

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3月4日

一、宏观分析

(一) 期指总持仓首破 6 万大关 多空决战慢慢临近

上周四股指期货四个合约总持仓首破 6 万手大关, 达到 60806 手, 创出期指上市以来的新高。而盘中多空双方的博弈近乎白热化。据高频数据显示, 四份合约盘中最高持仓量达 69179 手, 同样创出历史新高。

今年 1 月 17 日, 期指四个合约也曾创出历史高点的水平。但与昨日阴跌不同的是, 当日期指创出上市以来的三项纪录, 期指总成交量达 512318 手, 总持仓达 59970 手, 均创出期指上市以来的新高; 而连续合约 IF1201 以巨阳报收, 创出了期指上市以来的单日最大涨幅。

上周四, 期指总持仓再创新高, 而全天 IF1203 平均期现价差达到 13.25 点, 也达到了近期新高。虽然空头主力依然大举加仓, 但是在连续的下挫之后, 做多投机资金开始蠢蠢欲动。

从中金所公布的持仓数据来看, IF1203 前二十位多头增持 189 手至 32607 手, 前二十位空头增持 1301 手至 40027 手。

相比空头的主力坚定看空, 多头的态度更值得关注。昨日, IF1203 合约共增仓 1214 手, 而相比空头主力前 20 位的 1301 手增仓, 多头前 20 位仅增仓 189 手, 并且多头一线主力国泰君安期货、华泰长城期货、光大期货、海通期货等席位均选择减持多单而离场。因此, 做多的力量主要来自于排名靠后的席位以及并没有上榜的席位, 而这些席位的资金往往被视作更具有投机性。而这也透露出更多的投机多头正在积极入场。

(二) 百城房价连续 6 个月环比下跌 楼市步入下调周期



根据3月1日中国房地产指数系统百城价格指数公布的对100个城市的全样本调查数据显示，2月份，全国100个城市住宅平均价格为8767元/平方米，环比1月下跌0.30%，其中27个城市价格环比上涨，72个城市环比下跌，1个城市持平。至此，百城房价已经连续6个月环比下跌，同时跌幅创2011年9月开始下跌以来最高水平。

中国房地产经济研究院院长谢逸枫认为，房价下行最主要是国务院调控不放松和开发商资金趋于紧张及春节假期的影响。

专家认为，2月份百城房价继续下跌也与房地产企业密集促销不无关系。春节过后，楼市进入新一轮推盘和促销，以“招保万金”为首的大型知名房企降价幅度明显，重点城市降价项目继续增加。

近日保利集团在上海的一个楼盘单价从1.9万元/平方米降至1.7万元/平方米，交房标准却从毛坯升级为精装修，如果考虑装修成本则相当于8折优惠。

根据世联地产此前对全国28个城市购房者期望房价下跌幅度的调查，有35%的购房者期望房价跌幅在30%以上。而截至去年底，75%的楼盘给出的降价幅度不到15%。低迷的成交量反映出购房者对开发商目前的降价幅度还不满意。

对于未来房价，北京中原地产市场研究部总监张大伟认为，就当前的数据来看，全国楼市已经进入了明显的下调周期。作为调控政策执行力度最大的一二线城市，房价下调的项目数和幅度领先全国。

不过，搜房控股董事长莫天全却持不同观点，他认为，就目前的形式来看，房价并不会出现大跌的情况，在未来这一年的房价应该不会有大幅的上涨，也不会出现大跌的情况，相对还是比较稳定。

（三）七部委联合发文 支持水利企业 IPO 上市

近日，中国人民银行、发展改革委、财政部、水利部、银监会、证监会、保监会联合发布《关于进一步做好水利改革发展金融服务的意见》。意见指出，支持符合法定条件的水利企业首次公开发行股票并上市，支持已上市水利企业通过公开增发、定向增发、发行上市公司债等方式再融资。

意见提出，要进一步加大对水利建设的金融支持，积极引入多元化



投融资主体，引导金融资源支持水利建设。各级地方政府要积极通过注入资本、财政补助以及重组增加水电站、城市供水等部分优质资产的方式，支持有实力的水利融资平台公司整改为一般公司类法人，对于经整改后符合条件的水利融资平台公司，银行业金融机构应积极予以支持。

同时，积极发展 BOT、TOT、BT 等新型水利项目融资模式，通过有资质的水利项目建设方作为贷款主体，引导更多信贷资源支持水利建设。合理开发水能资源、旅游资源、生态资源、土地资源等各种资源，组建股份制水利企业。加快小型农田水利工程与城乡互助型农业、订单农业等新型农业生产方式的结合，以农民专业合作社、农业产业化龙头企业、种养殖大户等作为小型农田水利承贷主体，加大对农田水利基本建设的金融支持。

意见表示，各涉农金融机构要在风险可控的前提下，全面加强和提升对水利改革发展的信贷支持和服务。积极发挥政策性金融机构作用，加大对战略性、基础性、公益性水利建设项目的支持力度，支持大型商业银行在财务可持续的前提下，改进对水利改革发展的金融支持，引导地方法人金融机构创新体制机制、结合现有优惠政策，加大水利信贷投入。

意见指出，支持符合法定条件的水利企业首次公开发行股票并上市，支持已上市水利企业通过公开增发、定向增发、发行上市公司债等方式再融资。积极探索建立风险补偿专项基金，完善融资担保风险补偿机制，加大融资担保对水利建设的支持力度。引导民间资本投入水利建设，探索通过业主招标、承包租赁等方式，吸引民间资本投资建设农田水利、跨流域调水、水资源综合利用、水土保持等水利项目。积极稳妥探索水利建设贷款等涉农贷款资产证券化试点。

意见强调，要积极探索综合运用多种政策资源的有效模式，建立金融支持水利改革发展的风险分散和政策保障机制。要严格加强水利建设项目和资金的监督管理。

（四）页岩气“十二五”规划出台在即

3月1日，国土资源部召开新闻发布会，首次评价页岩气资源潜



力。会上有国土部官员透露，《页岩气“十二五”规划》已通过国家发改委、国土资源部等四部分会签，近日有望正式发布。

国土资源部地质勘查司副司长于海峰表示，我国页岩气资源丰富，地质资源潜力为 134 万亿立方米，可采资源潜力为 25 万亿立方米，与常规天然气资源量相当。到 2020 年我国页岩气年产量如果能够达到 1000 亿立方米以上，有希望改变我国油气资源开发格局，成为我国重要的能源支柱。

据介绍，2011 年经国务院批准，页岩气成为我国第 172 个矿种。目前，世界页岩气资源大国和地区都在加快页岩气勘探开发进程。我国高度重视页岩气资源，国家已将页岩气摆到能源勘查开发的重要地位。

“为了摸清我国页岩气资源潜力，优选出有利目标区，推动我国页岩气勘探开发，增强页岩气资源可持续供应能力，国土资源部组织开展了全国页岩气资源潜力调查评价及有利区优选工作。”于海峰说。

通过评价和优选将我国陆域划分为五个区，分别是：上扬子及滇黔桂区、中下扬子及东南区、华北及东北区、西北区和青藏区，共评价了 41 个盆地和地区、87 个评价单元、57 个含页岩气的层段。

“根据测算，到 2020 年，我国页岩气开采将进入快速发展阶段，年产量有望达到 1000 亿立方米以上，这将成为中国改变一次能源结构的良机。”国土部油气资源战略研究中心副主任张大伟说。

“预计到 2020 年，我国的天然气消耗将达到 3000 亿立方米每年，常规天然气产量约在 2000 亿立方米，如果页岩气产量达到 1000 亿立方米，这将占据气体能源供应量的 25%。”张大伟说。“十二五”页岩气将力争实现跨越式发展。按照页岩气产量达到 1000 亿立方米测算，需要总投资在 4000 亿-6000 亿元。

据介绍，为了实现这一目标，我国的页岩气开发模式将不同于以往油气资源开发模式，我国将鼓励包括外资在内的各类投资主体加入这一进程。

“目前来看，除原有油气公司外，各类资本均对此感兴趣。包括



广汇集团、一些煤炭企业、房地产企业等等。”张大伟说，积极参与的开发公司和设备公司都会从中受益。

（五）国资委与海南省签署合作备忘录 总投资 2288 亿元

3月1日下午，海南省人民政府与国务院国有资产监督管理委员会合作备忘录签字仪式在北京钓鱼台国宾馆举行，18家中央企业及24家央企下属企业与海南合作的51个项目顺利签约，总投资2288亿元。

当天签约的项目中，农业项目有中国种业南繁中心项目、农资经营物流系统建设项目等4项，总投资约76亿元；工业项目有中石油海南项目、中航工业项目、中船重工项目、甲醇制烯烃项目、北新集团海南房屋产业基地项目等8个，总投资454亿元；信息产业项目有海南生态软件园二期工程、大唐信息化项目、旅游电子商务基地项目等9个，总投资227亿元；文化产业项目有海南生态艺术中心项目、旅游电子商务基地项目等2个，总投资58亿元；基础设施项目18项，总投资约836亿元；城镇化项目有铜鼓岭国际生态旅游区工程总承包项目、中国海南国际高铁技术研究中心及培训中心项目等7个，总投资613亿元。

“这只是目前海南与央企在谈项目的一部分，正在深化前期工作的项目还有组建混编船队开辟南沙渔业捕捞项目、游艇装备产业项目、熔融还原法炼铁生产项目等100多个，总投资达5000多亿元。”海南省省长蒋定之说。

据介绍，2010年海南国际旅游岛建设上升为国家战略，在各项利好政策的带动下，2011年海南地区生产总值达到2515.29亿元，人均生产总值超过4500美元；在中央企业的大力支持下，一大批科技含量高、带动能力强的产业项目相继落地，还有一大批事关海南长远发展的重大基础设施项目相继建成。

“但由于建省晚，基础差、底子薄，海南欠发达的省情没有改变，特别是海南经济总量较小，产业结构单一，投资主导仍是当前海南发展不可逾越的阶段。”蒋定之说，“十二五”时期既是海南大投入、大开发、大建设，实现国际旅游岛建设中期目标的关键时期，也是各类市场主体参与海南开发建设、大有可为的重要机遇期。他欢迎



广大央企来海南共谋发展，共享商机，参与海南经济社会各项事业的建设发展。

（六）其它影响市场因素

住建部重申房地产调控政策绝不会松动

一年一度的"两会"已经召开，会议将对新的一年里中国经济政策走向起到决定性作用。

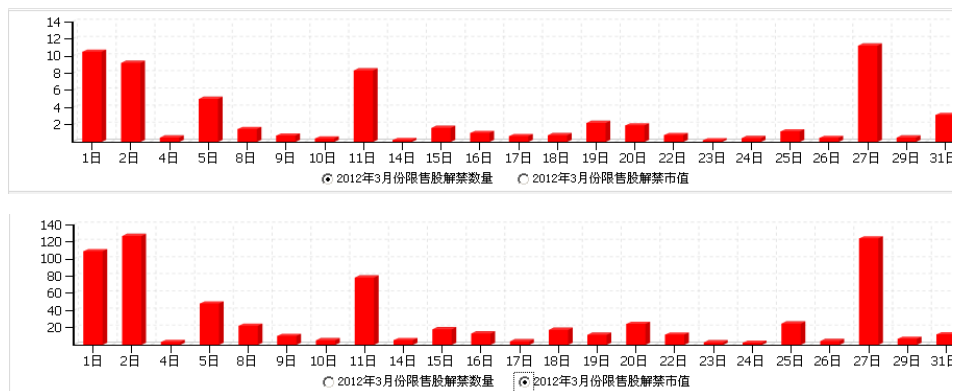
3月1日，国有大行权威人士向本报记者透露，截至2月26日，工、建、中、农四家大型银行新增人民币贷款1763亿元，低于市场预期的3000亿水准。其中，2月下半程发力的农行拿下613亿元的新增贷款，领先于同业。与信贷疲软形成鲜明对照的，则是存款经历短暂回落后出现月末大冲刺。截至2月26日，工、建、中、农四家大型银行新增各项存款高达8716亿元，工商银行拿下了半壁江山，新增存款高达4384亿元。

中国证监会主席郭树清在3月1日出版的《人民日报》上表示，对于大多数投资者来说，最好的投资准则就是遵循常识，而首当其冲的就是购买绩优大盘股。

欧元区推迟拨发一半以上第二轮希腊救助款

二、金融数据

（一）2012年三月份全部限售股解禁资料

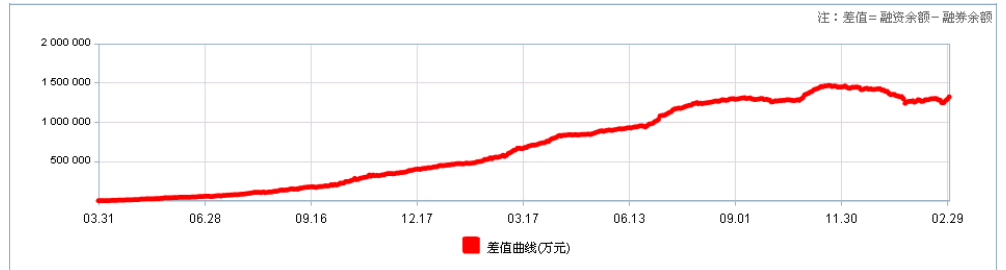


（二）融资余额与融券余额差值

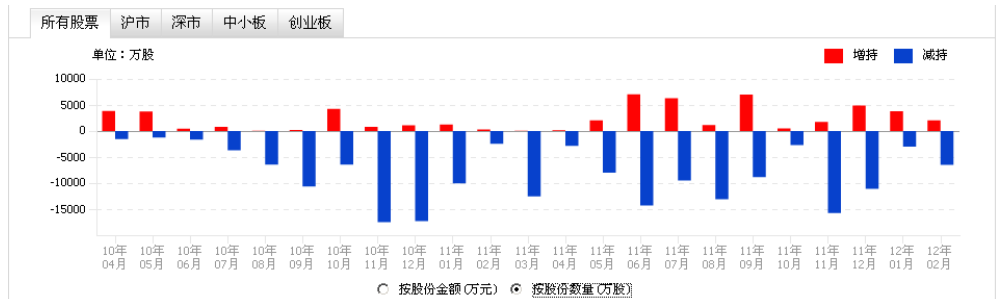
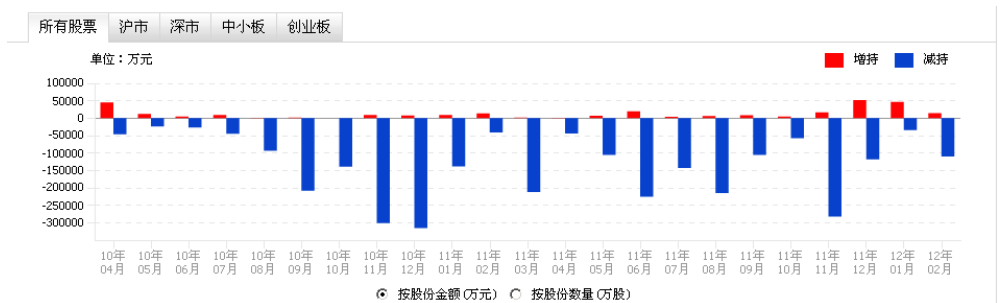
上海



深圳

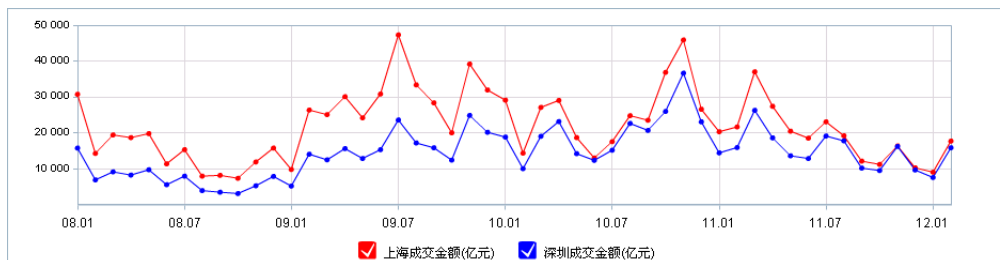


(三) 两市高管持股变动

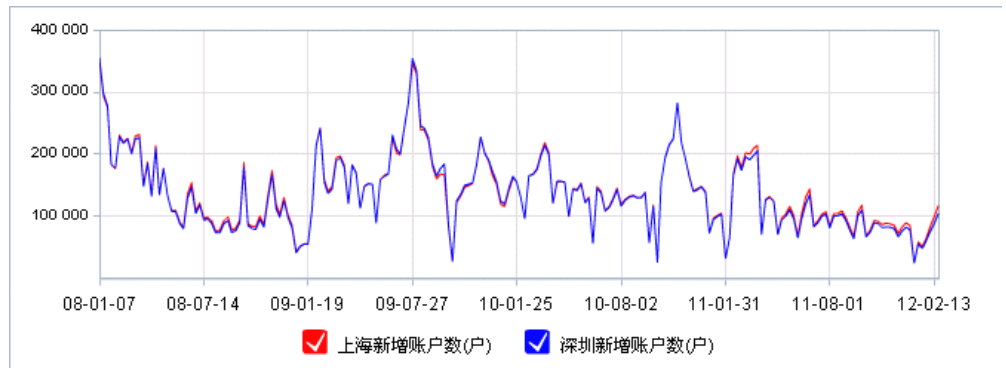


(四) 全国股票交易统计

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	65898.36	9055.00	7508.00	104558.00	68533.00	2324.49	931.14	2132.63	833.71
2012年累计					26772.00	23315.00	299786.00	208766.00				

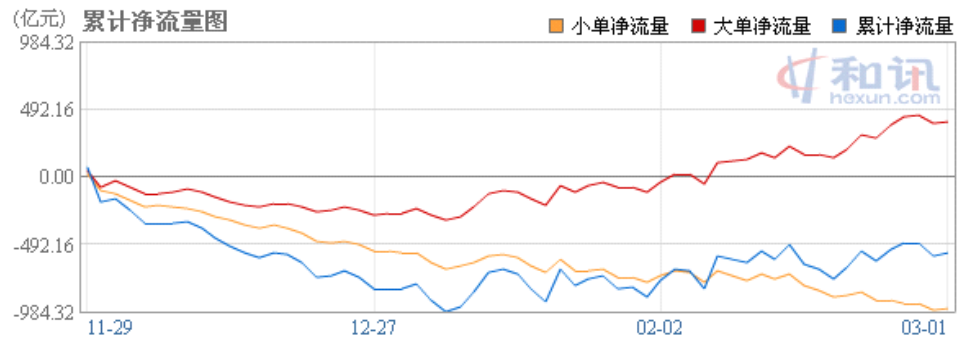


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：大资金平稳流入，有震荡上扬迹象。



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，显示市场逐步走强。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	977	1,430
总股本(亿股)	23521.59	631.85
总市值(亿元)	164529.93	74,338.80
流通股本(亿股)	18145.36	457.137
流通市值(亿元)	136553.34	47,978.92
平均 EPS	0.28	0.32
平均市盈率	14.84	25.39
平均市净率	1.93	2.55

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：

本周股指走势一波三折，经历了射击星线、周三的三波下跌抵抗，以及周四两波试探反弹后，终于在利好刺激下再度走高，周五，股指期货平开高走，一路稳步上扬，尾盘以日内高点收盘，目前已进入前期反弹高点处附近。截止收盘，主力合约 IF1203 报 2684.6 点，涨幅 1.48%，减仓 3000 余手，沪深 300 指数报 2679.9 点，涨幅 1.77%。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一阳线，技术上有继续上攻的迹象。

股指期货日 k 线显示，本周短调之后，有再次上扬的趋势。

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，且本周继续沿多条均线向上运行，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 指标继续向上发散，再结合主要均线全部收复和量能温和持续放大，A 股可能进入稳步上扬周期，从趋势上看，下周股指维持上扬概率较大。中期仍是保持 30%仓位多单。

三、结论与建议

1、趋势展望：

本周强势回调后继续上扬，从技术面、资金面、政策面分析都有稳健上升的可能。

首先，从技术面看，回调蓄势后，各项技术指标得以修正，A 股筹码换手后有利于继续上扬。

其次，从资金面政策面分析，管理层多次提倡蓝筹股投资。外资也流入抄底。从最近几天收盘后股指期货持仓增减来看，空头主力大幅增持空单后并未将市场打下，反而在上涨中被迫平仓止损，多方获



胜。

再者，外围市场也表现较好，对 A 股也有支撑作用。

从个股细分情况看，市场休整后再次全面上涨，期指仍在稳健上扬过程中。

2、 操作建议:

中期建议: 中期 30%多单持仓。

短期建议: 持有多单, 继续做多。

3、 止损设置:

多单: 止损 2445, 止盈 2800

空单: 止损 2700, 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>



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute