

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26日

一、宏观分析

(一) 社保基金入市暂无时间表

社会保险基金保值增值问题一直备受社会各界关注。昨天，人力资源和社会保障部对外宣布，社会保险基金暂无入市时间表。

人保部副部长胡晓义昨日接受采访时表示，社会保险基金投资运营保值增值的方式路径需要全面研究。他强调，社会保险基金投资保值将是一个组合型的投资方式，而不是单一渠道的投资。

胡晓义说：“社会保险基金如何实现投资运营保值增值，这件事具体的方式、路径的选择，肯定是一个很复杂、需全面研究的过程。”他强调：“社保基金投资保值的政策选择将来一定会是综合性的、组合式的，而不会是一种单渠道的狭窄的投资保值方式。”

但社保基金究竟何时能入市，胡晓义并没有给出准确的时间点。事实上，今年以来，人保部多次谈到社会保险基金投资运营问题，但每次都未谈到何时入市。今年1月底，人保部新闻发言人尹成基曾公开表示，人保部将按照国务院的部署，会同财政部等有关部门，在确保基金安全的前提下，研究实现养老基金保值增值的具体办法。

截至去年底，我国五项社会保险基金累计结余总额2.87万亿元，其中养老保险累计结余1.92万亿元。由于物价上涨，社会保险基金面临贬值风险，加快社会保险基金多元化投资步伐成为社会关注的焦点话题。去年以来，证监会、全国社保基金理事会等部门积极呼吁养老金加快多元化投资步伐。公开信息显示，目前，有关部委正积极推进相关办法的出台。

另据了解，在昨日召开的全国社保局长会议上，胡晓义透露，按



照国务院部署，今年 1-4 月，我国将在全国范围内对社会保险基金进行审计，基本养老保险和基本医疗保险将是审计重点。

（二）外汇局：QFII 净汇入资金 161 亿美元 7 成买股票

外汇局 2 月 23 日发布《2011 年中国跨境资金流动监测报告》。

报告称，2011 年，QFII 机构汇入资金 22 亿美元，较上年减少 10 亿美元，下降 32%；汇出资金 14 亿美元，较上年增加 8 亿美元，上升 142%；净汇入资金 8 亿美元，较上年减少 18 亿美元，下降 70%。截至 2011 年底，国家外汇管理局累计批准 110 家 QFII 机构共计 216 亿美元的境内证券投资额度，QFII 机构累计汇入投资资金 205 亿美元，累计汇出资金 44 亿美元，累计净汇入资金 161 亿美元。

报告称，从资产配置情况看，虽然 2011 年国内证券市场整体呈下跌趋势，但 QFII 机构依然维持了较高的股票投资比例。截至 2011 年底，QFII 总资产中股票资产的比例仍然高达七成。

截至 2011 年末，股票仍占据 QDII 项下资产配置的第一位，占比 64%；其次是基金（包括股票型基金），占比 20%。2011 年以来，一些投资于黄金、石油、房地产等领域的创新型 QDII 产品逐步推向市场，但相关资产在 QDII 整体资产配置中的占比较小。

（三）央行降准实施 4000 亿获释资金半数被冲抵

shibor 和回购利率连涨数日，公开市场操作全面暂停，国库现金定存中标利率上行，显示出资金面并不宽松。

央行年内首次降准 0.5 个百分点开始实施，降准后，大型金融机构执行 20.5% 的标准，中小金融机构则为 17%，将向金融系统释放资金 4000 亿元左右。但由于其他数据的冲抵以及今日千亿定向逆回购到期，这 4000 亿获释资金经过左冲右抵后仅剩千亿左右了。

尽管本次降准早在 18 日就已宣布，但市场信心并未得到有效提振，流动性也没有从偏紧状态中脱离出来。

首先，降准释放的资金半数已被抵消。央行数据显示，截至 1 月末我国外汇占款达 254996.23 亿，其中，1 月份单月新增外汇占款 1409 亿。这是我国单月外汇占款在去年四季度连续三个月负增长后的首次净增加。1 月份财政性存款增加 3503 亿，与当月新增外汇占款相抵，



基础货币净减少 2000 亿左右。这个规模相当于抵消了央行此次降准释放资金 4000 亿的一半。

其次，货币市场利率依然高企。shibor 和回购利率已是连涨数日，显示资金状况处于偏紧状态。昨日 shibor 利率短期品种大幅上涨，中长期品种微跌持平。两周 shibor 利率劲增 156.75 个基点至 6.2275%，隔夜利率上涨 20.25 个基点至 5.2192%，1 周利率上涨 45.33 个基点至 5.485。

第三，公开市场操作全面暂停。尽管本周一央行曾要求公开市场一级交易商上报 28 天期和 91 天期正回购需求，但周二和周四并未开展操作。继央票连续停发八周后，正回购也全面停止。

昨日，财政部、央行进行了 2012 年首期中央国库现金管理商业银行定期存款招标，规模 300 亿元，期限 6 个月，最终中标利率 6.80%，此次中标利率上行 80 个基点。此次国库现金定存中标利率上行，也显示出市场流动性并不宽松。此外，时值月底，金融机构“月考”临近，也让市场流动性处于更加紧张状态。

由于下周三就将进入 3 月份，业界普遍预计这是央票恢复发行的最早时间。但从决策层发出的一季度要对政策进行预调微调以及现在资金面的紧张情况看，届时公开市场操作继续暂停也未可知。

专家预计，未来存准率仍有继续下调的空间，而经济增速、物价、外汇占款将是其变动的三个重要参考变量。而对于股市来说，似已“透支”了本次降准的利好作用。

（四）国际油价创 9 个月来新高

受美国就业数据利好、美元走弱以及伊朗紧张局势等多重因素推动，国际油价 23 日继续上涨，纽约和伦敦两地油价均创去年 5 月份以来的新高。

美国劳工部当天公布的数据显示，在截至 2 月 18 日当周，美国初次申请失业救济人数没有变化，依然是 35.1 万人，但更具代表性的四周移动平均值继续走低，美国就业市场改善信号增加，提振市场投资者信心。

当天，由于欧元上涨，美元指数下跌 0.7% 以上，计价货币走弱



增强原油期货吸引力。

另外，伊朗和西方国家紧张气氛依然没有缓和迹象，加之叙利亚等中东国家局势动荡，石油供应依然面临风险，持续推动油价走高。

但美国能源情报署说，上周美国商业原油库存增加 160 万桶，远高于分析人士之前的预期，显示进口增加，且需求有走弱迹象。

投资银行高盛集团当天发表报告预测说，尽管世界经济前景疲弱，石油需求疲软，但布伦特原油期货价格未来将继续走高。但高盛同时说，鉴于布伦特油价已超过每桶 120 美元的重要点位，相比而言未来纽约原油期货的投资空间更大。

到当天收盘时，纽约商品交易所 4 月交货的轻质原油期货价格上涨 1.55 美元，收于每桶 107.83 美元，涨幅为 1.46%。伦敦市场 4 月交货的北海布伦特原油期货价格则上涨 72 美分，收于每桶 123.62 美元，涨幅为 0.59%。

（五）外资看好中国股市前景 陆续提前布局等待上涨

外资正为中国股市的上涨做好准备。包括渣打、花旗及麦格理在内的多家机构近日均发表看好中国股市前景的言论，而来自数据商的信息则显示，一些海外机构已经提前展开布局。渣打银行资深投资分析师曼普拉提·吉尔周二表示，中国股市是亚洲最诱人的股市，因为估值诱人，且有推出更多政策放松措施的预期。

（六）其它影响市场因素

在今年以来反弹行情中跟随大盘温和上涨的地产板块，近期终于“崭露头角”成为领涨板块。而在近期政策环境改善和估值优势的双重作用下，机构对于地产股的判断明显改善，并开始着手增持。

财政部副部长张少春近日明确 2012 年财政支持文化发展重点，表示将实施重大文化产业项目带动战略，鼓励发展新媒体和新的文化业态，鼓励企业兼并重组改制上市。

在沪指冲上 2400 点大关，站稳半年线之际，证监会一周内三度表态“力挺”蓝筹股，中国证监会投资者保护局日前在回应股市热点问题时表示，倡导投资蓝筹股本质上是倡导理性投资、价值投资理念。而此前证监会主席郭树清也表态称，沪深 300 等蓝筹股的静态市盈率

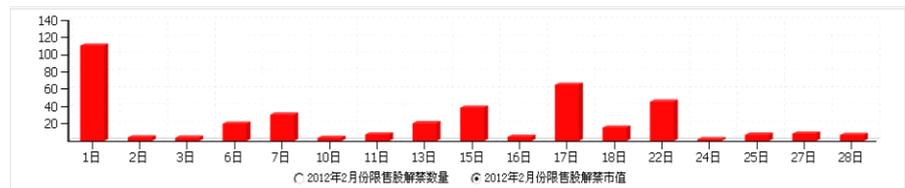
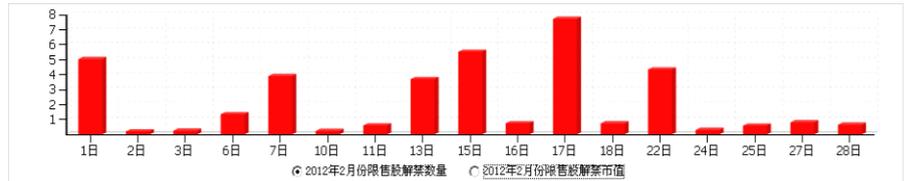


不足 13 倍，动态市盈率为 11.2 倍，显示出罕见的投资价值。

美股总体一直震荡走高。美国上周首次申请失业救济人数维持在 35.1 万人不变；希腊国会批准该国与私人债权人之间的债券交换协议；欧盟预测欧元区经济今年将萎缩 0.3%；

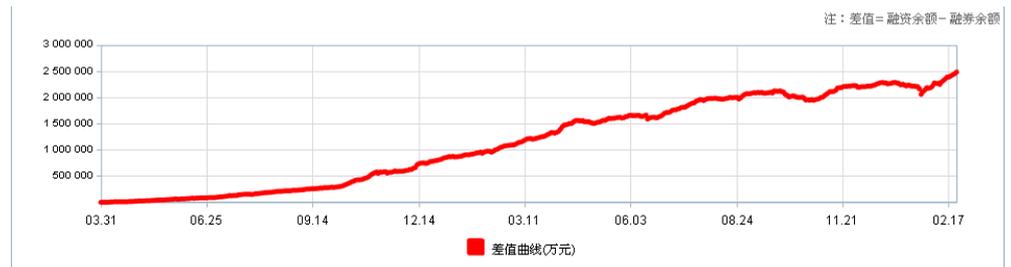
二、金融数据

(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

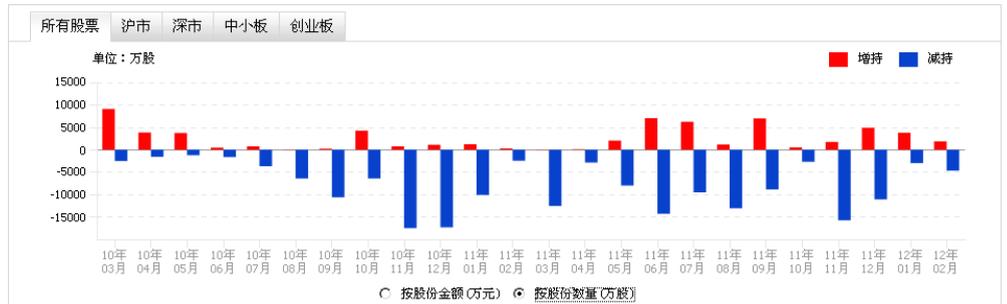
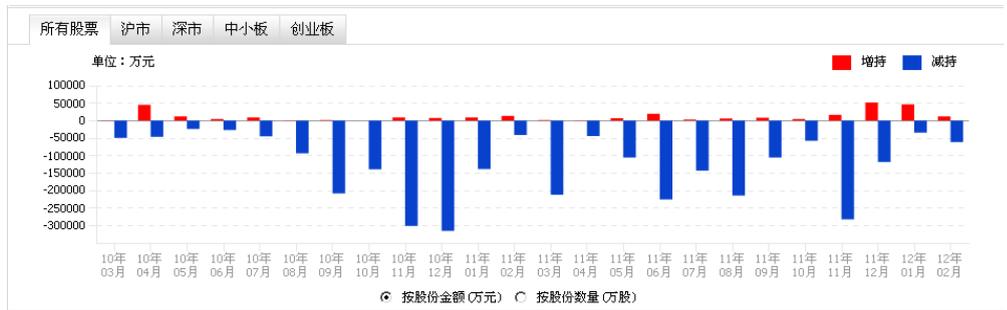
上海



深圳

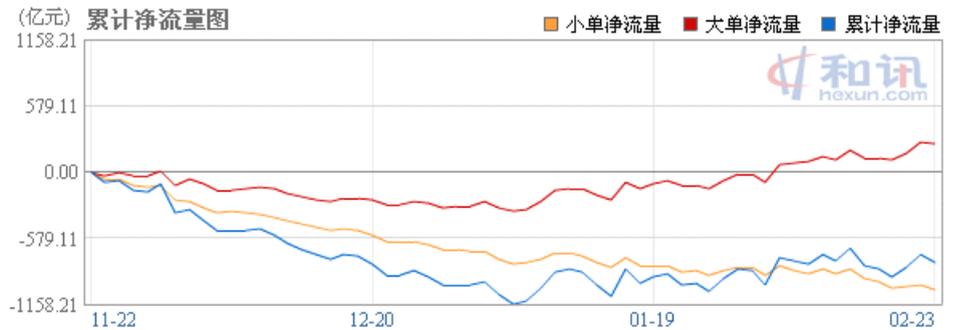


(三) 两市高管持股变动



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	979	1427
总股本(亿股)	23530.87	3921
总市值(亿元)	163485.24	75,144.99
流通股本(亿股)	18141.65	3057
流通市值(亿元)	135633.71	48,480.25
平均 EPS	0.27	0.31
平均市盈率	14.74	25.85
平均市净率	1.91	2.51



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:

本周股指在央行降低准备金率, 及证监会鼓励产业资本增持的利好刺激下大幅上涨, 海外市场表现较好, 两市虽希腊再遭降级, 但并未对股市造成较大影响, 期指表现为上涨突破态势, 已经摆脱上升楔型形态; 本周后期蓝筹股开始表现, 指数出现强势上涨走势, 28 轮动迹象明显, 周一开盘仍有上攻动能。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一阳线, 技术上有向上突破的迹象。

股指期货日 k 线显示, 本周向上突破, 有加速上扬的趋势。

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, 且本周沿多条均线向上突破, 已经形成反转加速上升态势。

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 股可能进入加速上扬周期, 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:

本周强势向上突破上扬, 摆脱上升楔型危险, 从技术面、资金面、政策面分析都面临着加速上升的可能。

首先, 从技术面看, 突破上升通道上轨, 有加速上扬的趋势。

其次, 从资金面政策面分析, 管理层再三提倡蓝筹股投资。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，多方明显占优。

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，28 转换迹象出现，权重股的拉升将助推期指上扬。

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