

股指期货



期货研究所

金融期货分析师

席卫东

执业资格号: F0249000

期货投资咨询从业证书号: Z0001566

电话: 025-84787995

E-mail: xwd@163.com

股指期货策略周报

一、宏观分析

(一) 央行确定今年信贷政策 要求银行支持4大新兴产业

上证报独家获悉,央行已将2014年信贷政策工作意见下发给各分支机构及各银行业金融机构。央行明确,2014年要切实发挥信贷政策导向,更好地支持转方式调结构,服务实体经济发展,并提出要进一步做好信贷政策导向效果评估工作,增强各银行业金融机构对央行信贷政策的响应力。

央行所提2014年信贷政策工作意见重点之一是以服务现代农业发展为重点,改进和完善农村金融服务。

具体包括开展农地承包经营权抵押贷款试点,同时,根据中央统一部署,慎重稳妥推进农民住房财产权抵押、担保试点工作;做好农业适度规模经营的各项金融服务,支持新型农业经营主体发展,继续扩大集体林权抵押贷款业务规模,促进新型林业经营主体规模经营,鼓励沿海地区各银行金融机构积极开展海域使用权抵押贷款业务,支持新型渔业经营主体开展规模化养殖;同时提出要积极发展农村小额信贷,有效满足普通农户的金融需求。

做好新型城镇化各项金融服务也是今年央行意见的着力点。央行提出要探索建立农业转移人口市民化的金融政策支持体系,要推动建立规范透明的城市建设投融资机制。

在城市建设投融资机制方面,央行要求着力加大对城镇交通、城市基础设施建设及城镇土地综合整治、美丽乡村建设,

城镇生态建设等的支持力度。在有效控制风险的基础上，支持治理规范、内控严密、功能突出、财务持续的地方平台公司的市场化融资。积极推进市政债的市场技术准备等相关工作，拓宽城市建设市场融资渠道。

加强信贷政策与产业政策的协调配合，促进产业结构调整也是央行一贯的思路。央行提出要抓好科技文化金融政策措施落实工作，开发适合高新技术企业需求特点的融资产品，支持信息消费、集成电路、新能源汽车、光伏等战略新兴产业发展。拓宽文化企业融资渠道，推动文化企业通过债务资本市场融资，督促金融机构全面落实金融支持包括养老在内的现代服务业发展的政策要求。

（二）人民币即期汇率创年内新低 升值预期回落

人民币即期汇率近期走势

2月20日，人民币兑美元即期汇率连续第三日下行。开盘不久，美元兑人民币汇率就蹿升至6.0840附近，上涨近80个基点，创出了自2013年12月9日以来的最高点，也是2014年的最高点。截至发稿时涨幅有所缩窄，美元兑人民币报价小幅下滑至6.0830附近。

人民币汇率中间价今日也继续下行，20日人民币对美元汇率中间价报6.1146，下跌43个基点，连跌第三个交易日。

分析人士称，日内人民币汇价继续走跌，或受美元反弹影响，同时，中间价也在诱生贬值预期。

今日午后，美元指数强势反弹至80.24附近，此前一个交易日，美元指数从略低于80的位置走高。

人民币升值预期降温

在一阵“破6”的呼声中，人民币自1月中旬创出6.0406元历史高位后，至今已反向下跌近430个点子。市场人士分析市场对于人民币的乐观升值预期有所降温，如果后期汇市再次传递出类似信号，可能会导致自去年9月份开始的资金流入中国的强劲势头被逆转。

“大家对中国经济放缓可能还是有点担心，至少是不确定性增加了，所以要调整一下之前过于乐观买入人民币的策略。”一家中资大行交易员说。

据香港商报报道，热钱流入内地，人民币理应强势升值，不过最近关于人民币贬值的言论非常多，不少推测认为是人民币贬值的征兆，有学者认为中央政府应该允许人民币在调控下贬值，不要冒今后发生更大危机的风险。可是，目前整体形势并不十分配合，早前，新兴市场汇率发生剧烈动荡，美联储推出量宽导致多个新兴市场国家货币被大幅抛售，引发市场对人民币汇率产生担忧。新兴经济体货币大跌一定程度上也影响了中国市场的情绪。春节之后首个交易日，人民币对美元虽然依旧走强，但人民币升值预期明显回落。

（三）国企改革概念有望再燃战火

中国石化 19 日晚发布公告，称油品销售业务板块将引入民间资本实现混合所有制经营；格力电器 20 日发布公告，称未来格力集团 49% 的股权将通过公开挂牌进行转让，从而引入战略投资者。

多位业内人士表示，这标志着国企改革迈入实质性运作阶段，上述举措的时间、力度均超越市场预期，A 股国企改革主题迅速升温。机构人士建议，可以两个方面把握投资机会，一是地方国企改革的重点区域，例如广东、上海；二是准备实现混合所有制经济的国企。

（四）其它信息

逾六成公司业绩预喜 340 家反转。

肖钢：余额宝高收益对资金流入股市带来压力。

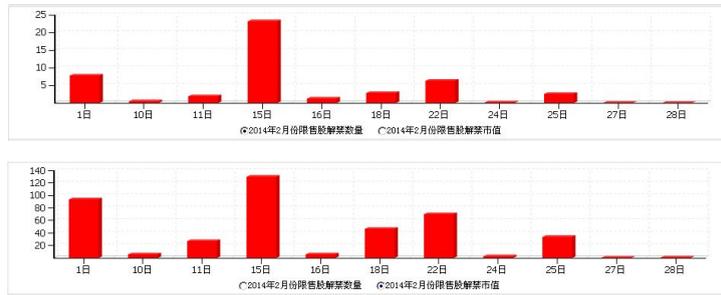
百份年报超六成净利增长。

证监会：将进一步细化合并和新设部门职责。

聚丙烯期货获批。

二、金融数据

(一) 2014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

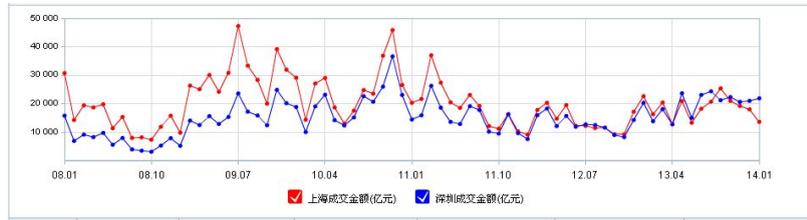


(三) 两市高管持股变动

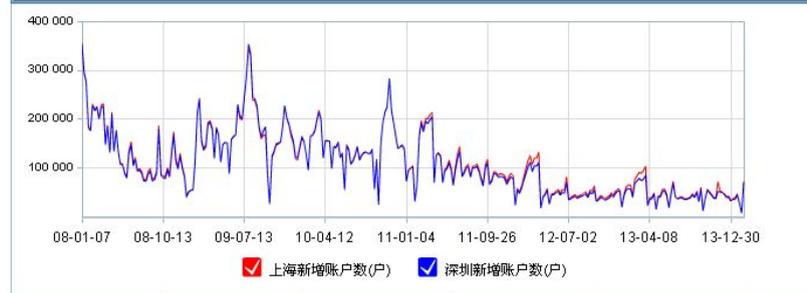


(四) 全国股票交易统计

2014年01月	25925.39	6162.53	147181.70	91513.56	13600.00	21900.00	156000.00	175000.00	2113.11	1141.41	1984.82	1057.42
2014年累计					13600.00	21900.00	156000.00	175000.00				
2013年12月	25751.69	8070.35	151165.27	87911.92	18000.00	21000.00	207000.00	181000.00	2260.87	1120.60	2068.54	1053.88
2013年11月	25599.54	8021.81	157701.32	89983.29	19200.00	20600.00	219000.00	183000.00	2234.39	1138.37	2078.99	1031.33
2013年10月	25561.84	8006.38	151969.82	84224.69	20976.00	22293.00	237739.00	198132.00	2242.98	1155.11	2093.20	1036.49

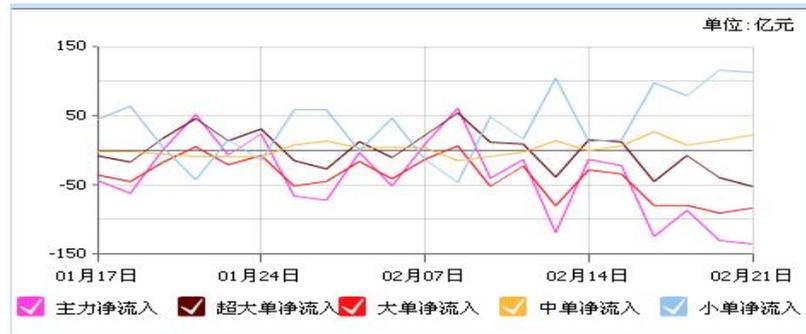


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流出，有下跌可能。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震荡流出，小资金震荡流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	969	1583
总股本(亿股)	32556	4568
总市值(万亿元)	18.55	3.71
流通股本(亿股)	23722	3641
流通市值(万亿元)	13.81	2.87
平均市盈率	9.25	21.28
平均市净率	1.36	2.04

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	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。

四、波动分析

1、市场简述：

股指本周表现为总体下跌格局。截止收盘，IF1403 报 2266.2 点；沪深 300 现指报 2264.29 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，显示为反弹格局。

股指期货日 k 线也为下跌格局。

3、均线分析：

股指期货价格处于长期均线下方，中期均线上方。中线有支撑，长线有压力。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为反弹趋势，日 k 线为下跌趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周处于回调阶段，A 股基本面和消息面总体还是偏暖。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线反弹有压力。

首先，从技术面看，下跌后，短期头部形成，压制作用明显。

其次，从资金面政策面分析，资金面偏紧、政策面尚无明显利多，短线压力存在。

但是，与外围市场创新高相比，A 股市场严重背离，对 A 股有中长线向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期少量多单。

短期建议：股指经历两天下跌后，技术形态变坏，且再次背离国际市场。目前资金面偏紧，政策面缺乏利多刺激，上周石化等权重股的搅局增加了市场忧虑，但A股与外围市场总体背离严重，提供了一定支撑。期指短仍有压力。

3、 止损设置：

多单：止损 2200，止盈 2300

空单：止损 2300，止盈 2100

特别声明

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申明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

粤剧院文化大楼11层（510080）

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

