

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) 5月信贷M2均超预期 央行或仍定向投放流动性

欧央行将成为全球首个推行负利率政策的主要经济体央行。

央行12日公布的数据显示，5月人民币贷款增长8708亿元，月末广义货币(M2)增长13.4%，均超出市场预期。分析人士认为，央行定向投放流动性、整顿同业、鼓励投放个人住房贷款等一系列政策效果显现。预计央行将继续保持适度宽松基调，通过公开市场操作，维持短端流动性预期稳定。央行可能将加强窗口指导，把定向投放的流动性落到实处。

M2上行 全面宽松可能性下降

数据显示，5月末M2余额118.23万亿元，同比增长13.4%，增速略超市场预期。央行此前表示，今年M2增速目标为13%左右。

民生证券报告认为，基于基期因素，下半年M2仍有上升压力，货币政策全面宽松可能性下降。

中金公司报告认为，M2增速回升主要原因包括信贷投放规模好于预期，以及财政支出增速高于预期使5月财政存款增量低于预期。

数据还显示，5月社会融资规模为1.4万亿元。其中，贷款增量有所反弹；委托贷款较上月增加，但信托贷款同比少增855亿元，显示非标通道逐步向券商资管和基金子公司转移。企业

债券净融资维持在近 3000 亿元高位，这显示非标转标仍是未来趋势。

中金公司报告认为，在社会融资规模和 M2 增速回升的情况下，央行货币政策进一步大幅放松可能性不大。下半年，银行资产负债表重新扩张。如果同业存款需缴纳法定存款准备金，可能会使银行缴纳法定存款准备金规模重新增加。这样，将消耗超储，制约银行间资金面进一步宽松。

信贷有所放松

5 月贷款增量明显回升，达 8708 亿元，高于 4 月规模且明显高于去年 5 月的水平，增速从上个月的 13.7% 回升到 13.9%。

从结构看，住户中长期贷款有所回升，从前几个月不到 2000 亿元回升到 2000 亿元以上，显示个人住房抵押贷款额度有所增加，发放进度也在加快。非金融企业及其他部门中长期贷款增加 3479 亿，高于此前几个月的水平，有利于投资增速企稳回升。票据融资明显增加，这是信贷额度放松的表现。

（二）深市优先股上市门槛五千万 停复牌同步普通股

深交所近日发布《深圳证券交易所优先股试点业务实施细则》（下称《实施细则》），规范优先股试点期间的上市、交易、转让、披露等业务，保护投资者合法权益。自发布之日起实施。

优先股是介于股票和债券之间的一种股债混合投融资工具，在产品设计上既有股性也有债性。试点期间，深交所优先股主要采取非公开发行方式。与公开发行相比，非公开发行的优先股在发行条件、股息率和利润分配等方面更为宽松、灵活，其股性特征也更为明显。因此，深交所在制定《实施细则》过程中主要遵循以下三个原则：落实优先股上市、交易、转让、披露等配套安排；在股份管理、交易监控等方面将优先股更多地类同普通股进行管理；在赎回、回售等方面仅作原则性规定，保留制度创新空间。

（三）李克强出访英国将推核电高铁等领域合作

12日，外交部副部长王超介绍称，李克强总理将于16日开始访问英国和希腊。这是三年以来中国政府总理首次访问英国，同时也是新一届政府总理首次访英。王超介绍称，此访将推动中英在核电、高铁、金融、高科技等领域的合作。中国和希腊将发表联合声明，签署一系列涉及基础设施建设、文化、海洋、质检等领域的政府间协定和商业合同。

其它信息

证监会三方面修改沪港通规则。

6一致行动人“入侵”上海新梅 遭调查。

长油小股东主导股东大会，当场爆料董事长涉嫌贪污。

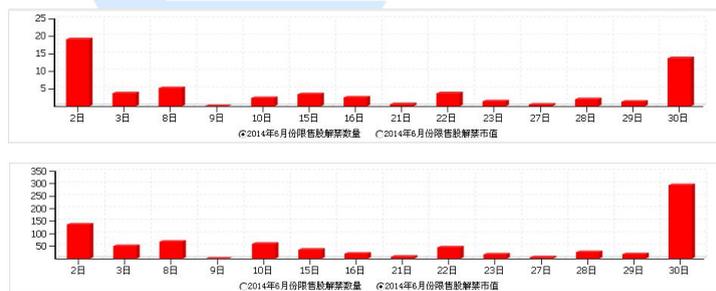
中信证券“泄密门”事件再发酵，丽珠集团董秘提出请辞。

房产投资增速4连跌。

5月工业增加值增8.8%，发电量增5.9%。

二、金融数据

(一) 2014年六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

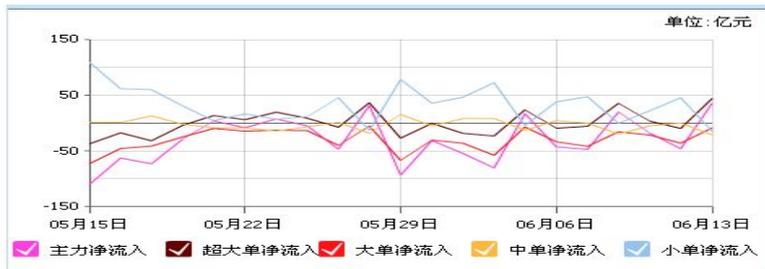


(四) 股票账户统计表



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	974	1587
总股本(亿股)	32820	4950
总市值(万亿元)	18.05	3.61
流通股本(亿股)	23985	3744
流通市值(万亿元)	13.44	2.74
平均市盈率	8.54	20.40
平均市净率	1.23	1.77

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：

股指本周表现为震荡格局。截止收盘，IF1406 报 2177.2 点；沪深 300 现指报 2176.24 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一中阳线，显示为下跌格局。

股指期货日 k 线为反弹格局。

3、均线分析：

股指期货价格处于长期均线下方，中短期均线上方，长期有压力。中短期有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为下跌趋势，日 k 线也为反弹趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周震荡走高，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，期指可能短线保持强

势。

首先，从技术面看，目前期价一举站上中短期均线，初步改出下降通道，短期保持强势惯性。

其次，从资金面政策面分析，政策面总体偏多，多方压制已久的能量存在释放可能。

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：中期增加多单。

短期建议：股指短期出现强势，政策及消息偏多，股票活跃度增强，银行等权重板块上行趋势明显，小盘题材股大面积走强。显示市场出现多头转机。A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能保持强势。

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）