

## 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) 证监会研讨注册制改革 将深入研究 IPO 供需平衡

中国证券报记者获悉,关于注册制改革,证监会仍在研究中。证监会主席肖钢日前主持召开学习会议,邀请香港交易所行政总裁李小加介绍香港市场制度并探讨改革问题。肖钢表示,需对 IPO 市场供需平衡问题、股票发行注册制发展趋势问题等进行深入研究。

随后,证监会将就此话题进行多次专题学习。分析人士认为,注册制改革难以一蹴而就,尚需经过深入调研,确定改革路径。国务院常务会议就进一步促进资本市场健康发展提出的六项举措,第一条就指出:“要积极稳妥推进股票发行注册制改革,加快多层次股权市场建设,鼓励市场化并购重组,完善退市制度,促进上市公司提高效益,增强持续回报投资者能力。”可以预期,退市制度有效推进是注册制改革成功的重要条件之一。

## (二) QFII 密集调研增持个股 瞄准 A 股酝酿大动作

根据报道,截至 4 月 2 日已经公布年报的公司中,从前十大流通股股东持股变动情况来看,QFII 增持或新进了 91 只个股。

同时,有迹象显示,QFII 对 A 股的投资兴趣也并未减弱,最直接的体现是,在最近一周的时间里,包括摩根士丹利、瑞银证券、麦格理集团、高盛资产、巴克莱银行、SMC 中国基金、

新加坡 UG·FUNDS 等实地调研了 8 家上市公司。

QFII 密集调研上市公司，一个重要的原因是政策的不断开放和投资额度的增加。

今年全国两会期间，证监会主席肖钢就明确表示，今年将进一步扩大 QFII 和 RQFII 的投资，QFII 现在占市值的比例还很低，这方面有很大的潜力。

统计显示，目前，QFII 持股市值占我国 A 股市场总市值比例不足 2%，这与 QFII 在成熟市场和其他新兴市场 20% 以上的持股水平相比有很大差距。因此，有必要进一步扩大额度和放宽投资者范围，使更多参与者进入 QFII 机制，提升海外投资者规模效应。

对此，证监会新闻发言人张晓军 3 月 28 日表示，将继续推动与 QFII 相关的外汇管理和所得税政策进一步完善，创造更便利的投资环境，吸引更多境外长期资金进入中国资本市场。

至于投资额度方面，审批的速度在加快。来自国家外汇管理局的最新统计数据显示，截至 2014 年 3 月 28 日，已有 241 家 QFII 合计获批 535.78 亿美元的投资额度，较 2 月底增加 12.6 亿美元。

此外，还有一个方面值得关注，就是 QFII 在 A 股的新开账户。据记者统计，截至到今年 2 月份，QFII 在 A 股市场开立的账户已经达到 613 个。

国外成熟机构投资者普遍奉行“价值投资”理念，倾向于投资盈利能力高、成长前景好的行业和公司，这有利于引导我国股市走出长期低效率状态。如 QFII 曾经演绎了“五朵金花”蓝筹行情，并且在历史上数次成功抄底，显示出其投资具备前瞻性。同时，他们的投资理念也对 A 股市场产生了不容忽视的影响。而当 QFII 大规模扫货蓝筹股的时候，往往意味着 A 股已经走到了相对的底部区域。

不管是增持个股，还是密集调研；不管是投资额度审批加快，还是增加开立 A 股账户，QFII 的一系列的动作似乎都在表

明，它们看好 A 股，未来可能会有大动作。

### （三）央行：当前经济运行仍处在合理区间

日前召开的央行货币政策委员会一季度例会认为，当前我国经济运行仍处在合理区间，金融运行总体平稳，物价基本稳定，但所面临的形势依然错综复杂，有利条件和不利因素并存。国际经济形势出现分化，美欧等发达经济体积极迹象增多，部分新兴经济体增速持续放缓。

会议强调，要认真贯彻落实党的十八大、十八届三中全会和中央经济工作会议精神。密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

### （四）其它信息

郭金龙通州调研：推动副中心建设。

中石化否认向高盛出售零售资产股权。

传首批港股直通车额度 500 亿美元，方案已上报中央待批。

监管层密集调研：中国版 JOBS 法案望落地。

中俄成立跨境区域旅游联合体。

国家颁布环保电价环保设施运行监管办法。

深圳拟出台跨境电商扶持新政，支持电商自主创新。

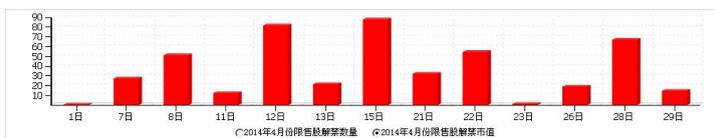
上海自贸区黄金国际交易平台即将推出。

我国首条页岩气专用外输干线全线贯通。

中石化零售混合所有制或于三季度完成。

## 二、金融数据

### （一）2014 年四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



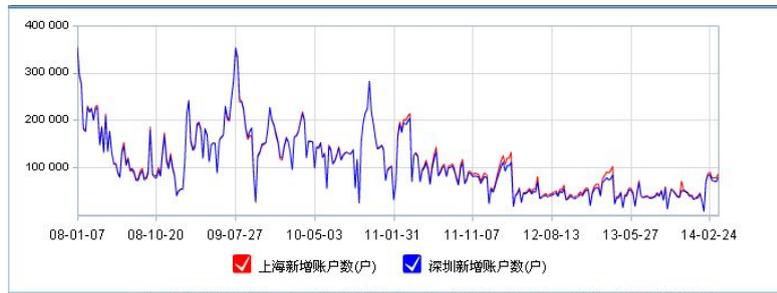
深圳



## (三) 两市高管持股变动



## (四) 股票账户统计表



### 三、微观分析

1、资金流向：资金显示为流入，有上涨可能。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震荡流入，小资金震荡流出，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)	32800	4580
总市值(万亿元)	17.97	3.57
流通股本(亿股)	23917	3655
流通市值(万亿元)	13.37	2.76
平均市盈率	9.25	19.25
平均市净率	1.29	1.89

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：

股指本周表现为上涨格局。截止收盘，IF1404 报 2188 点；沪深 300 现指报 2185.47 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一带中阳线，显示为下跌格局。

股指期货日 k 线则为上涨格局。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于长期均线下方，长线有压力。中短期均线上方，中短线有支撑。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为下跌趋势，日 k 线为反弹趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周处于上涨阶段，A 股基本面和消息面总体偏多。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线调整。

首先，从技术面看，目前一直在上升通道中运行，下周初应该回探以保持通道完好，另外技术指标偏高，短线有调整要求。

其次，从资金面政策面分析，资金格局没有改变、政策面总体尚偏暖，短线改出通道的可能性小。

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：股指运行标准上升通道，尚不具备向上突破的条件，技术指标短线偏高，有向下修正要求，近期领涨的地产股已经出现压力，有可能引领其它周期股短线回探。目前资金面、政策面尚未有大的变化。美股下跌也将压制 A 股，但 A 股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能调整。

### 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声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

### 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

### 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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

