

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) 银监会将出优先股特别规定 四大行浦发或先试点

3月13日, 优先股概念再次触动银行股脆弱的神经。受此影响, 当日A股银行板块上涨1.28%, 农业银行、浦发银行分别上涨3.06%和3.27%。

21世纪经济报道记者从权威渠道获悉, 国务院去年11月发布《关于开展优先股试点的指导意见》后, 证监会和银监会相继向商业银行下发征求意见, 由于目前这两个征求意见都未正式出炉, 银监会可能会先出台针对优先股的一个特别规定。

究其原因, 银监会认为, 虽然此前证监会的征求意见稿也提到专门针对银行的条款, 针对银行发行优先股做了特别规定, 但银行业有不同于其他蓝筹股的一些特性, 需要由银监会来主导设计一个特别规定。而中金公司债务市场部也参与了相关指导意见的起草工作。

“优先股是一个新的资本融资工具, 试点阶段监管需要跟各家银行征求意见, 证监会更多是从资本市场监管的角度出发, 银监会则从银行通过优先股补充资本如何满足巴塞尔 III 协议的角度征求意见; 目前都是一些框架性条款, 我们行内已经在组织研究, 正在等正式文件。”一位不愿透露姓名的上市银行董秘向21世纪经济报道记者称。

(二) 中国一季度经济或全面放缓 市场寄望改革红利

3月13日消息, 刚刚公布的中国1-2月工业、投资和消费数据均远逊市场预期, 并创数年来低位, 预示一季度经济增速

或全面放缓，前景不容乐观，惟市场淡定以对，并寄望通过改革释放红利以促增长。

尽管一季度经济增速有跌破 7.5% 的可能，但市场对年初经济数据的大幅波动已有预期，另一方面，时值两会闭幕，李克强总理对中国经济的表态，也让市场确信，相比经济增速，政府更重视的是经济在合理区间内高质量的运行。

广发银行高级交易员颜岩表示：“今年 1、2 月份经济运行情况大幅低于预期，是近几年的低点，这既有改革的影响，也有经济自身运行周期的问题。看来去年下半年开始的一个复苏周期已结束，未来基本面总体运行将偏弱。”

中国国家统计局周四公布，1-2 月工业增加值同比增长 8.6%，远逊于预期的 9.5% 且为 2009 年 4 月以来最低点。社会消费品零售总额同比增 11.8%，低于预估中值 13.5%，创下自 2006 年 2 月以来最低水平。

同期投资亦明显降温，同比增速回落至 17.9%，为统计局公布不含农户的固定资产投资数据以来的纪录低点。

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟表示：“如果 3 月也这么差的话，一季度恐怕保不住 7.5% 的增速。”

但他同时指出，经济增速降一些不是坏事情，就是要大力推改革，实际增速低一些，可能会更进一步促使政府花大力气去改革，“不改不行了，没有东西托得住。”

李克强总理在全国人大会议闭幕后的记者会上表示，今年挑战依然严峻，而且可能会更加复杂，既要稳增长、保就业，又要防通胀、控风险，还要提质增效，治理污染，多重目标的实现需要找一个合理的平衡点，是高难度动作；但依然有能力有条件使经济运行保持在合理区间。

今年中国政府将经济增长目标仍然定在 7.5% 左右，但他强调这一目标是有弹性有容忍度的，更注重的是数字背后的民生、增长背后的就业。

数据公布后，金融市场总体走势平稳，中国股市沪综指盘

中一度缩窄涨幅，但仍收涨 1.42%，报 2,019.111 点；银行间市场中长债则应声走强；期货盘面未受冲击，上海螺纹钢期货收高近 2%。

（三）证监会小范围问计投行完善 IPO 政策调整势在必行

21 世纪经济报道记者获悉，针对新股发行政策的调整，两周前，证监会对光大证券、华泰联合、安信、长城等多家券商投行部门进行了小范围的征询意见。

多位投行人士表示，政策调整势在必行，但究竟如何调整尚是未知。新政策出台前，大多数券商处于观望状态。IPO 初审连续 13 周零申报，年报补报基本暂停。“在等新的规则和细则。” 投行人士表示。

事实上，对于新政调整，投行人士主要关注三大问题，超募引发的老股减持、放宽募投项目监管、简化招股书披露等。此外，尽快重启 IPO、加快发行速度也是最关心的话题之一。

“我有个项目报会三四年了还没发，都不知道怎么和发行人解释了。现在好多企业都在考虑海外上市。我也不愿意做 IPO 了。” 某券商人士表示。不过，多位投行人士预计，发审会重启前，新的 IPO 政策调整措施或将出台。

（四）其它信息

逾六成公司一季报预喜。

李克强提出铁腕治污加铁规治污。

日元兑欧元和美元汇价 3 月 13 日大幅上扬，而此前美国国务卿克里暗示如果乌克兰克里米亚地区周日进行公投，西方将可能针对俄罗斯采取一系列措施予以回应。此举令市场投资者情绪大幅受挫，远离欧洲是非之地的日本也因而成为避险资金的理想去处。

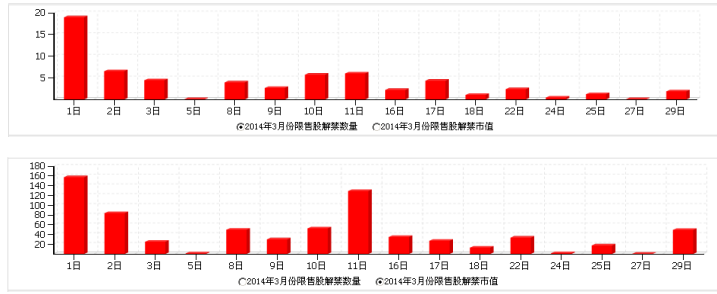
美国零售销售和初请失业金数据强劲，亦加强了美联储 (FED) 将坚持逐步缩减购债计划的预期，而周四出炉的中国数据令人失望，令经济状况愈发黯淡。

发改委核准 1424 亿元铁路投资项目。

*ST 超日资产遭拍卖

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

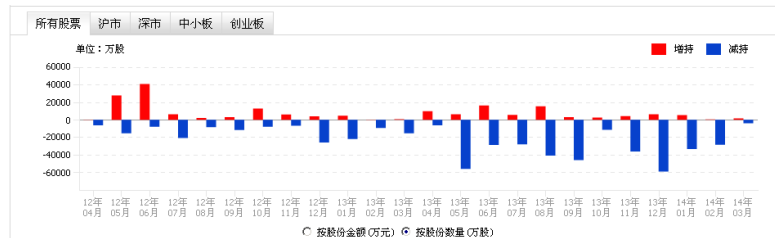
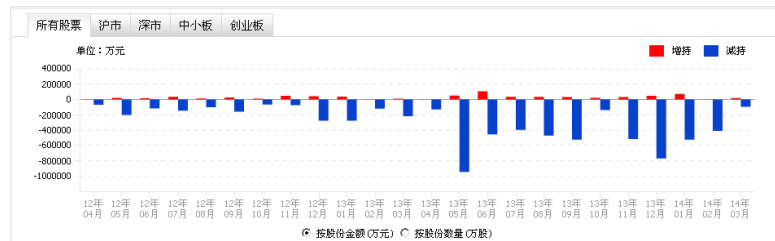
上海



深圳

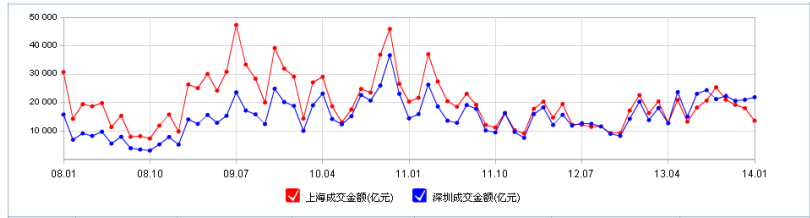


(三) 两市高管持股变动

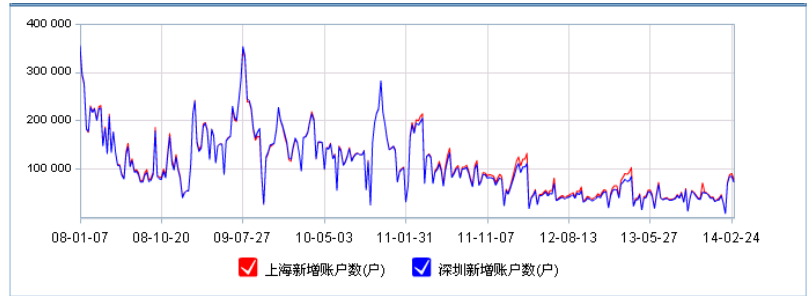


(四) 全国股票交易统计

2014年01月	25925.39	8162.53	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	89863.29	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

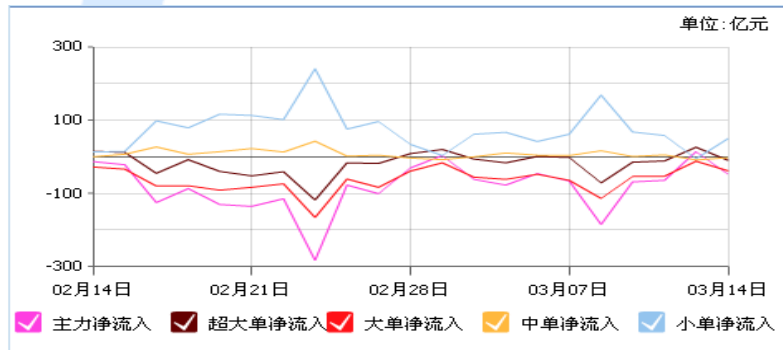


(五) 股票账户统计表



三、微观分析

1、资金流向：资金显示为小幅流入，有上涨可能。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震小幅流入，小资金小幅震荡流出，显示市场可能出现上涨。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	969	1583
总股本(亿股)	32567	4569
总市值(万亿元)	17.55	3.53
流通股本(亿股)	23763	3644
流通市值(万亿元)	13.09	2.74
平均市盈率	8.75	19.34
平均市净率	1.29	1.91

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 2100 点；沪深 300 现指报 2122.84 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期均线下方，压力明显。短期均线上方，短线有弱支撑。

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，资金格局没有改变、政策面总体尚平静，接近交割，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：股指底部震荡多日，目前资金面、政策面尚未有大的变化，交割日临近，多空僵持。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。期指短线可能震荡等待。

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

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）

