

**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) 沪港通倒逼 A 股面临全球标准定价**

4月10日上午，国务院总理李克强在**博鳌亚洲论坛** 2014年年会上明确表示，“将积极创造条件，建立上海与香港股票市场交易互联互通机制，进一步促进中国内地与香港资本市场双向开放和健康发展。”

当日中午，中国证监会与香港证券及期货事务监察委员会随即发布《联合公告》，宣布沪港股票市场交易互联互通机制试点已获得原则批准，简称为“沪港通”。

当天，证监会主席**肖钢**表示，沪港通最大优势是在不改变现有法律、规则，和不改变双方投资者习惯前提下，能够相互买卖对方股票，这是一个很独特的机制。

此消息在两地市场掀起巨大波澜，而相较于二级市场上的激烈反应，及相应的蓝筹股飙涨，分析人士认为，该政策的利好影响将更为深远。

**(二) 证监会主席肖钢：正在研究出台 T+0**

2014年**博鳌亚洲论坛**于8日-11日在海南博鳌召开，证监会主席**肖钢**表示，正在研究出台 T+0，沪港通两边都用人民币结算。

此前，政协委员、上海证券交易所理事长桂敏杰在两会期

间表示，T+0 是全球主要交易所都普遍采取的制度，全球实现中央托管下的 44 个交易所，除了上交所和深交所之外全部实现 T+0 交易。在大盘蓝筹股实行 T+0 条件已经成熟。

### (三) 广东推 3.67 万亿投资计划 五省投资总额超 7 万亿

4 月 9 日，广东省发改委官方网站公布了《广东省 2014 年重点建设项目计划》。

在这份已经通过广东省人大会议审议的计划列表中，列明了 2014 年广东安排重点项目 285 项的投资计划，总投资额度达到 36658 亿元的，其中 2014 年度计划投资 4500 亿元。

21 世纪经济报道记者梳理后发现，在 36658 亿元的总投资计划中，基础设施和现代产业体系方面的重点项目，成为此次投资计划的主体，其中基础设施类项目投资总额度更是占到了所有重点项目投资额度的四成以上。

“广东省的固定投资过去三年在全国范围内是偏低的，从今年一季度才开始上升。”广东省委党校教授陈鸿宇对 21 世纪经济报道记者表示，这种转变，与广东省在 2013 年确立的“振兴粤东西北”的发展战略直接相关。

亦有观察人士对 21 世纪经济报道记者指出，在广东省区域发展极不平衡的情况下，重点项目向相对落后的粤东西北地区倾斜无可厚非，但需注意“控制投资的节奏”，因为在粤东西北地区本身财力匮乏，而广东省政府财政支持也有限的情况下，扩大投资必须要解决关键问题。

#### (四) 其它信息

沪港股票市场交易互联互通机制试点获批，总额度为 5500 亿元，沪市无意取消涨跌停限制，央行将跟进沪港通配套政策。李克强表示要加强沪港股市互联互通，香港特区政府欢迎沪港股票市场互通试点，肖钢表示沪港互通跟 QFII 机制并不矛盾，将为内地股市带来长期资金，周小川表示是 1+1 大于 2 的例子。

李克强表示加快推进中韩自贸区建设。

肖钢称新股发行并没有停，注册制改革草案年底出。

央行否认再度整顿第三方支付机构银行卡收单业务。

发改委正酝酿煤炭消费总量控制。

中国首批虚拟运营商启动移动通信转售业务。

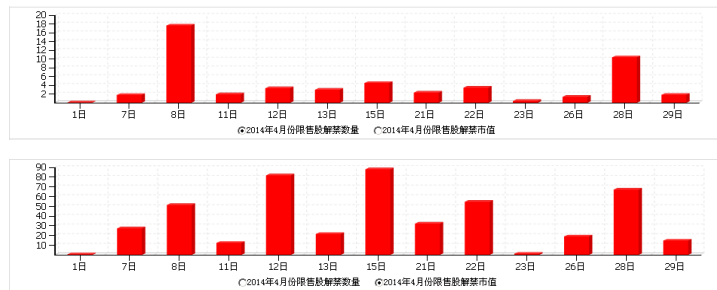
中国游艇产业未来5年超百亿。

上海大力推进生活垃圾分类处理。

天津划定新能源汽车产业路线图。

## 二、金融数据

### (一) 2014年四月份全部限售股解禁资料



### (二) 融资余额与融券余额差值

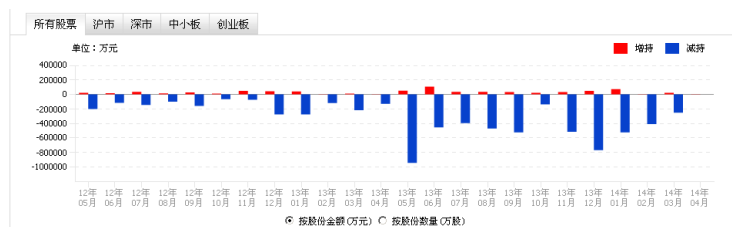
上海

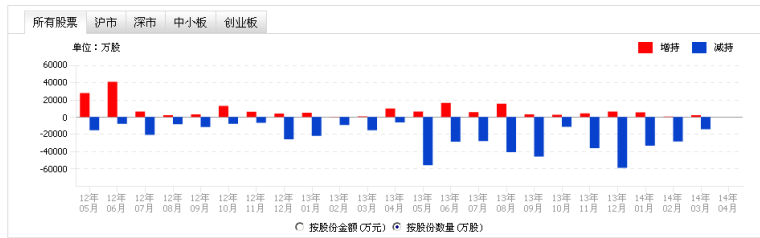


深圳

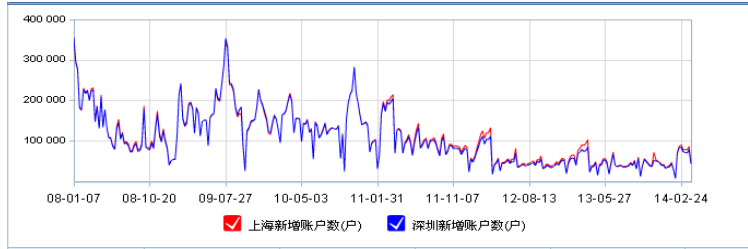


### (三) 两市高管持股变动



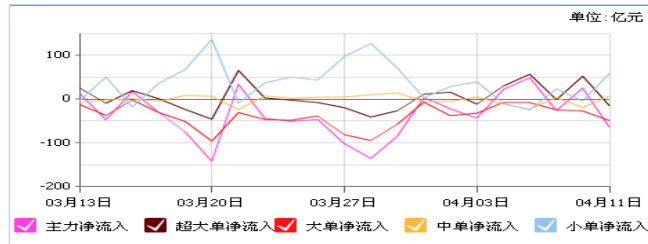


#### (四) 股票账户统计表



### 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)	32644	4805
总市值(万亿元)	18.66	3.75
流通股本(亿股)	23797	3655
流通市值(万亿元)	13.88	2.85
平均市盈率	9.60	20.03
平均市净率	1.34	1.98

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：

股指本周表现为上涨格局。截止收盘，IF1404 报 2272 点；沪深 300 现指报 2270.67 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一长阳线，显示为反弹格局。

股指期货日 k 线则为上涨格局。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于长期均线下方，长线有压力。中短期均线上方，中短线有支撑。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为反弹趋势，日 k 线为上涨趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周处于上涨阶段，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，期指可能短线调整。

首先，从技术面看，目前连续上涨后，已经运行到前期头部附近，技术指标也在高位钝化。下周初回探可能性大，短线有调整要求。

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，但短期上涨过快已经初步透支了利好，短线不排除休整。

但是，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：股指快速上涨后，接近前期高位，压力显现，

技术指标高位钝化，有向下修正要求，同期外盘连续下跌，对 A 股也有压制。目前资金面尚未有大的变化、政策面利好已经反映。A 股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能调整。

### 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

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

### 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

国际大厦六层（215021）

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）

