

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9日

一、宏观分析

(一)内地2月CPI涨3.2%创20个月来新低 负利率终消失

2012年2月份，全国居民消费价格总水平同比上涨3.2%。其中，城市上涨3.2%，农村上涨3.2%；食品价格上涨6.2%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨3.9%，服务项目价格上涨1.5%。1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.9%。

2月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.1%；食品价格下降0.3%，非食品价格持平；消费品价格下降0.1%，服务项目价格下降0.2%。2010年7月CPI涨3.3%，2012年2月CPI同比涨3.2%创20个月来新低，银行一年期存款利率为3.5%，由此可见，长达两年的负利率时代结束。

(二)中国制造业PMI连续3个月回升

2月份中国制造业采购经理指数（PMI）回升至51.0%，较上月回升0.5个百分点，这是该指数自去年11月份创下30多个月来新低后连续第三个月回升。

从11个分项指数来看，同上月相比，只有原材料库存指数下降，其余各指数均不同程度上升，其中，新出口订单指数、积压订单指数、购进价格指数上升幅度较大，超过4个百分点。有专家认为，这意味着中国经济已经完成了“软着陆”。

(三)沪深交易所双双出台措施抑制炒新

深交所发布《关于完善首次公开发行股票上市首日盘中临时停牌制度的通知》（下称《通知》），大大加强了新股首日盘中临时停牌制度的威慑力。深交所称，这次制度调整，目的在于有效抑制新股炒作，实现新股发行制度改革目标。

根据该《通知》，今后上市的新股，当首次公开发行股票上市首日出现盘中成交价较开盘价首次涨跌达到或超过10%及盘中换手率达到或



超过 50%两种情形之一的，可以对其实施盘中临时停牌至 14:57。如果在开盘集合竞价阶段股票交易换手率就已达到或超过 50%，在 9:30 开始即对其实施临时停牌至 14:57。

比较原有《交易规则》，临时停牌门槛从 20%、50%和 80%的三档涨跌幅度放宽到 10%涨跌幅度，并且新增换手率标准，可谓体现了针对炒新的极低容忍度。

上海证券交易所 8 日宣布，将加强首次公开发行股票上市初期（上市后的前 10 个交易日）的交易监管工作，防控新股炒作，维护市场正常交易秩序，保护投资者合法权益。相关规定将于 3 月 9 日起施行。

根据上证所发布的《关于加强新股上市初期交易监管的通知》，新股上市首日出现下列异常波动情形之一的，上证所可以对其实施盘中临时停牌：（一）盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌 10%以上（含）；（二）盘中成交价格较当日开盘价上涨或下跌 20%以上（含）；（三）盘中换手率（成交量除以当日实际上市流通量）达到 80%以上（含）。

因前款第（一）项停牌的，当日仅停牌一次，停牌持续时间为 30 分钟，停牌时间达到或超过 14:55 的，当日 14:55 复牌。因第（二）、第（三）项停牌的，停牌时间持续至当日 14:55。

（四）希腊债券互换参与率已经突破 95%

希腊债务互换于周四截止。官方的初步数据将在北京时间周五下午两点发布。

据路透报道，一位匿名的政府官员称，在北京时间凌晨四点截止前的一个小时，PSI 参与率约为 95%。出乎意外的强劲结果可能意味着希腊能避免强迫让抵制者接受损失。

政府原计划对 1770 亿欧元的希腊法债券启动所谓的集体行动条款（CAC），这很可能会触发信用违约互换（CDS）赔偿。

（五）2 月上市券商全部实现盈利

18 家上市券商 2 月业绩 8 日集体亮相，全部实现盈利。分析人士认为，未来在创新政策的推动下，券商多项创新业务有望出炉，经营业绩可能出现根本改观。



行情回暖提升业绩

据 WIND 统计，上市券商 2 月合计实现营业收入 45.46 亿元，环比增长 50%以上，合计实现净利润 17.38 亿元，环比增长 177%。18 家券商 2 月全部实现盈利，这是去年 7 月以来所有上市券商首次实现月度盈利。已连续亏损 6 个月的东北证券扭转颓势，2 月营业收入和净利润分别为 1.21 亿元和 5510 万元。1 月亏损的山西证券、广发证券、东吴证券和太平洋证券也扭亏为盈。

共有 8 家上市券商 2 月净利润超过 1 亿元。排名第一的是广发证券，当月营业收入和净利润分别为 7.24 亿元和 3.2 亿元。海通证券和中信证券紧随其后，分别实现净利润 2.85 亿元和 1.56 亿元。在所有上市券商中，仅中信证券、光大证券和招商证券 2 月业绩环比小幅下滑，其余 15 家券商业绩环比均取得较大幅度增长。

券商业绩在 2 月逆转与二级市场行情回暖和交易量放大关系密切。2 月上证综指上涨 5.93%，深证成指上涨 8.07%。2 月股市成交 33480 亿元，环比上升 102%。券商佣金也较 1 月大幅提升。2 月券商共获得佣金收入 67.6 亿元，较 1 月的 33.4 亿元增长逾一倍。剔除节假日后，2 月券商日均佣金收入 3.22 亿元，环比增长 34.73%。

券商的投行业务和自营收入也为业绩贡献不少。统计数据显示，2 月共有 17 只新股完成 IPO，募集资金合计 173.89 亿元，较 1 月大幅增加 146.44 亿元，环比增幅超过 500%。再加上增发和配股等再融资，2 月股票融资合计 317.98 亿元，较 1 月增加 124 亿元。

就自营业务而言，不少券商表示，自营业务的账面浮亏已大幅减少，收益明显改善。融资融券、股指期货等创新业务 2 月的成交量也较 1 月大幅增长。

推进业务创新

按加权平均价计算，18 只券商股 2 月涨幅为 9.17%，明显跑赢指数。不过，券商股的表现也有所分化，中小券商明显强于大券商，东吴证券和国海证券分别以 22.49%和 19.28%的涨幅领涨板块。业绩弹性高的券商在此轮反弹中率先受益。

目前行业创新已达成共识。在经纪业务方面，保险公司将通过券



商席位交易，券商有望销售多元金融产品，这些都将带来更多手续费收入。此外，发行制度的改革有望使大券商获得自主配售权。资产管理业务的创新有助于做大集合理财产品的规模。

（六）其它影响市场因素

国务院发文支持农业产业化龙头企业发展

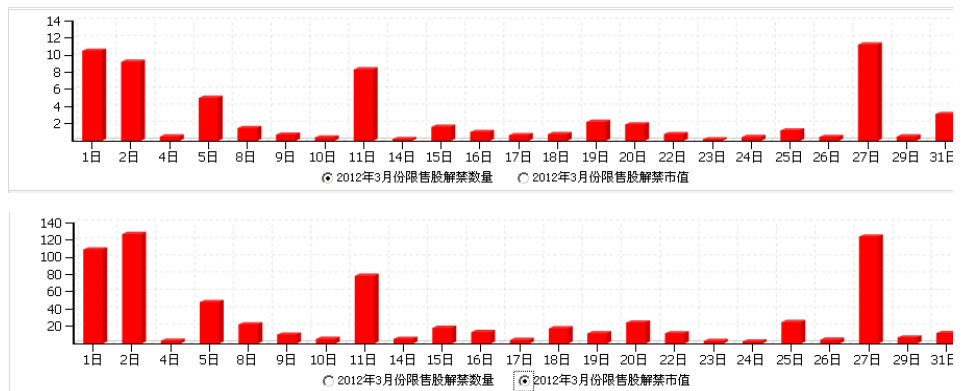
住建部：楼市调控不会再出新招 也不会放松

GDP 预增目标下调至 7.5% 八年来首低于 8%

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，3月9日人民币对美元汇率中间价报 6.3073，较前一交易日回升百余基点。

二、金融数据

（一）2012 年三月份全部限售股解禁资料

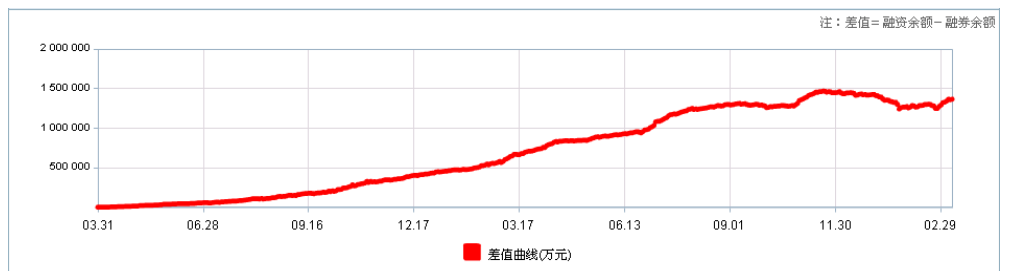


（二）融资余额与融券余额差值

上海

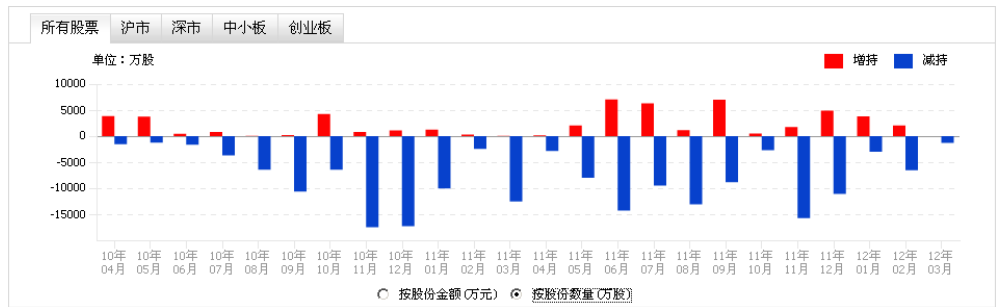
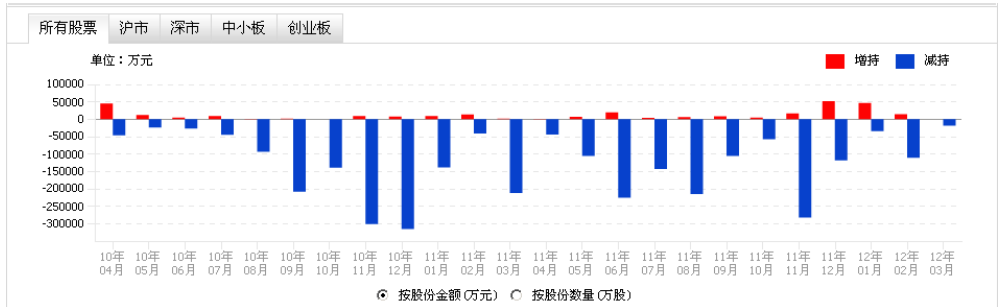


深圳



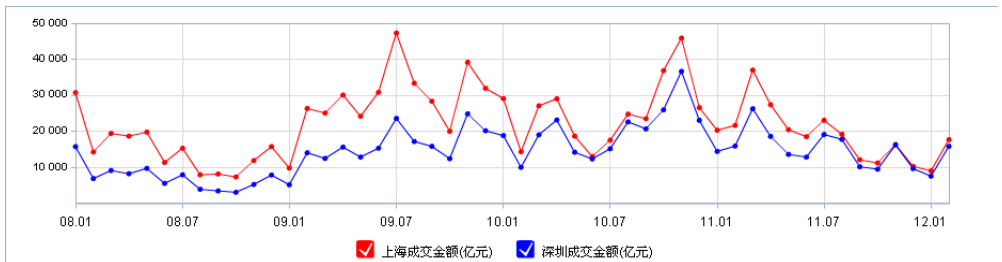


(三) 两市高管持股变动

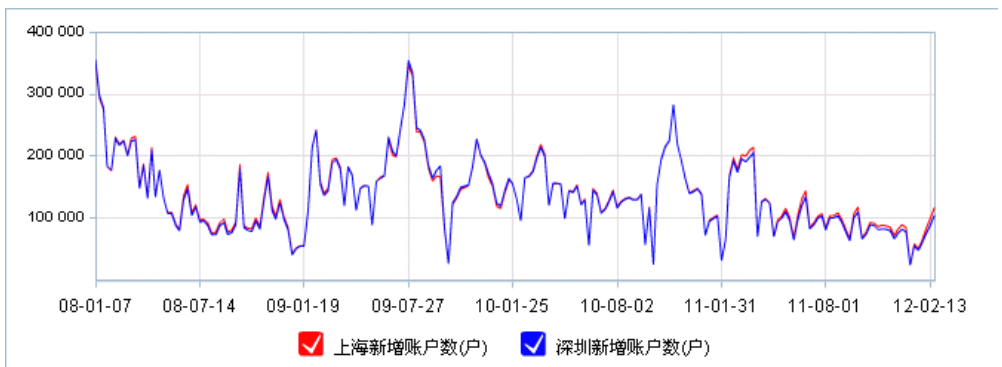


(四) 全国股票交易统计

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	299766.00	208766.00				

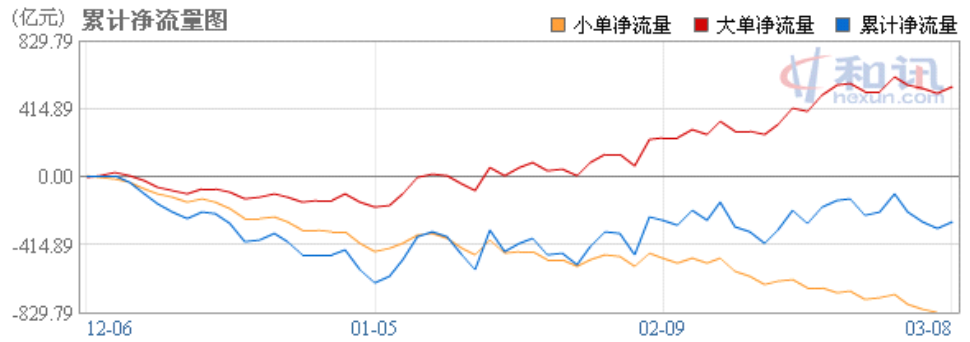


(五) 股票账户统计表



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逐波流入。小单净流量则是逐波流出，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，但中线上上涨迹象保持。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	977	1,432
总股本(亿股)	23547.06	632.114
总市值(亿元)	164217.96	75,877.29
流通股本(亿股)	18169.67	457.581
流通市值(亿元)	136060.99	48,872.84
平均 EPS	0.28	0.32
平均市盈率	14.81	25.91
平均市净率	1.90	2.56

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：

本周股指走势先抑后扬，前三天调整、后两天反弹，期指终结周线七连阳，但本周一举收复 5 日、10 日均线，60 日均线及半年线也显示出明显的向上拐头迹象，反弹行情或将继续。截止收盘，主力合约 IF1203 报 2665.0 点，涨幅 1.18%；沪深 300 数报 2664.3 点，涨幅



1. 08%。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一阴线，技术上仍保持继续上攻的趋势。

股指期货日 k 线显示，本周调整之后，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 股仍处于稳步上扬周期，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，管理层继续提倡蓝筹股投资，积极倡导养老资金入市。从最近几天收盘后股指期货持仓增减来看，空头主力随大幅增持空单，但并未将市场打下，近段时间屡屡做反，损失是必然的，后市要么冒险孤注一掷奋力做空，要么认赔出局，总体形势对空头不利。

再者，外围市场回调后也再次反弹，对 A 股也有支撑作用。

从个股细分情况看，市场调整后再次全面上涨，期指修复后更趋稳健。

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0516-83831107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作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>