

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) 人民日报：多重利好登场 A股七年熊市有望终结

7月份以来，A股市场出现了久违的反弹，尤其是7月22日之后的10个交易日，上证指数大涨8.43%，创下了2014年的年内新高，一度引发市场对股市由熊转牛的强烈预期。然而本周，沪指周一创下年内新高之后出现回落，连续3天呈现横盘整理走势，也让市场对此轮反弹行情的信心受到打击。在专家看来，无论股市此次反弹能否实现反转，市场稳步整理向上的慢牛格局正逐步显现。

创下年内最大月涨幅

经过大半年死气沉沉的“僵尸行情”后，A股市场终于在近期得到了全面改观。整个7月份，沪指涨幅高达7.48%，深指涨幅高达8.36%，同创19个月以来单月最大涨幅纪录。从7月22日至7月31日，上证指数连续8个交易日收涨，8月4日沪指盘中更是以2224点创下年内新高。

对于此轮大涨行情，向来坚定看涨的英大证券研究所所长李大霄用“永别钻石底，真实的牛市来了”予以回应。

不过，在申银万国证券首席市场分析师桂浩明看来，面对实体经济进入注重结构调整而增长相应开始放缓的“新常态”，以及今年并不算宽松的资金面，此时要人们相信大牛市来了，恐怕有点难度。

股市表现也印证了市场的担忧。在经历连续数日拉高之

后，A股上涨势头受阻。周四，在蓝筹股获利回吐压力的影响下，沪深两市出现明显调整。沪指再度跌破2200点，大幅下跌1.34%。市场分析人士指出，近两个交易日钢铁股大幅走强，意味着权重蓝筹股上涨完成了一整轮的轮动，阶段休整由此拉开序幕。

经济向好激发信心

事实上，面对股市的疲弱态势，政策面的利好从年初开始就一直不断，但市场却始终不见起色。此次沪深两市一改长期颓势，在7月下旬突然爆发，究竟是何原因？

在证监会新闻发言人邓舸看来，宏观经济稳中向好，市场流动性充裕及改革措施效果初显等，成为了推动股指反弹的主要因素。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对本报记者表示，本轮A股反弹主要基于蓝筹股的四重利好：一是优先股制度推出，二是央企改革试点，三是沪港通安排，四是上交所即将推出ETF期权。这四重利好都集中火力于大盘蓝筹股，这对过去估值严重偏低的大盘蓝筹股是一个重大商机，它们将会引领大盘指数坚定向上，这就是本轮慢牛的开始。

利好推动“慢牛”行情

尽管7月份A股市场一路高歌猛进，但是进入8月份之后，股市上涨的步伐已经开始放缓。股市未来能否延续冲高行情则成为市场关注的焦点。

对此，董登新认为，本轮牛市绝不可能是“快牛”或“疯牛”，它将是一轮全新的“慢牛”，其运行大趋势虽是坚定向上，但其间多曲折、多坎坷，而且本轮牛市一定会走得更有耐心、更平实，这样的牛市也会行走得更长久、更稳健。

在董登新看来，未来将有6大因素交互作用支撑本轮慢牛行情持续下去：一是GDP不再狂奔，经济转型、产业升级成为股市的宏观基本面；二是“保持定力”的央行货币政策，将更加注重资金使用效率，庞大的货币存量必将焕发出更大的活力

和能量；三是蓝筹股的四重利好将在下半年全面兑现，这将有效地聚集大盘权重股的人气，修复并提升其估值；四是场外市场及私募市场的大扩张，交相辉映，一方面可吸纳泛滥成灾的流动性，并将它们导入实体；另一方面将成为做大做强资本市场的催化剂；五是在股指期货4周年之际，ETF期权、股指期货、个股期权等将会相继推出。金融期货和期权是资本市场风险管理的重要工具，它与现货市场相辅相承、协同发展；六是年底证监会将正式发布注册制的完整方案，这对新股发行体制及退市制度的影响将是革命性的。

“A股市场自2007年10月开始步入熊市以来，持续近7年时间，创下了A股熊市周期之最。按照牛熊交替的周期性规律分析，终结熊市、步入牛市，是随时可能发生的大概率事件。”董登新表示，只要一定的利好刺激，就能开启一轮全新的牛市行情，这也是人心思涨的必然结果。

（二）发改委：战略性新兴产业重大政策将抓紧出台

国家发改委网站7日发布的经济形势解读文章提出，下一步发改委将会同相关部门，重点围绕制约战略性新兴产业发展的体制机制障碍，加快完善产业宏观发展环境，抓紧在云计算、物联网、生物、电子商务等关键领域研究出台一批重大产业政策。

一是进一步加快创新药物、低空空域开放、通用航空、电力体制改革等重点领域制度改革；二是进一步集中资源、瞄准重点，加快实施宽带中国战略，完善宽带普遍服务机制，加大投入实施“宽带乡村”工程，在重点新兴产业领域加快建设一批共性技术平台、检验检测平台；三是深入推进新型平板显示、高性能医学诊疗设备等重大创新发展工程建设，扩大节能环保、信息惠民、卫星导航、智能制造等领域的示范应用，重点突破深刻影响产业发展的关键核心技术，推动传统产业改造升级，加快培育新的经济增长点；四是加快推动设立国家新兴产业创业投资引导基金，建立引导和推动新兴产业发展、扶持

创新型中小企业成长的长效机制。

(三) 7月出口大增 14.5% 远超预期 顺差 473 亿美元创纪录

海关总署今天公布今年 1 至 7 月外贸进出口情况。据海关统计，今年前 7 个月，我国进出口总值 14.72 万亿元人民币¹，比去年同期（下同）增长 0.2%。其中，出口 7.82 万亿元，增长 1.1%；进口 6.9 万亿元，下降 0.8%；贸易顺差 9249 亿元，扩大 18%。

海关统计显示，7 月份，我国进出口总值 2.33 万亿元人民币，增长 6.4%。其中，出口 1.31 万亿元，增长 14.1%；进口 1.02 万亿元，下降 2.1%；贸易顺差 2919 亿元，扩大 1.7 倍。

其它信息

肖钢定 IPO 节奏壳资源稀缺，卖壳方隔夜涨 1 亿。

上交所召开沪港通动员会，主要券商一把手须参与。

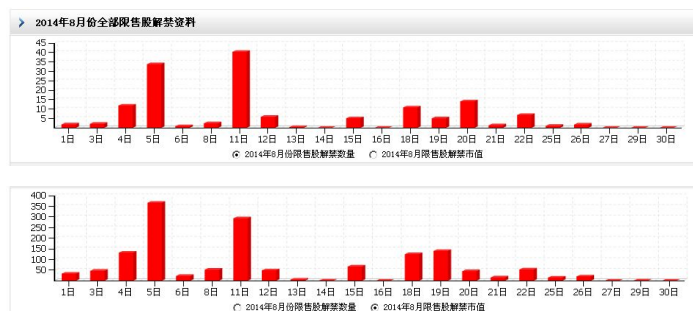
证券统一账户平台建成，11 日起展开仿真测试。

上海市正式公布支持互联网金融发展 20 条。

广东国资改革方案或本月出炉，省长调研 A 股公司。

二、金融数据

(一) 2014 年八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



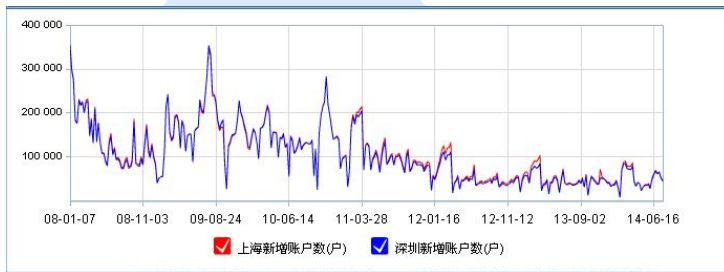
深圳



(三) 两市高管持股变动

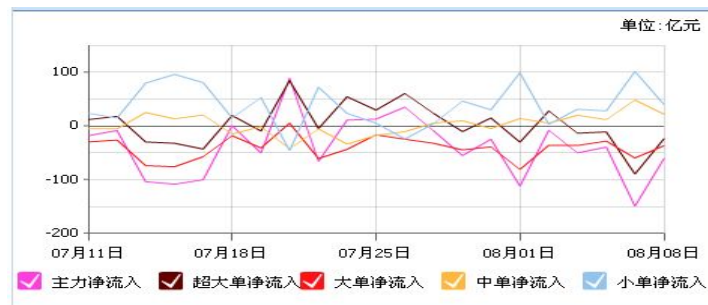


(四) 股票账户统计表



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	980	1594

总股本(亿股)	33190	5042
总市值(万亿元)	19.26	4.08
流通股本(亿股)	24228	3838
流通市值(万亿元)	14.39	3.13
平均市盈率	9.09	22.89
平均市净率	1.32	2.00

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：

股指本周表现为高位震荡，周一大幅上涨，然后连续 3 天下跌，周五震荡收盘。截止收盘，IF1408 报 2338.6 点；沪深 300 现指报 2331.13 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一阴十字星，显示为上涨格局。

股指期货日 k 线为上升遇阻格局。

3、均线分析：

股指期货价格处于短期均线下方，长中期均线上方，短期有压力，长中期有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为上升趋势，日 k 线为上升遇阻趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周大幅冲高回落，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，期指可能短线反弹。

首先，从技术面看，连续回调后，技术指标处得以修正，短期有反弹要求。

其次，从资金面政策面分析，政策面预期偏多，资金面中性偏松。这对行情有支撑作用。

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：中期少量多单。

短期建议：股指连续回调后止跌，技术指标处得以修正，短期有反弹要求。市场有抢反弹心理。政策面、资金面偏多，对行情有支撑，A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。中长线趋势尚不明朗，期指短线可能反弹。

3、止损设置：

多单：止损 2200，止盈 2400

空单：止损 2400，止盈 2200

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）