

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19日

一、宏观分析

(一) 韩国主权机构筛选 A 股经纪人 最快 6 月入市

韩国三家主权机构即将大举进入中国股市及债市, 以实现其投资组合的多元化。

市场消息称, 已获得合格的境外机构投资者(下称: QFII)牌照的韩国投资公司(KIC)、韩国中央银行(BOK)以及韩国国民养老金(NPS)等三家机构, 已经与至少 12 家中资券商进行了谈判, 希望尽快筛选各自的 A 股经纪人。

“一开始韩国央行会将投资重心放在中国债市上, 下半年开始会有更多资金流入中国股市。”一位 A 股分析师告诉本报记者, 韩国央行在去年底才获 QFII 牌照, 由于获得分配的投资额度一般需要 6 个月左右的时间, 预计韩国央行会在 6 月份开始投资中国市场。

“韩国主权机构投资 A 股市场更多是出于分散风险的需要。”澳新银行大中华区经济研究总监刘利刚(微博)告诉本报记者, 目前, 韩国的养老基金大多投资于发达国家, 而这些国家在经济发展过程正面临一些结构性问题, 中国作为经济发展最迅速的新兴市场无疑成为韩国的考虑对象。

消息称, 目前, 与韩国三大主权机构正进行谈判的中资券商包括中金公司、申银万国及招商证券等机构。

预计, 韩国央行很快就会公布其谈判结果, 而韩国投资公司及韩国国民养老金将会在 3 月公布各自在中国 QFII 业务上的 A 股经纪人。

韩国央行近期发布一份报告显示, 截至 2011 年 12 月底, 韩国外汇储备总额为 3064 亿美元, 同比略降 0.7%。目前韩国外汇储备总额居



世界第七。根据韩国央行 2010 年年报数据，截至 2010 年底，美元计价产品占韩国央行海外投资总额的 63.7%，欧元、日元、英镑、澳元及加币等 5 国货币亦是该行在 2010 年持有的外汇产品。另外，截至 2010 年底，韩国央行在证券类产品上的投资从上年的 3.1% 上升至 3.8%。

韩国央行外汇储备主管秋兴植 (Choo Heung Sik) 早前曾表示，这将是韩国银行首次单独投资人民币计价产品。截至 2011 年 11 月，韩国国民养老金共掌管 3070 亿美元的资金，韩国投资公司则持有 430 亿美元的主权基金。

“投资在股票市场上的资金会少于投资于债市的金额。”上述分析师告诉本报记者，在中国政府不断加快人民币国际化进程的宏观背景下，韩国主权机构投资人民币计价产品的最大动因是人民币的升值潜力。其中，中国主权债券的风险相对较小。

彭博数据显示，2011 年，5 年期美国国债平均投资回报率为 1.41%，而 5 年期中国国债的平均投资回报率则高达 3.52%。另外，人民币在 2011 年升值幅度高达 5%，是新兴市场中表现最好的货币。

近期中国政府加快了 QFII 资格的审批速度。证监会数据显示，2012 年 1 月，共有 7 家境外机构被纳入 QFII 行列。2002 年《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》出台以来，共有 15 家韩国金融机构获得 QFII 资格。而韩国央行、韩国投资公司及韩国国民养老金三家主权机构先后在 2011 年 12 月至 1 月间获批。

(二) 中国交建未获足额认购 发行规模缩至 13.5 亿股

中国交建 (601800) 周四晚间公告称，公司首次公开发行股票的发价价格确定为 5.40 元/股，对应市盈率为 10.43 倍，并最终确定本次发行 13.5 亿股。本次网上发行中签率为 1.28%，网下发行未获足额认购，网上、网下合计冻结资金 1808.54 亿元。

回拨机制实施后、发行规模调节后，公司最终的发行结构如下：4.24 亿股用于换股吸收合并路桥建设，约占本次发行规模的 31.4%；战略配售 1.85 亿股，约占 13.72%；网下发行 2.25 亿股，约占 16.68%；网上发行 4.13 亿股，约占 30.62%；承销团余额包销 1.02 亿股，约占 7.58%。

本次网下最终配售比例为 100%；网上最终中签率为



1.28080625%。网上冻结资金量为 1742.73 亿元，网下冻结资金总额 65.81 亿元。

（三）三大文化产业集团上市提速

被誉为“第四航母”的文化产业，近日又迎来政策上的支持。2月15日，《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》（下称《规划纲要》）公布，提出要引导社会资本投资文化产业，文化产业公司上市将加速。其中，中国出版集团、中国科技出版集团、中国教育出版传媒集团等三大集团将在“十二五”期间完成上市。

在一系列政策信号的支撑下，文化教育传媒板块昨日逆市上涨，华策影视、百视通、天威视讯和皖新传媒领涨整个传媒板块。

曾经在资本市场上掀起几次高潮的文化传媒板块，是否借此《规划纲要》风云再起，还只是昙花一现？

接受《证券日报》记者采访的史坦国际董事长苏纲宪表示，文化传媒产业经过一段时间的孕育和培养，走资本市场的路径已经非常清晰，加上政策上对文化产业的认可，文化传媒概念在资本市场上被投资者认可，因此，文化传媒概念股在未来仍有上升空间。

（四）中央水利投资今年将超 1400 亿元

从国务院新闻办举行的新闻发布会上传出消息，酝酿已久的“十二五”水利发展规划将很快获得国务院的批复，“十二五”期间，全国的水利投资达 1.8 万亿元。

水利部总规划师、规划计划司司长周学文在新闻发布会上称，由国家发改委、水利部、建设部联合编制的“十二五”水利发展规划去年年底已经报给国务院，国务院很快就会批复“十二五”水利发展规划。

周学文还表示，按照去年中央 1 号文件和召开的中央水利工作会议的要求，今后 10 年全国的水利投资将达到 4 万亿，“十二五”期间全国的水利投资则是 1.8 万亿。

据周学文介绍，去年中央 1 号文件下发以后，全国的水利投资有了非常大的增加，去年全国的水利投资达到 3452 亿元，其中中央的投资达到 1141 亿元，较上一年有了很大的增加。随着中央 1 号文件各项政策的落实，今年的水利投资预计会超过去年，其中中央水利投资会



超过 1400 亿元。

（五）美股周四收涨 创四年新高

“周四美国股市大幅收高，道指、纳指均创下四年新高，标普 500 指数创 9 个月新高。

道琼斯工业平均指数上涨 123.06 点，报 12,904.01 点，涨幅为 0.96%；纳斯达克综合指数上涨 44.02 点，报 2,959.85 点，涨幅为 1.51%；标准普尔 500 指数上涨 14.82 点，报 1,358.05 点，涨幅为 1.10%。

（六）其它影响市场因素

郭树清 2 月 15 日在中国上市公司协会成立大会上表示，目前的 2000 多家上市公司成长潜力大，而目前的估值水平平均只有 15 倍左右的市盈率。其中沪深 300 等蓝筹股的静态市盈率不足 13 倍，动态市盈率为 11.2 倍，显示出罕见的投资价值。

央行在《2011 年第四季度中国货币政策执行报告》中表示，前期物价涨幅总体保持回稳态势，但对未来通胀风险仍不可掉以轻心，仍有必要防范未来物价出现反弹，需要宏观政策继续把握好力度和节奏。报告中还表示 2012 年，广义货币供应量 M2 初步预期增长 14% 左右。

国务院部署八大改革 放宽民资准入领域居首

12 年来仅发生 3 次广义货币（M2）增加额与存款增加额大规模背离的现象，在今年 1 月再次上演。多家券商发布研究报告认为该笔多达 6000 多亿的差额转向了同业存款，甚至部分还流入了股市。接受证券时报记者采访的多位银行人士对是否存在存款流入股市的现象三缄其口，不予置评。

（2 月 6 日~10 日），沪深两市单周新增 A 股开户数创下年内新高，而参与交易的 A 股账户数更是达到自去年 11 月中旬来的最高水平，显示出股民入市积极性大增，市场活跃度继续回升。

2 月 16 日，多位银行业人士透露，目前央行和银监会就资产证券化具体实施方案已达成初步共识，包括国家开发银行在内的多家商业银行已开始着手新一轮资产证券化试点。监管机构有意将资产证券化



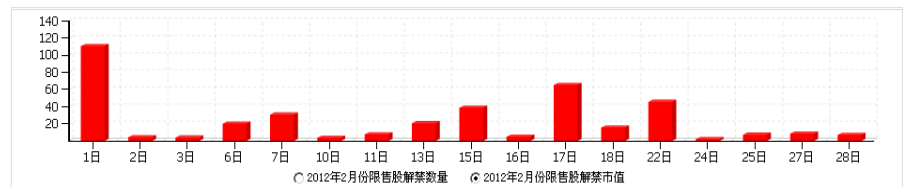
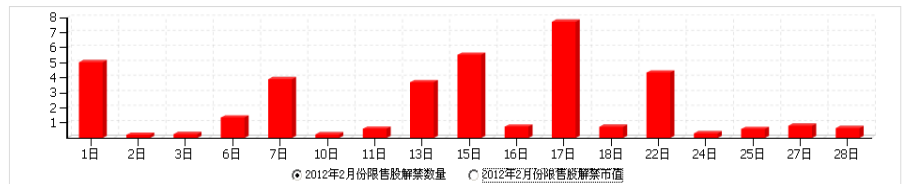
范围扩大，但银行未必有此动力。

中国去年土地出让金收入已超 3.15 万亿

2 月 17 日人民币对美元汇率中间价报 6.2951，与上一交易日 (6.2991) 相比升 40 个基点。

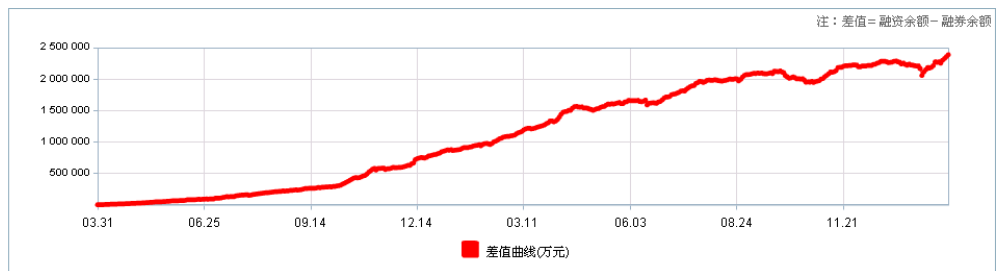
二、金融数据

(一) 2012 年二月份全部限售股解禁资料

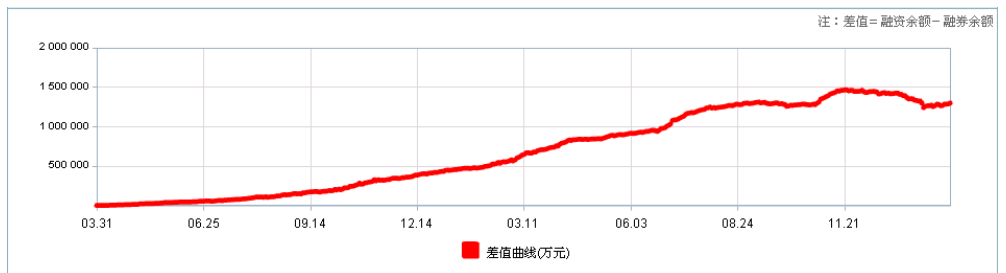


(二) 融资余额与融券余额差值

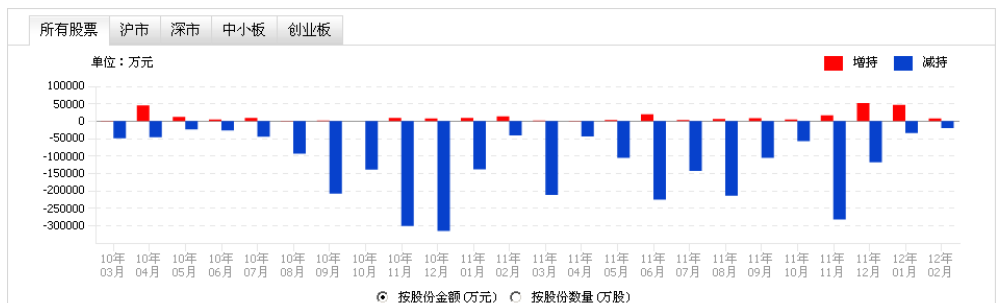
上海

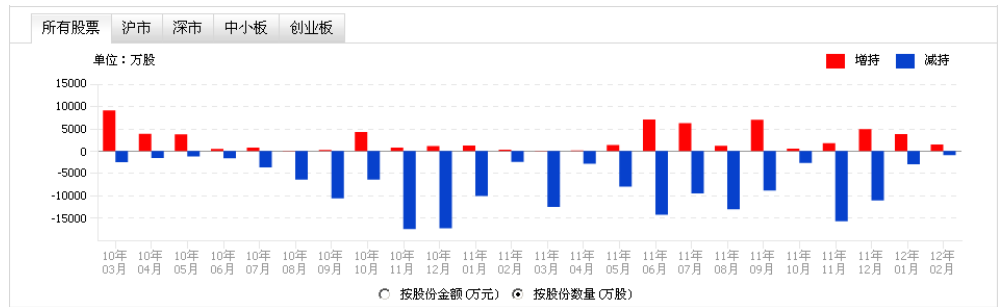


深圳



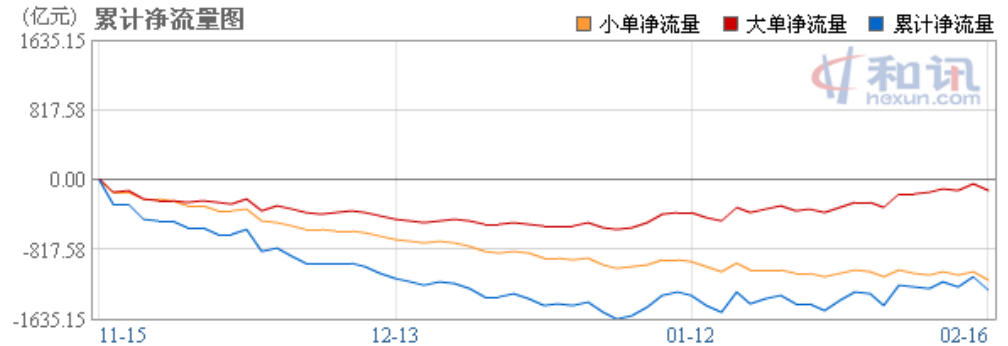
(三) 两市高管持股变动





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，但中线上涨迹象出现。

2、股市数据情况

统计项	沪	深
股票数	977	1425
总股本(亿股)	23506.69	3921
总市值(亿元)	159484.58	71,324.58
流通股本(亿股)	18118.25	3060
流通市值(亿元)	132319.68	45,790.62
平均 EPS	0.27	0.31
平均市盈率	14.39	24.54
平均市净率	1.88	2.45

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:

本周股指再次收阳，总体仍为震荡上涨态势；本周后期相对震荡加大，但最后已经有调整迹象，个股也以下跌居多，周一开盘下跌的概率加大。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一阳线，技术上有走到末端面临变盘的迹象。

股指期货日 k 线显示，本周震荡，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:

本周总体震荡，进入上升通道末端，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。技术指标也一直在高位震荡。

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。从周五收盘后股指期货持仓增减来看，空头主力大幅增持空单，压力骤增。

再者，从与外围市场对比来看，外围股市大多处于较高位置，美国股市已经突破 4 年新高，但 A 股却逆国际大势回调，有再次回落迹



象。

从个股细分情况看，大多数股票进入调整，股指压力明显。

2、 操作建议:

中期建议: 中期 30%多单持仓。

短期建议: 减持多单, 并及时短线落袋为安, 规避后期调整。同时等待调整结束再次做多。

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>