

## 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) 农地流转文件下发: 形式有创新 细化政策待出

中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发了《关于引导农村土地经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《意见》提出，按照中央统一部署、地方全面负责的要求，在稳步扩大试点的基础上，用5年左右时间基本完成土地承包经营权确权登记颁证工作，妥善解决农户承包地块面积不准、四至不清等问题。

分析人士认为，《意见》对土地流转形式的创新，在短期内将有助于促进适度规模经营，实现农民增收。从长远看，虽然监管层明确上述时间表，但农村土地经营权集中和流转必然是长期过程，需更细化的政策予以落实。

#### (二) 机构: 注册制或年底前推出 最快明年下半年执行

据中国政府网消息，11月19日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定进一步采取有力措施缓解企业融资成本高问题，提出“抓紧出台股票发行注册制改革方案，取消股票发行的持续盈利条件。”消息一出，各机构纷纷予以重点关注和解读。

对于国务院常务会议“抓紧出台股票发行注册制改革方案”的明确表态，昨日中信证券直言：“年底前推出注册制草案的可能性较大。”

注册制将对A股市场造成何种具体影响？中信证券称，注

册制推出将加剧中小盘股分化。不过该机构提醒道：“由于修改证券法仍需通过多次人大会议审议，因此注册制执行最快可能要到 2015 年下半年。

《每日经济新闻》记者注意到，中信证券认为，未来推行的注册制可能先从创业板开始试点，持续盈利指标放松后，大批量低盈利能力、高成长空间的新兴成长公司将上市。受此预期影响，当前 A 股中小盘股走势或加剧分化。再叠加退市常态化、壳价值逐渐消失、监管层加强对以市值管理为名违规炒作股价行为的打击等因素，今年被热炒的高估值、小市值、缺乏业绩支撑的绩差股调整压力恐进一步加大。

### （三）央行开闸“放水”抵御下周 1.6 万亿元 IPO 洪峰

本周央行在公开市场实现 100 亿元的资金净投放，结束了连续五周的平衡操作。

昨日，央行通过公开市场操作进行了 100 亿元 14 天期正回购，结束了连续数周的 200 亿元“定量”操作。结合本周二的正回购操作，本周央行向公开市场实现了 100 亿元的资金净投放。此前，央行已连续五周在公开市场实现平衡操作，即到期资金和回笼资金规模相等。业界人士表示，央行此时向市场“放水”显然是为了应对下周新股发行带来的资金锁定高峰。今年 6 月份以来，每逢新股发行高峰期，央行都会通过公开市场向市场适量投放资金。

国内大型券商国泰君安预计，本轮新股发行将达到今年单次 IPO 的最大冻结资金量，规模在 1.6 万亿元左右。

按照本轮 IPO 公司排定的时间表，资金冻结高峰期将出现在下周。其中 7 家公司将在 11 月 24 日进行申购，3 家公司将于 11 月 25 日进行申购，1 家公司将于 11 月 27 日进行申购。

“依照今年 6 月份以来的惯例，在 IPO 比较集中的时候央行会适量向市场释放流动性。预计下周央行将会通过各种手段向市场注入资金，规模或超过以往。”一家国有商业银行的交易员称，在国务院常务会议提出要进一步采取有力措施缓解企

业融资成本高的十条措施之后，估计央行会及时采取措施进行落实。比如再次调降公开市场利率，引导金融机构降低“虚高”的贷款利率。

### 其它信息

退市新规下周一启动。

中铁建中标尼日利亚百亿美元项目，墨项目将重启。

文广整合大戏将揭晓，强强联合助推传媒业发展。

通用航空迎政策密集发布期。

垃圾焚烧业发展前景广阔。

消息称中国央行通过 SLO 向三大行注资约 500 亿。

国企混改规范性文件将出台。

央行决定下调人民币贷款和存款基准利率。

## 二、金融数据

### (一) 2014 年十一月份全部限售股解禁资料



### (二) 融资余额与融券余额差值

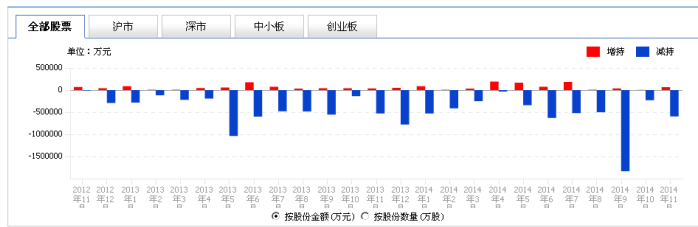
#### 上海



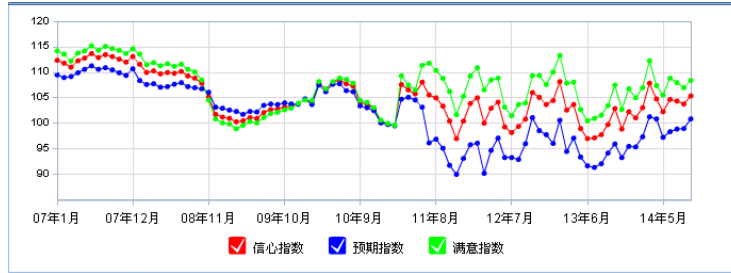
#### 深圳



### (三) 两市高管持股变动

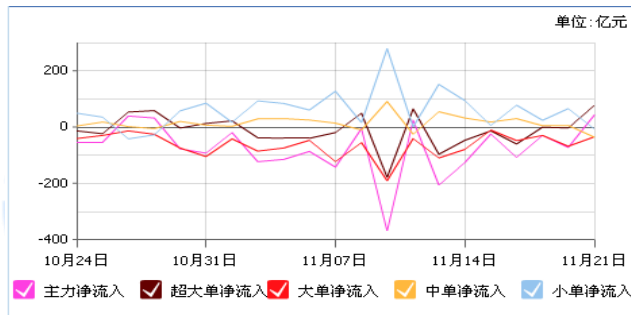


#### (四) 股票账户统计表



### 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，本周大资金流入，小资金流出，显示市场可能出现上涨。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	沪 B	深 A	深 B
股票数	1001	53	1617	55
总股本(亿股)	33621	619	5156	807
总市值(万亿元)	21.75	0.30	4.73	0.38
流通股本(亿股)	24597	151	3960	121
流通市值(万亿元)	16.29	0.08	3.71	0.08
平均市盈率	9.91	18.28	23.93	12.58
平均市净率	1.41	1.43	2.21	1.29

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:

股指本周表现为大幅上涨。截止收盘，IF1412 报 2602.8 点；沪深 300 现指报 2583.46 点。

### 2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一高开低走的小阴线，显示为上涨格局。

股指期货日 k 线为上涨格局。

### 3、均线分析:

股指期货价格处于长中短期均线上方，长中短期有支撑。

### 4、趋势分析:

股指期货周 k 线走势为上涨趋势，日 k 线为上涨趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望:

本周收小阴线，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，期指短期可能下跌。

首先，从技术面看，上升趋势保持，期价位于所有均线上方，支撑良好。

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。但下周新股再次开始申购势必造成短线压制。再者券商股强势拉高指数，未得到多数个股响应，恐难以持续。

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：期指受券商股拉升影响大幅上行，从技术面

看，上升趋势保持，期价位于所有均线上方，支撑良好。但下周新股再次开始申购势必造成短线压制。再者券商股强势拉高指数，未得到多数个股响应，恐难以持续。降息利空权重最大板块银行股。在大家看涨之时可能出现主力反其道而行之的见利好出货。政策面、资金面对行情有支撑。A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能下跌。

### 3、 止损设置:

多单: 止损 2440, 止盈 2600

空单: 止损 2600, 止盈 2440

## 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

### 苏州营业部

### 常州营业部

电话：020 - 87750882 87750827  
87750826

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层（510080）

#### 杭州营业部

电话：0571 - 85817186 85817189  
85817187

地址：杭州市绍兴路168号 1406-  
1410室

#### 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）

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）

#### 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）

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）

#### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区观音桥朗晴广场  
B塔8-2、8-3号

