

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) 多家券商看空三月A股

近日, 多家券商发布3月策略, 网易财经盘点发现, 多数券商并不看好三月A股走势。申万明确提出, 3月“莫恋战”。平安证券也表示, 三月份要“轻装防守”。中信证券更是明确指出, 中期下跌趋势未变。中投证券则保持中性, 称三月市场或以震荡为主。

综合各家研报, 券商主要的担忧在于经济下行、流动性风险等导致的风险溢价回升。中信证券表示, A股市场经过前期较快下跌后, 短期有持续企稳迹象, 但这并不改变对市场整体重归下跌通道的中期判断。

(二) 肖钢: 四点着力 壮大主板 降低交易成本

国务院总理李克强5日在十二届全国人大二次会议上所作的政府工作报告, 用33个字来部署资本市场改革: “加快发展多层次资本市场, 推进股票发行注册制改革, 规范发展债券市场。”对如何健全多层次资本市场体系, 包括证监会主席肖钢在内, 来自证监会系统的多位人士在最新刊发的《清华金融评论》中撰文进行全面阐释。其中, 有一些观点引人关注, 包括: 股票交易所市场是多层次资本市场的“压舱石”, 要继续壮大主板市场; 改革创业板制度, 适当降低财务标准的准入门槛, 建立再融资机制; 允许尚未盈利但符合一定条件的互联网和科技创新企业在创业板发行上市; 监管部门要把工作重心从

“选好人”转移到“抓坏人”上来；股票发行注册制改革重点应在信息披露方面；下一步，证监会将从三方面深化退市制度改革等。

肖钢表示，为健全多层次资本市场体系，需要在以下四项重点任务中着力：在推动股票市场发展的基础上，发展和规范债券市场，稳步扩大期货及衍生品市场，促进私募市场规范发展。

（三）桂敏杰：完善养老金入市制度 优化证券投资税制

证券时报记者获悉，全国政协委员、上交所理事长桂敏杰建议，在上海证券市场内部分层，专门设立新兴产业板，服务规模适度、已跨越创业阶段的新兴创新企业。

桂敏杰在名为《关于完善资本市场体系，支持战略新兴产业发展的提案》中指出，战略性新兴产业具有创新的先导性、复杂性和不确定性，股权结构和治理结构较为特殊等特点，而我国资本市场现有的市场体系和发行制度更多地考虑了成熟企业的特点，使资本市场缺少专门针对战略性新兴产业的制度安排，使许多新兴产业企业因为条件不具备难以进入资本市场。

在他看来，目前多层次市场体系具有上市标准交叉和市场定位重叠的问题，各层次之间同质化，无法实现不同发展阶段的公司与不同层次资本市场之间的有效对接，影响了资本市场服务新兴产业发展的能力。他建议，有必要从“增量改革”思路出发，在现有的市场板块之外，另设专门为经济转型升级“量身定制”的新板块——新兴产业板。

（四）其它信息

卫计委称全面放开二胎无时间表。

养老金并轨列入今年政府重点工作，已有7套方案。

银监会开始调研互联网理财。

央行公开市场本周净回笼700亿元。

发改委推进水电煤气阶梯改革。

吉林首个综保区拓俄韩合作，打造东北亚自贸区。

上海自贸区拟与港合作。

深改组今年将推进 60 项改革。

土壤污染防治今年将试点。

龙头房企 2 月销售增速明显放缓。

多晶硅价格连涨 3 月。

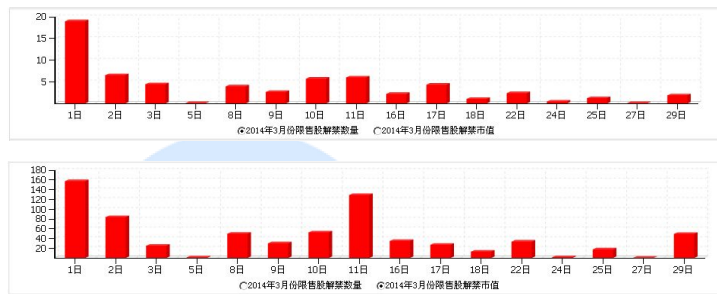
中国式注册制路线图：总理报告顶层设计推动。

住建部：楼市十年内不会全面崩盘。

证监会：3 月发审会重启 但可能不会有企业发行

二、金融数据

(一) 2014 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

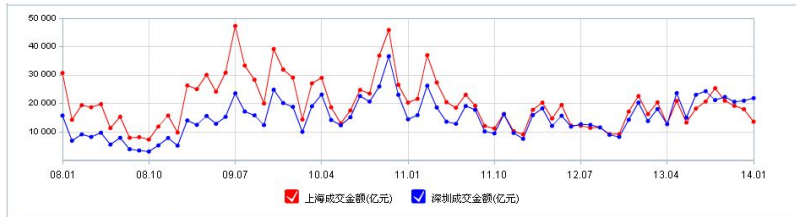


(三) 两市高管持股变动

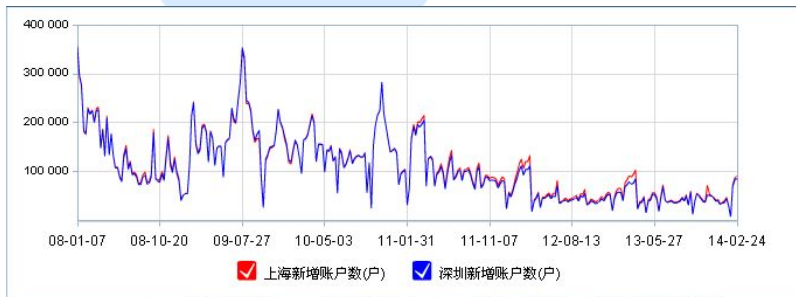


(四) 全国股票交易统计

2014年01月	25925.39	8182.53	147181.70	91513.56	13800.00	21900.00	156000.00	175000.00	2113.11	1141.41	1984.82	1057.42
2014年累计					13800.00	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	1195.11	2093.20	1036.49

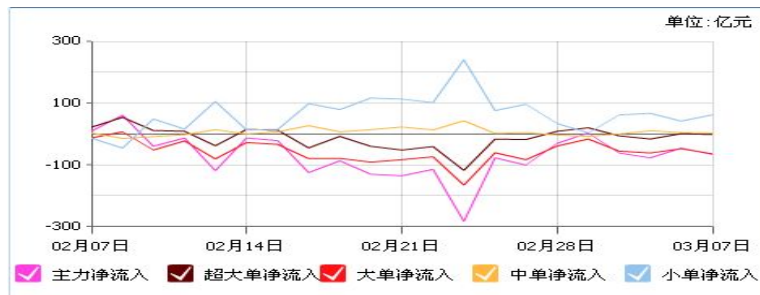


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为小幅流出，有震荡可能。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震小

幅荡流出，小资金小幅震荡流入，显示市场可能出现震荡。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	969	1583
总股本(亿股)	32565	4569
总市值(万亿元)	17.88	3.58
流通股本(亿股)	23757	3644
流通市值(万亿元)	13.34	2.78
平均市盈率	8.90	20.35
平均市净率	1.31	1.96

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 2141.2 点；沪深 300 现指报 2168.36 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阴线，显示为下跌格局。

股指期货日 k 线也为下跌格局。

3、均线分析：

股指期货价格处于中长短期均线下方，压力明显。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为下跌趋势，日 k 线为下跌趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周处于下跌阶段，A 股基本面和消息面总体中性。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线震荡。

首先，从技术面看，目前处于阶段性底部，震荡筑底多日，短线震荡格局未变。

其次，从资金面政策面分析，资金紧张局面没有改变、政策面总体尚乐观，两会将结束，短线仍在多空僵持观望期。

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：中期适量多单。

短期建议：股指筑底多日，目前资金面、政策面尚未有大的变化，两会将结束。故震荡格局可能短线保持。但A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线或震荡。

3、止损设置：

多单：止损 2100，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

粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

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）