9日)今天公布1月份宏观经济数据。2012年1月份,全国居民消费价格总水平同比上涨4.5%。其中,城市上涨4.5%,农村上涨4.6%;食品价格上涨10.5%,非食品价格上涨1.8%;消费品价格上涨5.5%,服务项目价格上涨2.2%。全国居民消费价格总水平环比上涨1.5%。其中,城市上涨1.5%,农村上涨1.5%;食品价格上涨4.2%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格上涨1.8%,服务项目价格上涨0.8%。

在市场预期CPI会继续回落之时,9日公布的最新CPI数据却出现了反弹。专家分析认为,这主要是春节和天气寒冷等因素带来的季节性反弹,价格涨幅总体回落的大势没有改变。

虽然春节前后市场对央行调降法定存款准备金率的预期强烈,但由于2月初央行又重启正回购操作,暗示节后市场资金面紧张局面有所缓解,对于包括降低存款准备金在内的货币政策工具的预期出现下降。

国家信息中心昨天表示,如果“热钱”持续撤出,政府可考虑适时下调银行存款准备金率,切实保障在建项目后续资金,继续调整优化房地产市场供求结构,积极落实小微企业相关优惠政策,进一步加强流动性管理的预调微调。

(二) 人民币对美元汇率中间价报6.2937,创下汇改以来新高

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。

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，2月10日人民币对美元汇率中间价报6.2937，创下汇改以来新高。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2012年2月10日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.2937元，1欧元对人民币8.3590元，100日元对人民币8.1026元，1港元对人民币0.81150元，1英镑对人民币9.9494元，1澳大利亚元对人民币6.7711元，1加拿大元对人民币6.3215元，人民币1元对0.47937林吉特，人民币1元对4.7207俄罗斯卢布。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.3009。

希腊政界就援助计划达成共识，消除了投资者的担忧。欧洲央行宣布维持利率不变，英国央行扩大量化宽松规模以提振脆弱经济，均符合市场预期。在这一背景下，国际汇市美元盘中反弹后继续下跌，人民币对美元汇率中间价则升破6.3，再度创下汇改以来新高

### **(三) 希腊宣布已就财政紧缩方案达成一致**

希腊总理办公室周四宣布，希腊领导人已经批准一项财政紧缩计划。希腊财长维尼泽洛斯(Evangelos Venizelos)将赶赴布鲁塞尔和欧元区17国财长举行紧急会议，商讨对希腊第二轮1300亿欧元(1730亿美元)援救贷款问题，以及债务互换协议。受此消息提振，欧元兑美元汇率继续上扬。

### **(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) 芜湖打响龙年救市第一枪 房调松绑或现跟风**

继广东中山之后，安徽芜湖昨日(2月9日)发布楼市调控文件，为政策“松绑”。

这份名为《关于进一步加强住房保障 改善居民住房条件的若干



意见》（以下简称《意见》）的文件强调，2012年，在芜湖市区购买自住普通商品住房的，将给予免缴契税的补贴，购房面积在90平方米以下的，还有额外的货币补贴。

“芜湖此时出台新政是政府救市的大手笔，也打响了龙年救市第一枪，对小户型购房补贴的支持，或许可减轻开发商的销售压力。”一位业内人士告诉记者。

春节前夕，广东中山曾上调房屋最高限价标准，也被指为楼市松绑。对于此类操作，相关部委暂无明确表态。

尽管芜湖打着“引导合理住房需求”旗号，但接受《每日经济新闻》记者采访的众多业内人士担心：如果不注意政策的尺度与范围，无疑就是放松乃至放弃调控。

#### **（六）国务院：推动战略性新兴产业大发展**

中国政府网全文公布了国务院关于印发质量发展纲要（2011-2020年）的通知。纲要提出，到2015年，将形成一批由我国主导的国际标准，主要产品质量处于国际先进水平，培育一批质量素质高、品牌影响力大和核心竞争力强的大企业和一批创新活力旺盛的中小企业，推动战略性新兴产业发展成为先导性、支柱性产业。

纲要指出，到2020年，我国的产品质量保障体系要更加完善，产品质量安全指标全面达到国家强制性标准要求，质量创新能力和自主品牌市场竞争力明显提高，品种、质量、效益显著改善，节能环保性能大幅提升。农产品和食品实现优质、生态、安全，制造业主要行业和战略性新兴产业的产品质量水平达到或接近国际先进水平。

具体到“十二五”末，通知给出的目标包括，农产品和食品质量安全水平稳定提高。农业标准化生产普及率超过30%，主要农产品质量安全抽检合格率稳定在96%以上。

纲要明确，到2015年，产品质量合格率稳步提高，其中产品质量国家监督抽查合格率稳定在90%以上，主要工业产品的质量损失率逐步下降，质量竞争力逐步提高，重大装备部分关键零部件、基础元器件、基础材料等重点工业产品和重要消费类产品的技术质量指标达到或接近国际先进水平。培育一批具有国际竞争力的自主品牌，品牌价



值和效益明显提升。

在工程质量方面，纲要要求，到2020年，建设工程质量水平全面提升，国家重点工程质量达到国际先进水平，人民群众对工程质量满意度显著提高。

### (六) 其它影响市场因素

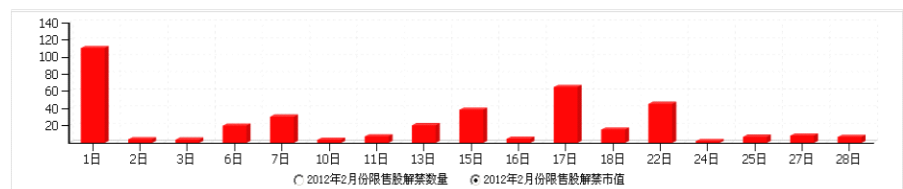
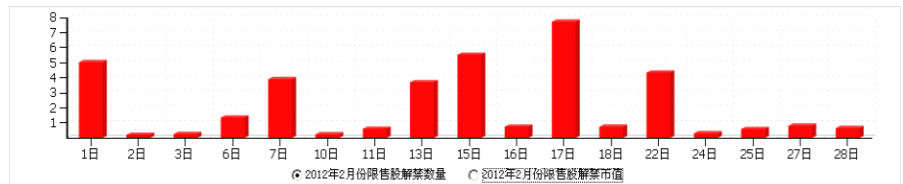
央行今年来首现净回笼 降准时点或延后

国债期货仿真交易下周一启动

证监会将引导更多类型机构投资者入市

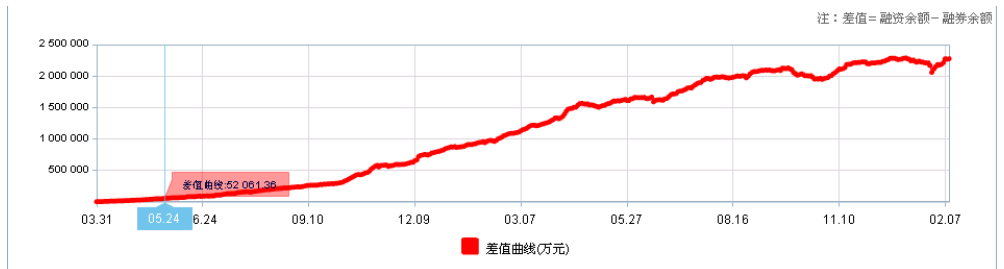
## 二、金融数据

### (一) 2012年二月份全部限售股解禁资料

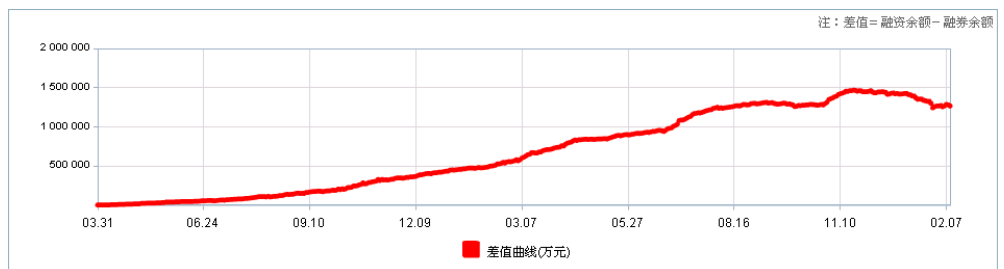


### (二) 融资余额与融券余额差值

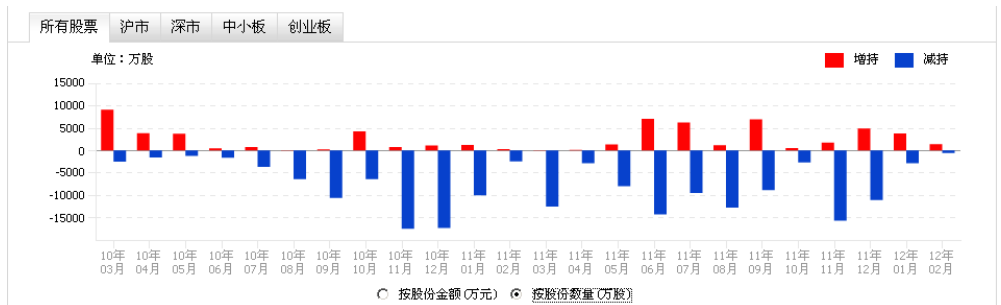
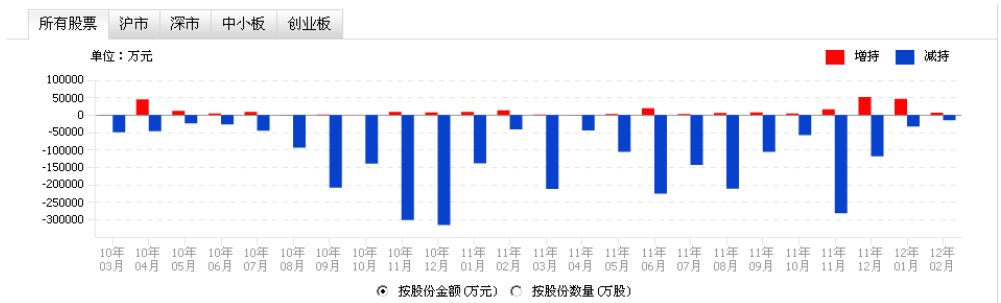
上海



深圳

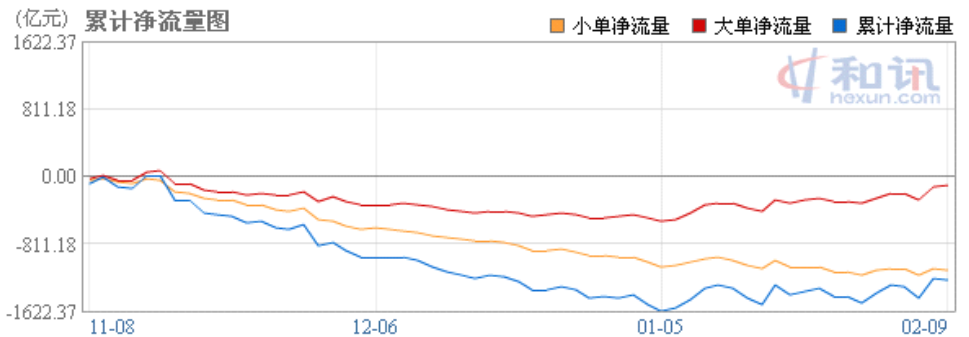


### (三) 两市高管持股变动



### 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，但中线上上涨迹象出现。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	976	1422
总股本(亿股)	23501.13	3921
总市值(亿元)	158905.98	69,381.21
流通股本(亿股)	18109.95	3058
流通市值(亿元)	158905.98	44,574.49
平均 EPS	0.27	0.31
平均市盈率	14.35	23.93
平均市净率	1.87	2.38



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，总体仍为震荡上涨态势；本周后期相对表现强势，但最后已经有上攻乏力的迹象，周末的消息和政策面将对下周股指有重要影响，如周末偏于利空，市场也许将回探，如有利好出现，周一开盘走强的可能性仍然存在。

##### 2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一上攻阳线，技术上有接力上涨可能。

股指期货日 k 线显示，本周探底反弹成功，总体显示为上升楔型，按照技术分析后期将向下杀跌。

##### 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，且本周向上突破 60 日均线压制，已经形成反转上升态势。

##### 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:

周三股指一举收复失地，创出反弹新高，周四、周五指数仍然运行在上升通道上轨，从技术面、资金面、政策面分析都面临着一个方向的重新选择。

首先，从技术面看，在上升通道上轨有向下压制的要求，且目前



指标已经偏高，也有回调修复要求，同时，目前走的是一个上升楔型的走势，按照常规分析，未来将向下杀跌。但是从多方的介入情况看，如果杀跌将使各方之前的做多努力付之一炬，所以不排除奋力一搏，突破上轨，从而摆脱危险的杀跌形态。

其次，从资金面政策面分析，尽管政策预期及管理层态度大都偏于利好，但毕竟还未有实质性政策推动的资金介入，而基金公司仓位处于高位又给市场带来下跌预期，央行本周又开始正回购，新公布的CPI数据远超出预期，使市场一直等待的下调存款准备金希望几乎变为失望，本周新股的发行节奏又在加快，也使市场再次加大心理压力。但另一方面，产业资本的连续买入也往往预示着股价低估，底部筑成，各种政策利好的资金流入预期也为市场带来提振。所以上下皆有理由。从周四、周五收盘后股指期货持仓增减来看，空头主力减持力度明显大于多头主力减持，且移仓换月的速度开始加快，表明，空方不想在即将到期的1202合约上放手一搏。那么在下跌的担忧中上涨也并非不可出现。

再者，从与外围市场对比来看，外围股市大多处于较高位置，纳斯达克指数已经突破2007年的最高点，而A股还在历史估值底部徘徊，如此大的背离确实令人大跌眼镜，所以从对比上看，A股确实应该上涨。但是，从另外一方面看，既然A股能如此令人吃惊的与外围股市背离，那么再背离严重一点又有什么不可以的呢。

从个股细分情况看，周四、周五地产股开始上涨，进而带动部分权重股跟涨，而银行股仍有蓄势状态，这些又给出股指上涨意犹未尽的暗示。如果后期没有类似国际板之类的利空再来搅局，即便出现回调，也可能是为上涨蓄势。

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>