

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) 10余家过会企业获封卷通知 静待IPO发令枪响

新股发行渐行渐近，收到首次公开募股封卷通知的企业数量在增多。

多位不愿具名的投行人士告诉证券时报记者称，目前收到证监会发出的IPO封卷通知企业已超10家。

封卷不等于马上发行

“我们的项目已经封卷且上报了发行方案，现在就等着会里面下放发行批文。”某上市券商一投行人士称，按照证监会公布的发审流程，封卷是十大发行环节中的倒数第三步，此后还需经历会后事项审核、核准发行等流程。但业内人士一般都会视封卷为领取发行批文前的最后一个环节。

据了解，新股发行审核工作流程分为受理、见面会、问核、反馈会、预先披露、初审会、发审会、封卷、会后事项、核准发行等10大主要环节。而“封卷”环节则指，在证监会发行审核委员会工作会议对拟IPO企业召开发审会审核后，若企业没有需要落实的发审委意见，那便将进行申请文件原件的归类存档，即封卷。若企业需要落实发审委意见，在封卷之后还需由证监会进行会后事项审核，再给出发行批准，核准企业发行。

不过，封卷并不能与获得发行批文挂钩。深圳一位资深投行人士称，即使是封卷了也还可以再重新补充材料，一切还是

以领取批文为准。

“按照以往正常程序，一般拟 IPO 企业封卷之后两周左右可以拿到批文。但我们所负责的项目完成封卷已超过了两周，尚未获得发行批文。”一位投行人士表示，从封卷到最终拿到发行批文其实并无具体时间限定，目前就有不少早已完成封卷的企业还没有拿到批文。

但也有投行人士称，也不排除监管部门会在某个时间点突然发批文的可能，“只要 IPO 项目满足上市条件，获得批文只是时间问题。”

（二）新三板将丰富挂牌公司融资渠道

证监会官方微博 22 日发布全国股份转让系统微访谈。证监会表示，为支持中小微企业发展，全国股份转让系统鼓励并创造条件为挂牌公司提供多种融资便利，包括优先股、公司债券等金融工具将在上位规则实施后陆续推出，以进一步丰富挂牌公司的融资渠道。

证监会表示，全国股份转让系统主要服务于创新、创业、成长型中小微企业，实行较严格的投资者适当性管理制度，为适应挂牌公司差异较大的特性，实行多元化交易机制，市场运行以自律监管为主，并探索实行更加市场化的管理机制。目前，全国股转系统市场功能日益显现，服务实体经济能力不断提升。

证监会表示，目前全国股份转让系统的市场交易并不活跃，主要原因是挂牌公司股权高度集中、可流通股份不足、投资者以长期持股为主等。从市场的定位和特点看，不能拿主板的交易量和换手率来衡量全国股份转让系统。全国股份转让系统作为中小微企业与产业资本的服务媒介，不以高换手率为目的。全国股份转让系统将完善市场功能，有效推动投融资的对接，为投资者更加高效便捷参与市场创造条件。

证监会方面表示，全国股份转让系统规定的准入条件只是最低要求，在此基础上，股转系统对企业申报材料进行严格审

查，对于申请企业存在的风险和问题，要求企业进行充分的信息披露，让投资者和市场进行判断和选择。此外，基于自身利益与企业质量、成长性的紧密联系，主办券商建立自身的遴选标准。

（三）央行向国开行发 3000 亿再贷款：货币政策宽松信号

近日，银行间市场传闻，央行向国家开发银行（下称“国开行”）发放再贷款，有分析人士猜测货币政策显性宽松信号。

据银行间市场传闻，央行近期给国开行发放了 3000 亿元再贷款，或用于推进棚户改造。有消息称，4 月 2 日国务院常务会议明确国开行推进棚户改造，央行即对国开行发放了再贷款，规模为 3000 亿元，并不是传闻中的 5000 亿。而传闻称，国开行在 4 月已获央行再贷款 1000 亿元，5 月初获得 500 亿元，5 月 20 日再获得 500 亿元。

《第一财经日报》记者向央行及国开行相关部门求证，截至发稿，尚未收到相关回复。

资金或用于棚户改造

实际上，国开行获得央行再贷款一事并非空穴来风。

今年 4 月的国务院常务会议即确定了国开行成立专门机构保障棚户区资金需要。

会议确定，必须抓住资金保障这个“牛鼻子”，尤其要发挥好资金运用保本微利的开发性金融的“供血”作用，为棚改提速提供融资渠道，保证棚改任务的资金需要。并明确，由国开行成立专门机构，实行单独核算。

国开行 2013 年年报中显示，截至 2013 年末，该行在棚户区改造领域率先实现软贷款特许业务，全年新增贷款人民币 1628 亿元。截至今年 4 月末，国开行已向棚改项目发放贷款 1079 亿元，较去年同期增长 388%。

在对 2014 年工作展望中，国开行也提到，将继续服务国家发展战略，着力保障新型城镇化、棚户区改造等项目融资需求。

而5月19日，国开行山东省分行与某投资公司签署了金额为10亿元的借款合同，国开行称该笔资金将全部用于“日照市2013年城市棚户区改造项目”。

货币政策宽松信号

有业内人士表示，鉴于政府把加快推进棚户区改造视为稳定经济发展的措施之一，此类以再贷款方式进行的定向投放将成为今年的常用货币政策工具，不排除此后每个月都有千亿元左右的投放。

国信证券研究报告表示，如果该传言属实，则可将其视为货币政策的显性放松。虽然今年以来货币政策一直沿着宽松的取向在走，但是这种显性放松还没出现。货币政策的放松必然带来更为宽松的流动性，“确定性的货币流动性放松+不确定性的经济复苏预期”将导致曲线增陡下行。

上述分析人士认为，央行给国开行再贷款，有利于一定程度上降低长债利率，颇具有“中国版QE”意味。结合央行短期正回购回笼，“中国版QE”也有某种扭曲操作的意思。上述分析人士表示，从中长期看，在外汇占款增长下台阶的背景下，央行基础货币发行机制面临变化，央行需要在外汇占款之外寻找新的发行工具，尤其是需要公开市场逆回购之外的期限特征更长的基础货币发行工具。

（四）其它信息

张高丽：通过区域协同发展治理大气污染。

汇金第6轮增持时机成熟 或对市场信心起关键作用。

证监会主板发审委完成换届。

证监会：发现异常将中止发行并追责，公布慈铭体检等违规情况。

万科B转H获港交所通过，6月3日为B股最后交易日，AB股双双走强。

中俄合建港口。

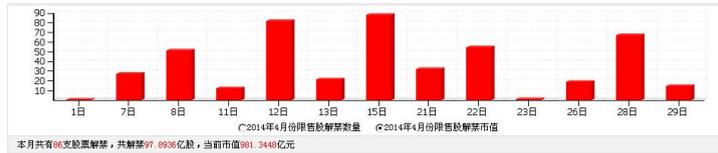
京津冀一体化交通蓝图初成型。

个股期权推迟因另一交易所“搅局” 监管层责成重新研究。

机构5月密集调研新能源和机械类公司。

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



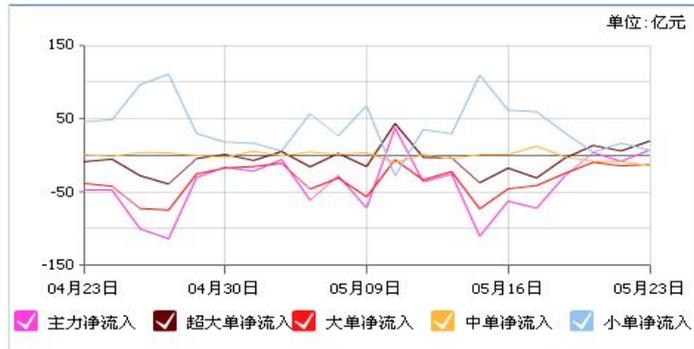


(四) 股票账户统计表



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	深 B
股票数	969	1583	56
总股本(亿股)	32833	4874	891
总市值(万亿元)	17.74	3.54	0.43
流通股本(亿股)	23983	3691	128
流通市值(万亿元)	13.20	2.70	0.08
平均市盈率	8.41	20.02	11.95
平均市净率	1.21	1.74	1.20

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：

股指本周表现为探底反弹格局。截止收盘，IF1406 报 2143.6 点；沪深 300 现指报 2148.41 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一带下影线的阳线，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，短期均线上方，中长线有压力，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 线也为下跌趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周探底反弹，周一下挫后，逐步反弹，A 股基本面和消息面总体多空平衡。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线继续反弹，形成一轮反弹趋势。

首先，从技术面看，期价已经站在短期均线之上，下周初可能继续反弹趋势。

其次，从资金面政策面分析，李克强关于货币政策调整的言论给市场将造成正面刺激，短线有做多基础存在。

与外围市场创新高相比，A股市场严重背离，对A股有中长期向上吸引作用。

2、操作建议：

中期建议：中期适量多单。

短期建议：股指在经过震荡开始反弹，期价已经站上短期均线，李克强关于货币政策调整的言论将对市场产生正面刺激，保经济预期的存在使未来政策偏于利多，一轮长时间的调整之后，短期反弹趋势可能形成。A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线反弹可能延续。

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）