

品种聚焦

股指

股指期货策略周报

新纪元期货研究所

雷渤/魏刚/张雷

2012年1月29日

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

张雷

执业资格号: F0264563

电话: 0516-83831139

E-mail:

zlkevintop@126.com

一、宏观分析

(一) IMF 下调全球经济增长预期, 中国经济增速或下降至8.2%

国际货币基金组织24日发布《世界经济展望》更新报告, 全面下调今明两年全球经济增长预期, 认为如果欧元区国家领导人任由债务危机恶化和蔓延, 全球经济今年和明年的实际增长率可能进一步低于预期。报告将今明两年全球经济增长预期值分别下调0.7和0.6个百分点, 2012年为3.3%、2013年为3.9%。报告预测欧元区今年的经济增速为-0.5%, 明年为0.8%。这是在欧洲债务危机初现到日趋严重的近两年内, 国际货币基金组织首次将欧元区2012年经济增速预测为负值。报告指出, 一旦欧洲债务危机加深或扩散, 美国和日本等发达经济体也将受到牵连。今明两年, 发达国家经济增速分别为1.2%和1.9%, 不足以降低现今居高不下的失业率。报告维持对美国2012年经济增长1.8%的预期; 日本经济增长预期值则从2.3%下调至1.7%; 德国经济预期下调1个百分点至0.3%。国际货币基金组织同样大幅下调对发展中国家今明两年的经济增长预期。发展中国家2012年经济增速预期从去年9月预测的6.1%下调为5.4%, 2013年增速则由6.5%下调至5.9%。其中, 国际货币基金组织预测中国2012年经济增速为8.2%, 比先前预期下降0.8个百分点, 2013年为8.8%, 比先前下降0.7个百分点; 印度今明两年预测经济增速分别为7.0%和7.3%, 比先前预测值分别下降0.5个百分点和0.8个百分点。

我们认为, IMF 此番关于经济增长预期的下调正确反映了国际宏观经济形势的最新变化。在《新纪元期货2012年度宏观分析报告》中, 我们已经做出了类似判断, 认为2012年中国经济增长将明显放缓, 但实现软着陆是大概率事件。第一季度将延续下滑趋势, 第二季度见到年内低点, 第三季度起触底回升。全年平均增速达8.7%, 呈现先回落, 再弹升的V型走势。2012年美国经济形势将好于预期, 增速将达到2.0%左右。而欧元区将出现轻度衰退。

(二) 欧元区频遭评级下调, 但利空出尽冲击有限

继1月13日下调包括法国在内的欧元区九国以及欧洲金融稳定基金(EFSF)评级后, 标准普尔再接再厉, 于1月17日继续对包括银行和开发机构在内的欧洲25家政府相关实体的评级作出调整, 并表示未来数周将有更多针对欧洲实体机构的降级行动。根据历史规律, 只要一家评级机构下调评级后, 另外两家迟早也会跟



随下调。果不其然，惠誉评级公司27日宣布将意大利的主权信用评级下调两个级别至 A-，将西班牙下调两个级别至 A。此外，惠誉还分别调降了比利时、塞浦路斯以及斯洛文尼亚的主权信用评级，同时维持爱尔兰的评级在 BBB+ 不变。惠誉还宣布将以上六国的评级前景均定为“负面”，意味着这些国家的评级在今后两年内仍有50%以上的几率被进一步下调。

在标准普尔1月13日下调法国评级后，国际金融市场并未表现出像美国评级下调时的惨烈下跌，反而出现上涨行情。而惠誉本次下调欧元区五国评级后，市场依旧反应平淡。我们认为，产生这种情况的原因在于：第一，目前欧债问题的不利消息集中释放，一段时间内大的利空将很少，从而产生利空出尽的情况；第二，法国等欧元区国家评级下调已经被市场预期很长时间了，利空已经基本消化，前期市场的大幅下挫已经充分反映了此利空消息。而 2012年3月份是欧元区主权债务到期高峰时点，一季度末是欧债危机重要的时间节点，爆发重大危机的概率较高。因此，在此之前产生了一个相对真空期，从而为商品市场的反弹行情提供了机会。

(三) 美联储维持超宽松货币政策，配合美元展开次级调整行情

1月25日，美联储公开市场委员会(FOMC)宣布，将继续维持当前的高度宽松货币政策，将联邦基金利率维持在0-0.25%至少至2014年末，以刺激美国经济复苏。将延续去年9月份宣布的对其资产负债表进行“卖短买长”和“扭转操作”的调仓决定。

显然，美联储继续维持宽松货币政策的目的是为了支持更强劲的经济复苏。美联储认为，近期美国经济呈现温和回升，劳动力市场有所改善，但失业率仍在高位，企业固定资产投资增长放缓，房地产市场仍然低迷，全球金融市场紧缩继续给美国经济带来“显著下行风险”。美联储调降了2012年美国经济增长预测值至2.2%至2.7%，而调低了2012年美国失业率至8.2%至8.5%之间。

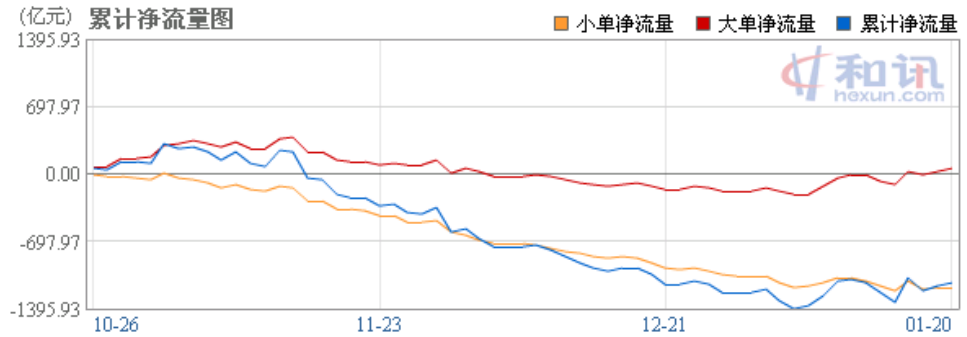
值得注意的是，本次利率决议会议上伯南克的讲话和前几次一样，对于QE3的表态十分模糊。他表示，如果向充分就业的恢复过程仍不理想，且通胀处于异常低位，FED准备采取进一步措施。我们认为，2012年美国将好于预期，失业率也将下降，推出QE3的概率并不大。但是，此次决议比此前预期晚至少18个月时间才可能升息，这促使美国国债价格上涨，同时也推动美国股市上扬。

小结：近段时间，欧债问题利空的集中释放反而导致了利空出尽的市场解读，同时距离一季度末的高风险点仍有一段时间，因此为商品市场反弹提供了可能性。而美联储继续超宽松货币政策也为美元指数的回落提供了基本面依据，技术面上美元指数的头部形态已经形成。因此，美元指数将迎来3周——3个月的次级调整行情，为大宗商品市场的继续反弹提供了契机。



二、微观分析

1、资金流向：大单反弹维稳，小单持平



春节长假前一周，A 股整体呈上扬态势，大单资金净流量稳定上涨，同时小单资金流动维持在一个平稳的状态中。市场人气有所恢复，短期内维持上涨态势或是持稳的可能较大，短线偏多操作。

2、上证指数市盈率估值情况

截至 12 月 23 日，上证指数收盘价 2319.12，对应静态市盈率, 14.02。

下图为静态估值列表：

	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	2000	2437	2327

按照 998 点和 1664 点估值状况，对应目前指数是 2327-2437，如若达到极限估值指数是 2000 点。

三、波动分析

1、市场简述：

节前一周，IF 指数三阳两阴，阳线实体能量占据上风，基本能够引领一周走势。周二长阳上涨 6.26%，涨幅达到 147.8 点，周三虽然收出了 2.5%的阴线，但是从周四、周五的走势来看，仅是一次猛烈的回调，股指向上攻击的概率较大，2300 附近形成阶段性底部的可能性在逐步增加。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示，节前一周，收出一根带上下影线的长阳线，上影线较短，下影线稍长，显示股指在周内调整后继续上涨的可能。周 k 线上，股指收出两连阳，且第二根阳线大于第一根阳线，成交量也较为配合，后市上涨的动力还将持续。

股指期货日 k 线显示，在经历周一的下跌调整后，周二收出巨阳线，涨幅超过 6%，上涨将近有 150 点之多，成交量也创出新高；周三收出 2.5%的阴线后，



市场周四阳线对攻，周五继续收阳，显示周三仅为技术性调整，后市上涨的概率较大。

总体上来看，股指下周收阳的概率较大。

3、均线分析:

股指期货周均线系统显示，5 周均线已经拐头向上，形成短期反弹格局；但 10 周、20 周、60 周均线依然维持下倾格局，形成中长期上涨趋势还需要进一步观察。

股指期货日均线系统显示，5、10、20 日均线已经拐头向上，短期反弹趋势明朗。5 日均线成为节前后半周反弹的有力支撑。但 60 日线还维持下跌势头，有望冲击 60 日均线，但形成长期上涨之势还存在阻力，目前以短线反弹看待为宜，应随时注意保护盈利头寸。

4、趋势分析:

无论是从周 k 线走势图还是从日 k 线走势图上来看，股指都已经踩着布林通道的下轨开始上涨，日 k 线甚至已经突破到布林带上轨，有望继续上涨。

从 2011 年 4 月以来的下跌来看，每次踩破布林通道下轨和趋势线下轨时，都会酝酿一波反弹。但是由于宏观经济环境、财政货币政策因素的影响，反弹都以夭折告终。这次反弹受消息面的提振，长假期间，外盘走势良好，市场信心较强，开盘后有望跳空高开直接突破布林通道上轨和趋势线压制，节前多单可以继续持有。但上行之后，面临技术回调压力，无仓者看反弹高度逢低入场；如若有回补跳空缺口的迹象，部分多单离场或短空对冲为宜。

图 1: 股指期货指数周线走势



数据来源：文华财经

图 2: 股指期货指数日线走势



数据来源：文华财经

三、结论与建议

1、趋势展望：

长假期间，外围市场走势良好，大宗商品市场主要呈现上涨态势。股市方面，道指、法、英股指微跌，纳指、德涨1-2%，市场氛围偏暖。欧洲主权信用评级遭下调对市场冲击有限，美联储继续超宽松货币政策也有利于市场信心的稳定。整体上，下周股市收涨的概率较大。

2、操作建议：

中期建议：多单持有谨慎持有。

短期建议：2650-2700 附近遇到压力可以适当减轻仓位或短空对冲。无仓者寻回调低点尝试入多。

3、止损设置：

空单：反抽 2650 后离场。

多单：有效跌破 2550 止损离场观望。

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。

张雷：新纪元期货金融分析师，中国矿业大学数量经济学硕士研究生，主要从事股指期货和程序化交易研究。

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>