

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) 证监会再发 22 家 IPO 预披露名单 总数达 97 家

证监会今晚再发第五批 22 家 IPO 预披露名单, 包括舟山港、今世缘酒业等, 其中, 拟在创业板上市的企业 15 家, 拟在主板上市的 6 家, 拟在中小板上市的企业 1 家。加上此前四批披露的 75 家, 目前已有 97 家企业披露招股说明书。

从全部 95 家企业情况来看, 拟在上交所上市的有 47 家, 而选择在中小板、创业板上市的公司分别为 18 家和 32 家, 虽然此前证监会放开企业自主选择上市地, 但选择深市的还是占比过半。

28 家、18 家、19 家, 10 家, 22 家。短短 5 天时间, 证监会就发出了 97 家 IPO 预披露名单, 已经超出了今年 1 月集中发行的新股家数, 对于 IPO 预披露进入常态化的现象, 业内人士称, 常态化的 IPO 预披露对市场来说未必是利空消息, 后续的发行节奏仍在可控范围内。

23 日晚间, 证监会在其官网发布公告称, 为保证发行审核工作正常进行, 该会正在进行发审委例行换届工作。依照相关规定, 自今日起就拟任委员候选人向社会公示。一位接近证监会的人士透露, 证监会最快下周重启发审会, 最晚可能 5 月中上旬重启。随着预披露企业越来越多, 发审会重启可能随之加速。

中信证券日前发布研报指, 8 月至 9 月将会是新股上市高

峰，未来或有多达 224 家企业申请上市，总资金需求约 6100 亿元。

IPO 窗口的临近使得市场压力倍增，据数据统计，截至 22 日，81 家基金公司旗下 1917 只基金一季度合计亏损 658 亿元。主动投资的股票方向基金可比股票仓位一季度末为 78.6%，较去年四季度末下降 1.8 个百分点。

另据统计，目前 A 股投资者数量创四年来新低，共有 735 万户股民离场。市场人士表示，目前股市人气低迷、大小非套现与再融资令股市失血。因此，IPO 再次重启，对于当前的市场来说无异于雪上加霜。

这几天沪深行情走势已经 IPO 重启浇了“一盆冷水”，IPO “恐惧症”再度困扰 A 股，但监管层在各种外部力量的逼迫下，恐怕无力阻止新股的上市速度，此轮新股上市将超过多数人的想象。

（二）首份优先股预案出炉 广汇能源拟募资 50 亿元

沪深两市首份优先股发行预案出炉。

4 月 24 日晚间，广汇能源发布非公开发行优先股预案，公司拟发行不超过 5000 万股优先股，募集资金不超过 50 亿元，扣除发行费用后，除红淖铁路项目投资 15 亿元外，剩余募集资金将全部用于补充流动资金。

根据预案，本次优先股的发行对象为《优先股试点管理办法》规定的合格投资者，包括经有关金融监管部门批准设立的金融机构及其向投资者发行的理财产品、实收资本或实收股本不低于 500 万元的企业法人、实缴出资总额不低于 500 万元的合伙企业、各类证券、资金、资产管理账户资产总额不低于 500 万元的个人投资者（公司董事、高级管理人员及其配偶除外）、QFII、RQFII 等，发行对象不超过 200 人。同时，本次非公开发行不向公司原股东配售。上市公司控股股东、实际控制人或其控制的关联人不参与本次优先股的认购。

根据预案，广汇能源本次非公开发行优先股的种类为浮动

股息率、非累积、非参与、不设置赎回和回售条款、不可转换的优先股。自中国证监会核准发行之日起，公司将在6个月内实施首次发行，且发行数量不少于总发行数量的50%，剩余数量在24个月内发行完毕。

公司同时称，若按照目前拟发行优先股的募集资金规模不超过50亿元进行测算，优先股发行当年的年度股息总额不超过54775.00万元，公司最近三年年均可分配利润为89723.74万元，明显高于公司优先股的年度股息支付总额。

广汇能源发行优先股大大超越市场预期。有市场分析人士预计，在广汇能源之后，下一批试点发行优先股的极有可能是银行股。包括工、农、中、建四大行和浦发银行，总额度为3700亿元，且最快有望今年上半年就会有优先股正式落地。

（三）财政部：2014年1-3月全国国有及国有控股企业经济运行情况

2014年1-3月，纳入本月报统计范围的全国国有及国有控股企业①（以下简称国有企业）营业总收入增幅下降，地方国有企业实现利润仍为负增长，国有交通、钢铁、有色行业持续亏损。

一、主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-3月，国有企业累计实现营业总收入110018.3亿元，同比增长5.6%。（1）中央企业68244.9亿元，同比增长4.5%。（2）地方国有企业41773.4亿元，同比增长7.4%。

（二）营业总成本。1-3月，国有企业累计发生营业总成本106407.8亿元，同比增长6%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别同比增长9.6%、0.5%和19.3%。（1）中央企业64823.7亿元，同比增长4.8%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别同比增长9%、下降3%和增长22%。（2）地方国有企业41584.2亿元，同比增长8.1%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别同比增长11.2%、5.1%和16%。

(三) 实现利润。1-3月, 国有企业累计实现利润总额 5337 亿元, 同比增长 3.3%。(1) 中央企业 4321.5 亿元, 同比增长 5.1%。(2) 地方国有企业 1015.5 亿元, 同比下降 3.8%。

(四) 应交税金。1-3月, 国有企业应交税金 9405.9 亿元, 同比增长 4.4%。(1) 中央企业 7360.7 亿元, 同比增长 4.4%。(2) 地方国有企业 2045.3 亿元, 同比增长 4.4%。

(五) 资产、负债和所有者权益。3月末, 国有企业资产总额 938296.4 亿元, 同比增长 11.3%; 负债总额 608979 亿元, 同比增长 11.6%; 所有者权益合计 329317.3 亿元, 同比增长 10.7%。(1) 中央企业资产总额 499833.6 亿元, 同比增长 10%; 负债总额 327676.3 亿元, 同比增长 10%; 所有者权益为 172157.3 亿元, 同比增长 10.1%。(2) 地方国有企业资产总额 438462.7 亿元, 同比增长 12.8%; 负债总额 281302.7 亿元, 同比增长 13.6%; 所有者权益为 157160 亿元, 同比增长 11.5%。

二、主要行业盈利情况

1-3月, 国有建材、施工房地产、汽车、电子和电力等行业实现利润同比增幅较高。国有化工、煤炭、纺织等行业实现利润同比降幅较大。国有交通、钢铁和有色行业持续亏损。

(四) 其它信息

传证监会清存货备下周 IPO 重启。

国内油价年内第二次上调。

天然气供应长效机制建立。

证监会: 6月前多数企业完成预披露。

证监会: 再融资管理办法正在修改。

机构: 或五一后确定个股期权上市时间。

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



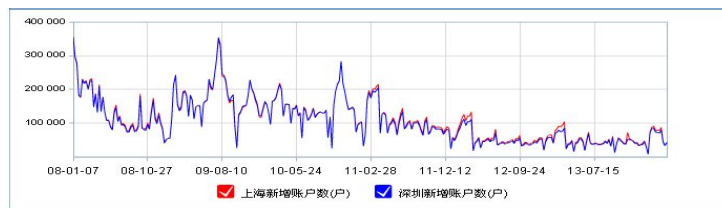
深圳



(三) 两市高管持股变动

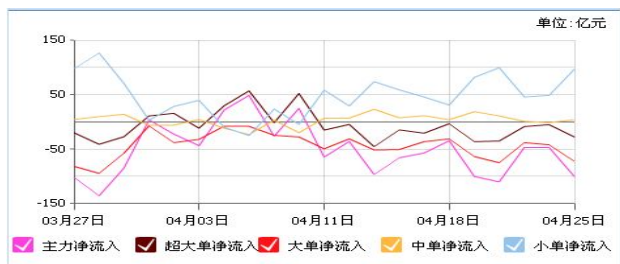


(四) 股票账户统计表



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)	32714	4831
总市值(万亿元)	17.99	3.66
流通股本(亿股)	23863	3667
流通市值(万亿元)	13.40	2.77
平均市盈率	9.19	19.76
平均市净率	1.28	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：

股指本周表现为下跌格局。截止收盘，IF1404 报 2172.4 点；沪深 300 现指报 2167.83 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阴线，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：

股指期货价格处于短中长期均线下方，短中长线均有压力。

4、趋势分析：

股指期货周k线走势为下跌趋势，日k线也为下跌趋势。

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偏多。

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，目前连续回落后，期价受所有均线压制，下周初可能依然不乐观。但技术指标已到较低位置。随时可能反弹。

其次，从资金面政策面分析，新股预期压力巨大、对市场形成较大冲击，短线仍有压制存在。

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：股指在IPO预期下，压力难除。地产、金融护盘反而适得其反。IPO重启消息导致资金面预期紧张，市场恐惧骤升，短期压力尚未有消除迹象，然而技术指标较低，连续的下跌随时会引来反弹。A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能受压沉重，但反弹也会随时出现。

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

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）