

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18日

一、宏观分析

(一) 证监会: 正积极协调降低分红成本

中国证监会投资者保护局负责人15日对网友在两会期间提出的涉及资本市场热点问题集中回应。这位负责人表示,关于分红扣税问题,证监会一直非常关注,为适应市场变化,正在积极协调降低公司与分红相关的操作成本,提高对股东的回报。

他还表示,新三板股票股改和转板问题正在研究中,新股注册制和审核制的实质性差别并不大,集中力量研究改进和完善主板退市制度。证监会在不断地丰富投资品种,努力为大家“增加财产性收入”提供更多的投资选择。

(二) 社保基金8年投资股票赚1326亿 年化收益率18.6%

全国社会保障基金理事会第四届理事大会第二次会议于3月15日在北京召开。华建敏、成思危、李贵鲜、陈锦华、刘仲藜、项怀诚、王梦奎等18位理事出席了会议。国务院有关部门、直属机构和单位负责人,社保基金会受托管理做实个人账户中央财政补助资金的9个试点省区政府代表应邀列席会议。

会议发布的报告称,股票投资收益波动大,但只要在合理价位上购买股票,坚持长期投资,从长期看,仍可获得比固定收益产品更高的收益。社保基金会于2003年6月开始投资股票,历年股票资产占全部资产的比例平均为19.22%,累计获得投资收益1326亿元,占全部投资收益的46%;累计投资收益率为364.5%,年化投资收益率达到18.61%,比全部基金累计平均收益率高出10个多百分点。社保基金会将总结过去投资股票的经验教训,在对股票投资上始终坚持十分



谨慎的态度，确保获得长期稳定较好收益。

其中，2011年基金投资已实现收益431亿元，实现收益率5.58%；交易类资产当期公允价值变动额为-357亿元，全年基金投资收益74亿元，投资收益率0.85%。在2001年~2011年的11年里，全国社保基金共实现投资收益2847亿元，年均收益率为8.41%，比同期通胀率高出6个百分点。

从2006年12月开始，社保基金会受托管理中央财政补助9个试点省市做实个人账户资金。截至2011年底，共受托管理个人账户基金本金543.62亿元，获得记账收益及风险准备金114.31亿元，年均投资收益率为10.27%，超过同期通货膨胀率近8个百分点，比承诺收益率高出6.8个百分点。

报告称，2011年财政性净拨入资金483亿元。其中，中央财政预算拨款150亿元，彩票公益金拨入172亿元，国有股减转持收入161亿元。截止到2011年底，中央财政性资金累计拨入4920亿元，其中，中央财政预算拨款1898亿元；彩票公益金903亿元；国有股减转持2119亿元。自2009年6月国有股转持政策出台至2011年底，共实现境内国有股追溯转持74亿股，发行市值554亿元，分别占应追溯转持股份和发行市值的82%和87%。

2011年，社保基金会着力加强资产配置和投资运营的精细管理，面对全球及中国经济与金融市场发生的重大变化，及时研判市场发展趋势，动态调整资产配置和投资策略，稳步开展各类资产的投资。截止到2011年底，社保基金会投资运营总资产8689亿元，其中，直接投资资产为5042亿元，占58.03%；委托投资资产为3647亿元，占41.97%。到2011年底，各大类资产的实际比例分别为：固定收益占50.66%，股票资产占32.39%，实业投资16.31%，现金及等价物占0.64%。

会议对基金投资收益工作进行了总结和分析。11年来，社保基金会经历多次国内外金融市场重大变化，仍取得较好收益。从基金投资运营角度分析，主要原因：一是坚持了审慎投资方针，执行长期投资、价值投资、责任投资的理念。二是坚持资产配置多元化，将基金



配置到固定收益产品、股票和实业中去，其比例根据市场变化及时调整，分散了投资风险。三是坚持市场化和专业化操作，同时运用直接投资和委托投资方式，选择优秀的委托投资管理人投资复杂多变的股票二级市场；四是不断完善投资运营制度，大力培养专业投资运营人才。

在深入分析形势的基础上，会议提出 2012 年社保基金会工作的总体要求是：全面贯彻中央经济工作会议和全国“两会”精神，以科学发展观为指导，以建设一流社会保障资产管理机构为目标，紧紧把握“稳中求进”的工作总基调，坚持审慎投资、精细管理，继续改革创新管理体制和运行机制，不断提高社保基金投资运营水平，以优异成绩迎接党的十八大胜利召开。根据这一总体要求，社保基金会确定了今年的五项重点工作：一是继续多渠道筹集社会保障基金；二是认真审定和执行各类资产配置计划；三是做好各类投资工作，努力提高投资收益水平；四是以《全国社会保障基金条例》为重点，加快推进法规制度建设；五是加强内部管理，推动和谐机构建设。

### （三）商务部支持家具以旧换新 试点效果好可全国推广

继汽车和家电以旧换新后，家具或将成为政策支持的下一个重点。商务部新闻发言人沈丹阳 15 日在新闻发布会上透露，商务部积极支持地方进行家具以旧换新的试点，试点好的话，可以在全国推广。

#### 家具或成下一个支持重点

为促进消费增长，自 2009 年开始，我国政府陆续推出包括家电、汽车下乡和以旧换新，对节能惠民产品实行补贴等刺激消费的政策。在相关政策刺激下，我国家电和汽车销售屡创新高。

随着刺激政策陆续到期退出，哪些产品将成为下一轮政策支持的重点成为市场关注的焦点。事实上，早在今年年初的全国商务工作会议上，陈德铭曾透露，在研究新的促消费承接替代政策。有关专家指出，家具可能成为下一个支持的重点。

“下一步的接续政策，我认为应该去寻找替代产品，比如说家具、家装类产品是很重要的。”商务部研究院消费经济研究部主任赵萍对本报记者说，这些产品去年的销售增速虽然有所回落，但是在社会零



售品消费中是排名前三的，这些产品如能获得政策重点支持，发展空间无疑会更加广阔。

另一方面，家具行业也是出口转内销的重要阵地。兴业证券的有关研究报告指出，家具行业是典型的出口型行业，年出口额占产值比重近三分之一。近两年随着全球经济低迷，国内家具产量和零售额均出现显著下滑，家具出口遭受重创，在此背景下，众多家具企业不得不将“主战场”转移至国内市场，拉动“内销”成为家具企业抵御行业寒流的重要法宝。

“我们认为推行家具下乡和以旧换新是顺应行业发展趋势的举措，将有助于家具企业打开国内市场，走出当前困境，为长远发展奠定良好基石。”上述报告指出。

#### 部分地区拟试点

今年的政府工作报告中提出，扩大内需特别是消费需求是我国经济长期平稳较快发展的根本立足点，是今年工作的重点，要着力扩大消费需求。各部委相关负责人近日也纷纷表示，未来将陆续出台各项“促消费”政策。

赵萍说，要扩大消费，保持扩大消费政策的连续性很重要，到期就退出不再有接续政策肯定是不行的。考虑到今年的消费形势比前两年更加严峻，还是需要一定的政策支持来保持消费增长的势头。

事实上，一些家具流通企业，如居然之家等已经在北京进行了试点。具体操作为，凡购买新家具的消费者均可将旧家具交由卖场回收处理，无论旧家具原价多少、新旧程度如何，均将按新家具成交额的5%折价抵扣。

沈丹阳表示，关于家具以旧换新的政策，现在地方商务部门在做试点和推进，商务部对此持积极的支持态度，“试点总是要有一个过程，试点好的话，要加以总结，如果可以的话就在全中国推广。”

#### （四）其它影响市场因素

中国证券登记结算公司最新发布的数据显示，今年2月份“大小非”解禁股份减持数量从44个月以来的最低点反弹，但仍维持低位水平。同时，虽然社保基金连续第5个月未在沪深股市开户，但企业年



金在上月新开 187 个账户，加快了入市步伐，开户数量创下去年 1 月份以来的新高。

中国证监会主席郭树清 14 日出席十一届全国人大五次会议闭幕会时接受媒体采访表示，目前的新股发行价格还是太高，下一步将从提高市场透明度、强化信息披露要求等方面，促进市场各方发挥作用，改善市场秩序，提振股市信心。

前两月用电量增速同比骤降。

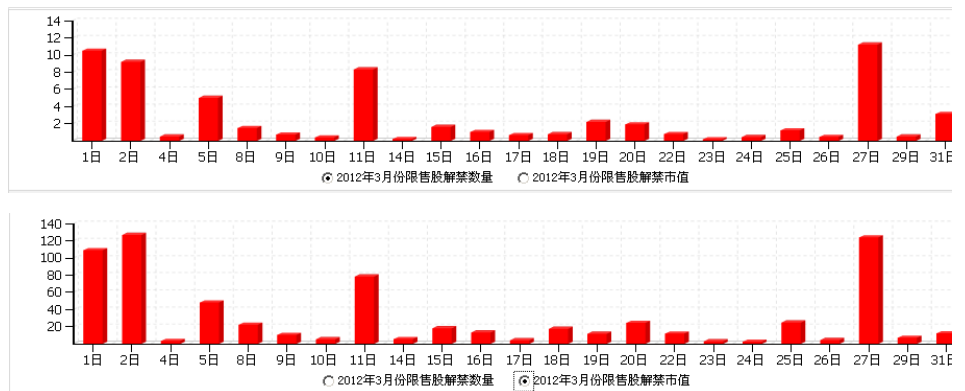
转融通年内有望推出 两融业务量将大增。

央行昨推 200 亿公开市场操作 回购利率 7 月来首降。91 天正回购利率陡降两个基点 降准时间窗开启。

美股标普 500 指数于 2008 年 6 月以来首次突破 1,400 点，道指连续 7 个交易日收高。美国上周初请失业救济人数和 2 月 PPI 均好于预期；中国 1 月份环比增持美国国债 76 亿美元；IMF 批准向希腊发放约合 366 亿美元贷款。

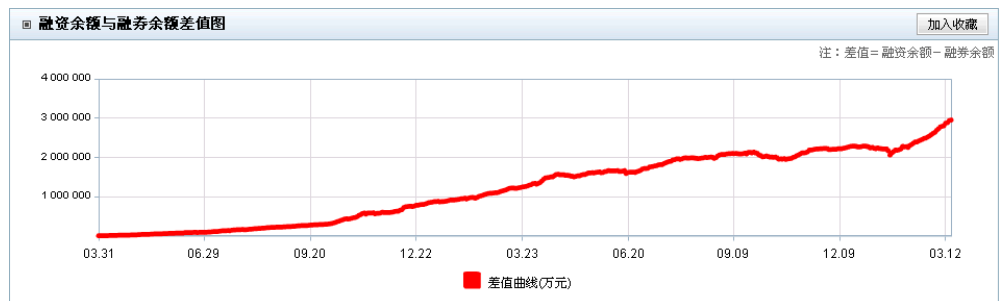
## 二、金融数据

### (一) 2012 年三月份全部限售股解禁资料

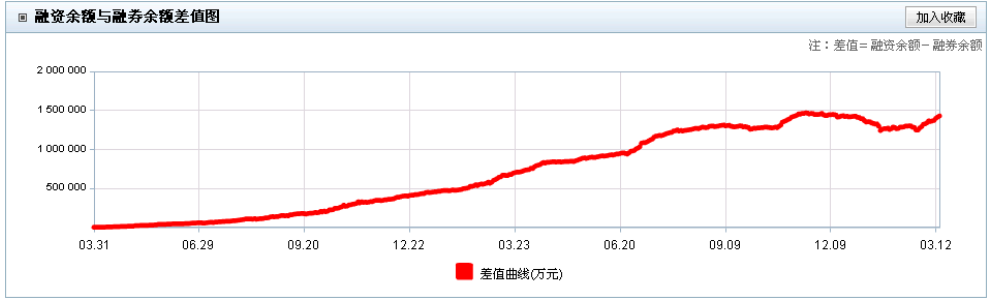


### (二) 融资余额与融券余额差值

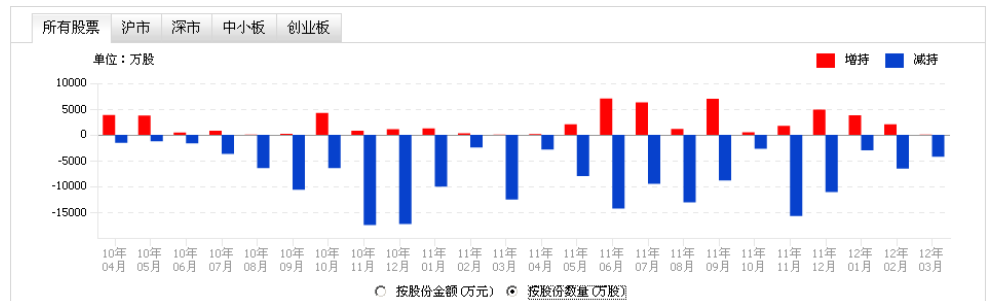
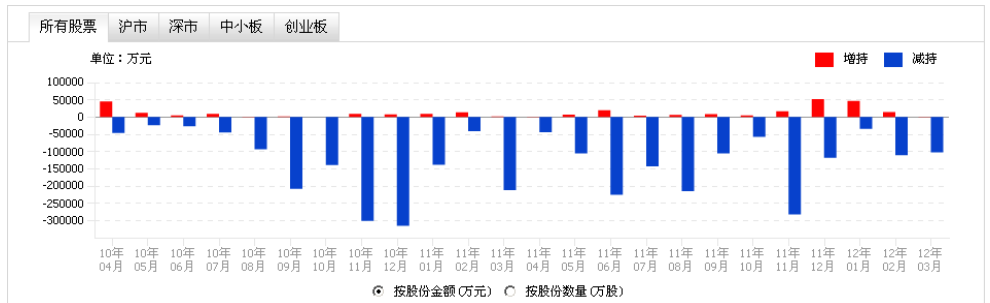
上海



深圳

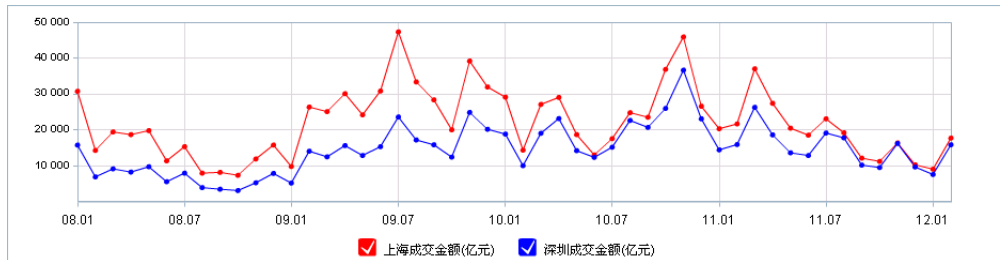


### (三) 两市高管持股变动

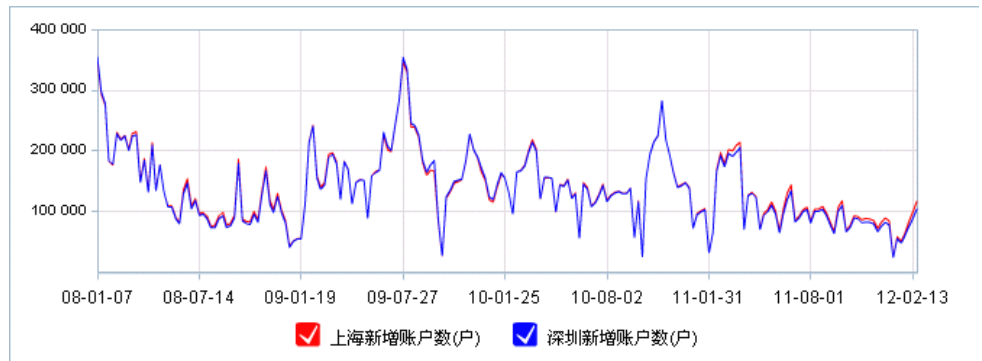


### (四) 全国股票交易统计

数据日期	发行总股本		市值总值		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				

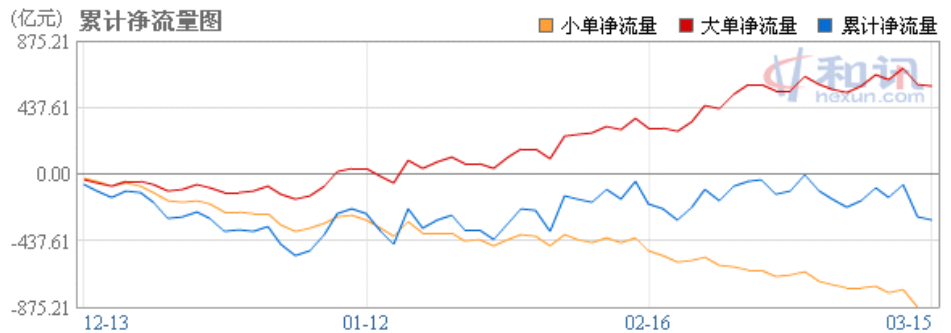


### (五) 股票账户统计表



### 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，股市经过短期震荡调整后，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	978	1,432
总股本(亿股)	23703.48	633.177
总市值(亿元)	161920.38	74,627.48
流通股本(亿股)	18195.89	458.85
流通市值(亿元)	133738.81	48,067.21
平均 EPS	0.28	0.33
平均市盈率	14.51	24.42
平均市净率	1.88	2.50

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 2 涨 3 跌，值得注意的是，周三、周四受空头垂直打击下挫，周五再次直线下砸但被多头收复失地，期指周线收阴，本周五为股指期货交割日，前期空头由于市场一直保持强势而造成浮亏，被迫砸盘自救，交割日后反弹行情或将延续。截止收盘，主力合约 IF1204 报 2627.0 点，涨幅 0.67%；沪深 300 指数报 2623.5，涨幅 1.47%。

##### 2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一阴线，技术上没有改变继续上攻的趋势。

股指期货日 k 线显示，本周调整之后，有触底反弹的趋势。

##### 3、均线分析:

股指期货价格仍然站上长期均线之上，且本周回探 30 日后反弹，依然有反转向上的可能。

##### 4、趋势分析:

股指期货日 k 线走势显示，目前仍在上升通道。在长期均线上方运行，A 股仍处于上扬周期，从趋势上看，下周股指维持震荡上扬概率较大。中期仍是保持 30%仓位多单。

#### 三、结论与建议

##### 1、趋势展望:

本周回调后触底反弹，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，管理层推动各类资金入市观点没有发生变化。周五期指交割后，空头打压自救行为告一段落。未来再次震荡走高的趋势仍将保持。

再者，外围市场屡创新高，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: 逢回调做多。

## 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>