

## 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) 沪港通细则明确 港股通单边“T+0”

4月10日沪港通获准试点以来，沪港双方都在加紧准备。昨日下午，上海证券交易所（下称“上证所”）与香港联合交易所（下称“联交所”）几乎同时发布了沪港通试点细则。

上证所发布的《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》（下称“细则”）共六章106条，自4月29日起向社会公开征求意见。

“细则征求意见稿的发布，是沪港通业务既定的6个月筹备期中的一项重要工作。”《第一财经日报》从上证所获悉，下一步，上证所、联交所、中国结算和香港结算还要共同签署合作协议，对沪港通有关各方的职责做出明确界定，并启动有关各方的技术准备工作。

值得注意的是，备受关注的“T+0”交易规则在《细则》中也有提及，不过针对的是港股通。《细则》规定，投资者买卖港股通股票，当日买入的股票，经确认成交后，在交收前可以卖出。

#### (二) 上市公司年报收官：去年净利2.26万亿增13.75%

2013年上市公司年报今日收官，去年三季度一系列稳增长措施的“刺激”，让上市公司整体业绩较2012年显著改善，全年增幅一成以上。且剔除金融板块和“两桶油”后的净利润增幅依然能保持上述水平，较2012年（剔除后）下滑近一成有了明显改观。

截至4月29日晚10时30分，两市2519家上市公司已披露2013年年报，合计实现营业收入约27万亿元，增长8.94%，净利润合计约2.26万亿元，增长13.75%。去年三季度，上市公司整体业绩单季呈现了明显的“反弹”，同比增长20%以上；虽然随着刺激效应的递减，上市公司四季度单季业绩同比增幅回落至13.2%，但依然保障了全年的业绩增长。不过，需要指出的是，上市公司已披露的2014年一季报显示，首季整体业绩增幅继续收窄至10%以内，较去年第三、四季度的单季同比增幅，呈逐级下滑态势。未来，上市公司要保持良好的增长势头，显然面临一定考验。

不过，2013年上市公司业绩情况仍有可圈可点之处。最明显的是，多数企业的状况发生改变。2012年，全体上市公司整体业绩同比持平主要是依靠金融板块的支撑，在剔除上市金融企业和中石油、中石化后，实际净利润同比下滑近一成。但2013年，剔除上述企业的数据后，上市公司净利润依旧同比增长12.48%，同整体增幅相差不大。

### （三）IPO发审会今日重启 兼顾改革和市场可承受力

4月29日，上证指数在一度跌破2000点大关后的强势反弹，再次激发起了人们的想象力。

事实上，多家机构已经开始转向，认为市场情绪走向乐观，大成基金当天就指出，经济企稳、通胀未起、流动性仍然宽松，再叠加稳增长预期背景下，“判断二季度股市‘较为乐观’”。

这背后，除了宏观经济因素，市场也开始消化过去一周被渐趋沉重的IPO开闸压力。在当晚，新一批12家公司的预披露如期而至，而在4月30日，时隔一年半的新股发审会正式重开，市场的回暖或已体现消化了这种“恐惧情绪”。

即便如此，监管层方面仍对市场的误解，给予了充分的解释。在监管层看来，来自新股发行的资金压力，不会像市场预期的那般重。

一位接近监管层人士就对 21 世纪经济报道记者指出，预披露节奏并不等于发行节奏，目前已经披露的一周上 4 家的发审会节奏，已经释放了一定的政策信号。

4.30 发审会重启之后，前一轮发行监管实践中的“微调”能否获得成效？整个市场都在期待。

#### （四）其它信息

浦发拟发 300 亿优先股。

IPO 配套规则有望近期公布，将为市场带来利好。

央行：A 股市场“T+0”存三大潜在风险，实施需审慎对待。

四大行一季度不良贷款再升，银监会：加强余额和比率双控。

## 二、金融数据

### （一）2014 年五月份全部限售股解禁资料



### （二）融资余额与融券余额差值

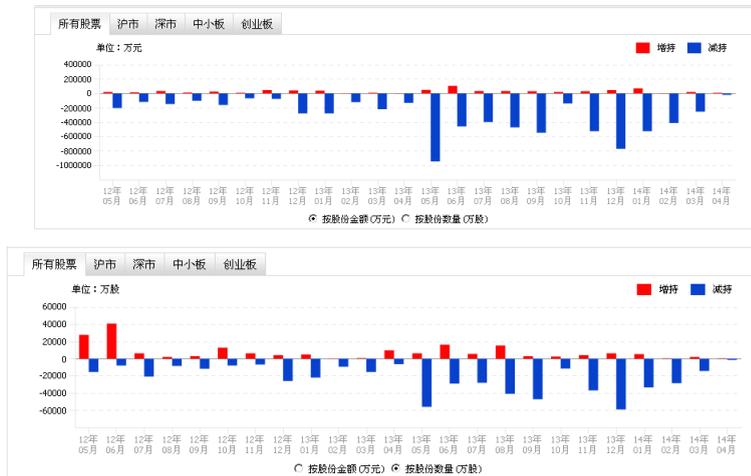
#### 上海



#### 深圳



### (三) 两市高管持股变动

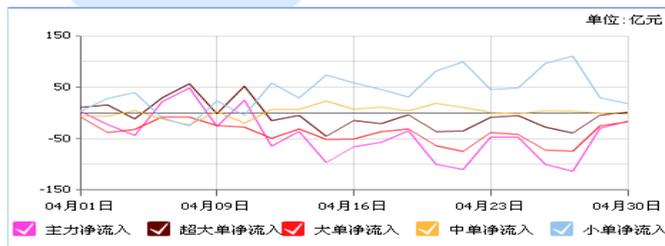


### (四) 股票账户统计表



## 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)   | 32719 | 4831  |
| 总市值(万亿元)  | 17.71 | 3.55  |
| 流通股本(亿股)  | 23876 | 3673  |
| 流通市值(万亿元) | 13.18 | 2.70  |
| 平均市盈率     | 8.43  | 20.21 |

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         |
|--------|-------------|-------------|--------------|
| 估值状况   | 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 2147 点；沪深 300 现指报 2158.66 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空。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线弱势。

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，新股利空未停，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、金融负面消息再现。IPO 利空不断导致资金面预期紧张, 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。期指短线可能依然受压, 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）

