

## 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) 证监会: IPO上市地可自选 不与发行股数挂钩

中国证监会昨日表示, 首发企业可以根据自身意愿, 在沪深市场之间自主选择上市地, 不与企业公开发行股数多少挂钩。同时, 为了减轻企业成本和负担, 建议保荐机构协助发行人合理把握申报时间, 以免因在审时间过长, 给企业正常生产经营造成不必要的负面影响。

对于目前首发企业上市地选择要求的问题, 证监会指出, 首发企业可以根据自身意愿, 在沪深市场之间自主选择上市地, 不与企业公开发行股数多少挂钩。中国证监会审核部门将按照沪深交易所均衡的原则开展首发审核工作。企业应当在预先披露材料时确定上市地, 并在招股书等申报文件中披露。此前已申报的企业可本着自愿原则, 重新确认上市地并更新申报文件。

与此同时, 证监会指出, 目前主板(中小板)、创业板首发在审企业数量较多, 在较长时间内难以轮到新申报企业。鉴于今年要研究推进股票发行注册制改革方案, 《证券法》也已启动修订程序, 有关股票发行的规则可能会有变化, 对发行人信息披露要求会更严, 发行人和保荐机构承担的责任和义务会更多。为了减轻企业成本和负担, 证监会建议保荐机构协助发行人合理把握申报时间, 以免因在审时间过长, 给企业正常生产经营造成不必要的负面影响。同时, 证监会鼓励和支持符合条

件的企业到全国中小企业股份转让系统挂牌并进行股权、债权融资，或到海外发行上市。

业内人士认为，首发企业可以自主选择沪深两市上市地，不与发行股本挂钩，这是资本市场深化市场化改革的重要举措，是更加尊重市场、淡化行政干预的重要表现之一，有利于进一步促进沪深市场均衡发展和督促发行人、中介机构等市场主体归位尽责，为资本市场市场化、法治化改革创造良好的市场机制和环境。

## （二）优先股首单或落农行

“农行的优先股发行准备早在 2013 年 9 月便已开始筹划。”一位接近农业银行的知情人士向 21 世纪经济报道记者表示，目前，农行的优先股发行计划可谓“万事俱备”只欠“东风”。

3 月 26 日，农业银行（601288.SH）高层坦言，“已经做好准备发行优先股”。

显然，农行将很可能成为优先股首单的试点对象。据 21 世纪经济报道记者获悉，这一单优先股的保荐机构，若不出意外，也将花落中金公司。

“根据有关精神，预计上半年将会有银行率先试点发行。”一家国际知名金融服务机构的国内合伙人告诉 21 世纪经济报道记者，“银行股的试点发行意味着发行方案还需要满足银监会有关条例，需银监会审核。”

据 21 世纪经济报道记者获悉，为尽快落实优先股试点的推进，证监会将单独以及会同银监会等就银行发行优先股出台一系列配套规定，其中包括出台有关商业银行发行优先股补充一级资本的管理规定等措施，这一系列政策则有望 4 月中旬出炉。

随着这一系列政策的出炉，优先股试点将拉开帷幕。与此同时，数家满足条件的银行股都已悄然聚焦于此。这一新业务也会成为保荐机构又一块盈利增长的“肥肉”。

“中金对于优先股的发行颇为重视。”2013年底，中金有关人士向21世纪经济报道记者透露，“由于优先股发行条件的苛刻，短期内能获得发行资格的都将是大型国企，而中金客户群正好是这类公司，其具有天然优势。”

实际上，中金和农行拥有前缘。2010年，农行IPO上市时中金便担任保荐人和主承销商，若不出意外，也将承接农行优先股的保荐承销工作。

### （三）经济“三驾马车”齐失速 二季度降准可能性增大

经济增长的不断放缓，正在一步步加大降准的概率。

“从长期来看，存款增速放缓是必然的，相应的，为使银行存款状况得到合理解决，存款准备金率下调恐怕是一个趋势。”交通银行首席经济学家连平向《第一财经日报》表示。

3月27日，中国银行在其发布的《2014年二季度经济金融展望报告》中称，年内下调存款准备金率成大概率事件，并表示央行降息的必要性和可能性较低。

多名接受《第一财经日报》采访的经济学家表示，如果经济增速下滑趋势继续，二季度可能会降准。但受访者也认为，即便降准，也不一定能够完全解决目前经济面临的风险。

### “三驾马车”同步放缓

摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为，2014年1~2月份主要经济数据、各项指标均远逊于预期，表明中国经济延续了去年第四季度的放缓趋势，且年初以来下滑速度有所加快。他预计，2014年全年GDP同比增速7.2%。

中行则在其报告中判断称，拉动经济增长的“三驾马车”同步放缓。

具体来看，2013年9月份以来，我国投资增长再次减速，全社会固定资产投资增速从9月的20.3%下降到12月的19.6%。进入2014年，投资增长继续回落，1~2月全社会固定资产投资增长17.9%，增速比上年全年低1.7个百分点，比上年同期低3.3个百分点，创下近6年来的新低。

尽管 2013 年消费增长不断加快，但这一势头并未延续到今年。今年 1~2 月份，全社会消费品零售总额名义增长 11.8%，创下 2009 年 2 月以来新低；实际增长 10.8%，增速比去年全年低 1.4 个百分点，但比上年同期高 0.4 个百分点。

2014 年 1~2 月份，我国出口下降 1.6%，增速大大低于上年全年的 7.9%；进口增长 10%，增速高于上年全年的 7.3%；实现贸易顺差 89 亿美元，大大低于上年同期的 439 亿美元。

央行 2014 年第一季度企业家、银行家调查显示，一季度，企业家宏观经济热度指数为 33.4%，较上季下降 1.3 个百分点；银行家宏观经济热度指数为 36.4%，较上季下降 2.2 个百分点。

“1~2 月宏观经济数据显示短期经济增长下行压力加大，总需求疲弱，尤其是内需疲弱是经济下行的主要原因，并因此大幅降低了通胀压力，也抑制企业加库存的动力。”中金公司首席经济学家彭文生预计，一季度 GDP 同比增速可能降至 7.3%。

#### （四）其它信息

IPO 下月正式开闸。

保定城市规划将大调整。

工商银行净利 2626 亿同比增 10%，日赚 7.2 亿。

证监会：房企再融资审核未改变。

安徽自贸区申请上报至国务院。

河北规划京津未认可。

上交所：三方面提升蓝筹价值。

法国获 800 亿 RQFII 额度。

## 二、金融数据

### （一）2014 年三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

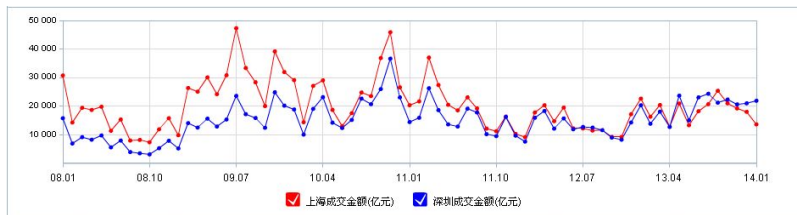


## (三) 两市高管持股变动

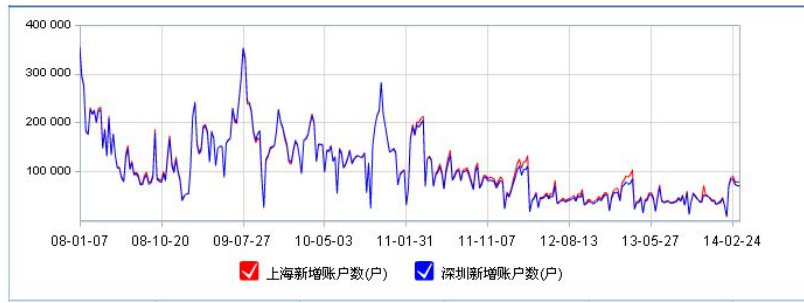


## (四) 全国股票交易统计

2014年01月	25925.39	8182.53	147181.70	91513.56	13800.00	21900.00	156000.00	175000.00	2113.11	1141.41	1894.82	1057.42
2014年累计					13800.00	21900.00	156000.00	175000.00				
2013年12月	25751.69	8070.35	151185.27	87911.92	18000.00	21000.00	207000.00	181000.00	2260.87	1120.60	2068.54	1053.88
2013年11月	25599.54	8021.81	157701.32	89983.29	19200.00	20600.00	219000.00	183000.00	2234.39	1138.37	2078.99	1031.33
2013年10月	25561.84	8006.38	151969.82	84224.69	20976.00	22293.00	237739.00	196132.00	2242.98	1155.11	2093.20	1038.49

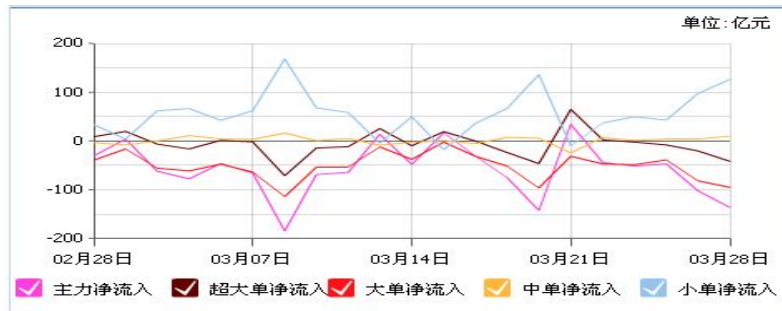


### (五) 股票账户统计表



### 三、微观分析

1、资金流向：资金显示为小幅流出，有下跌可能。



从沪深两市资金累计净流量图可以看出，本周大资金震荡流出，小资金小幅震荡流入，显示市场可能出现下跌。

2、股市数据情况

统计项	沪 A	深 A
股票数	969	1583
总股本(亿股)	32625	4579
总市值(万亿元)	17.86	3.57
流通股本(亿股)	23770	3650
流通市值(万亿元)	13.29	2.76
平均 EPS	0.26	0.28
平均市盈率	9.04	19.16
平均市净率	1.30	1.91

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：

股指本周表现为总体震荡格局。截止收盘，IF1404 报 2145 点；沪深 300 现指报 2151.97 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一带长十字星，显示为下跌格局。

股指期货日 k 线则为反弹格局。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于中长期均线下方，压力明显。短期均线上方，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 线为反弹趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周处于震荡阶段，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，期指可能短线上涨。

首先，从技术面看，目前触底反弹后，经过震荡整固，短线有再次上攻可能。

其次，从资金面政策面分析，资金格局没有改变、政策面总体尚偏暖，股指仍在低位，有继续反弹要求。

同时，与外围市场不断上涨相比，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：股指底部整固多日，以银行为代表的权重股表现了上涨连续性，尤其是撬动了大银行，小盘股的大面积大幅下跌并未对指数造成大的影响。目前资金面、政策面尚偏暖。外盘上涨，A 股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短

线可能上涨。

### 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

### 上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658



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）

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室（200125）

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）

