

## 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) IPO 配套规则公布在即 首发申报窗口有望打开

中国证券报记者获悉,备受关注的 IPO 配套规则公布在即, IPO 正式启动的条件即将具备。投行人士透露,已有多家公司递交发行方案,预计监管部门将在本月中下旬按照沪深均衡的原则正式批复发行批文,首批获得批文的公司预计达十多家。

根据新的首次公开发行股票审核工作流程,在核准发行前,发行人及保荐机构应及时报送发行承销方案。在封卷并履行内部程序后,将进行发行批文的下发工作。近日不少已过会但未获批文的企业准备进入封卷阶段,有关部门正敦促尽快封卷。业内人士透露,多家保荐机构已向证监会报送发行方案,而按照以往规则安排,报送发行方案意味着会后事项顺利推进,离获得批文仅有一步之遥。不过,由于目前正值新股发行体制改革的时间窗口,这批企业正式获得批文还需等待 IPO 配套规则发布齐全。

中国证券报记者获悉,发行批文的下发有望按照沪深均衡的原则进行分配,但目前沪市的储备项目数量有限,批文正式下发还需稍作等待。对于发行批文下发的具体时点,业内人士预计,下周和下周将是敏感的时间窗口,关键取决于沪市的储备企业家数能否满足沪深均衡的条件。

即将发布的 IPO 配套规则内容包括首次公开发行股票承销

管理业务规范、自主配售细则和网下投资者备案管理细则等。承销商不得预测每股的估值区间或二级市场交易价格。承销商对网下投资者是否符合条件有进行核查的责任，在招股书刊登前不得披露投价报告内容。配套规则将对网下投资者进行分类，同类投资者配售比例相同，公募、社保、年金、保险机构等配售比例不得低于其他投资者。

## **(二) 证监会：预披露并不代表企业马上发行**

周五，证监会举行例行发布会，证监会新闻发言人邓舸表示，目前 300 多家预披露企业已经公布，市场质疑会对市场发生冲击，所有新申报企业受理后即需预披露，证监会此前已作通报，因此，预披露并不代表企业马上发行。预披露时间可能较长，预披露工作开展后得到广泛关注，股票市场运行受宏观经济、政策环境等多种因素影响，股市波动也是上述因素的反应，目前资本市场改革将有序推进。

## **(三) 证券业发展规划纲要成型：建立现代投行**

中国证券报记者获悉，证券业协会日前下发的《中国证券业发展规划纲要(2014-2020)》(讨论稿)，明确了期内证券业的战略目标和基本任务。规划提出，应采取一系列战略举措，包括加快发展民营证券经营机构、规范发展多种组织形态的私募市场等。

规划指出，规划期内证券业的战略目标是实现跨越式发展，成为国内金融体系中举足轻重的核心产业，成为社会经济发展的支柱产业，成为国民经济转型的重要驱动力。基本任务是建立现代投资银行，恢复投资银行作为直接融资服务提供者、资产管理和财富管理者、交易和流动性提供者、市场的重要投资者和有效的风险管理者的基本职能；推动行业对内、对外开放，实现差异化竞争、包容性增长、多元化发展，形成开放、多元、包容的行业格局；建成一批具有国际影响力的系统重要性机构。

根据国民经济发展的总体规划和行业发展的战略目标、基

本任务，考虑国民经济转型升级、结构调整和利率市场化、人民币国际化等因素的影响，规划预计，到2020年，资本市场融资额占社会融资总额的比重将从2013年的约6.1%提高到25%左右，证券经营机构总资产在金融业中占比从2013年的约1.5%提高到6%左右，证券经营机构管理客户资产占城乡居民总收入的比例将从2013年的约40.1%提高到55%左右，证券经营机构就业人数平均每年提高15%左右。

#### (四) 其它信息

农行摘下大行优先股首单，拟募资800亿，强制转股价2.43元/股。

4月CPI同比上涨1.8%，分析称预期存款准备金率有可能放松。

镍市期价现价联袂跳涨。

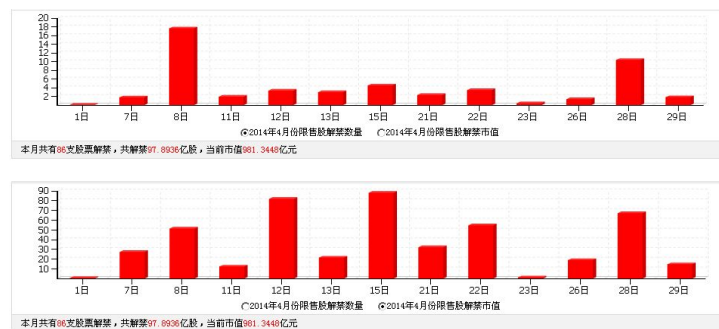
港交所：沪港通9月份预演，极端情况下将暂停。

重庆国资改革启动。

百家机构密集调研光伏及LED行业。

## 二、金融数据

### (一) 2014年五月份全部限售股解禁资料



### (二) 融资余额与融券余额差值

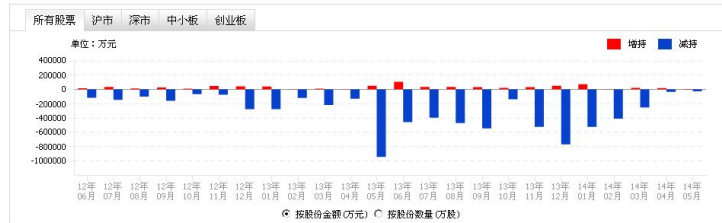
上海



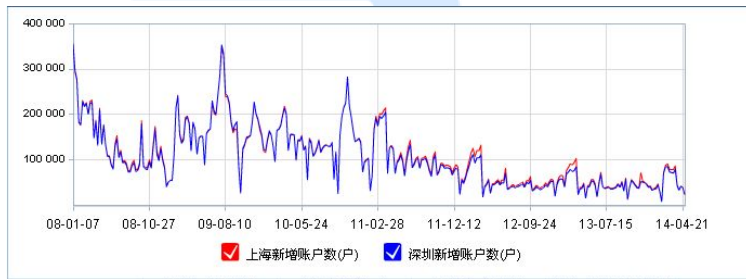
# 深圳



## (三) 两市高管持股变动

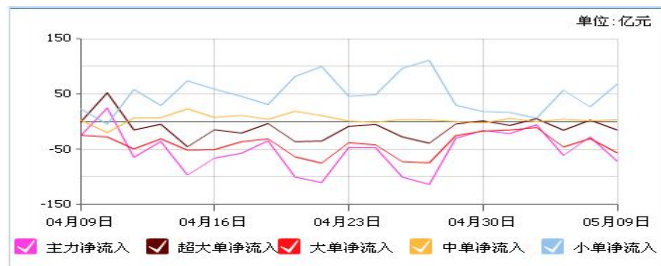


## (四) 股票账户统计表



## 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)	32722	4874
总市值(万亿元)	17.66	3.54
流通股本(亿股)	23882	3689
流通市值(万亿元)	13.14	2.69
平均市盈率	8.37	19.98
平均市净率	1.21	1.74

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：

股指本周表现为下跌格局。截止收盘，IF1404 报 2138 点；沪深 300 现指报 2133.91 点。

### 2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阴线，显示为下跌格局。

股指期货日 k 线也为下跌格局。

### 3、均线分析：

股指期货价格处于短中长期均线下方，短中长线均有压力。

### 4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为下跌趋势，日 k 线也为下跌趋势。

## 五、结论与建议

### 1、趋势展望：

本周处于下跌阶段，A 股基本面和消息面总体偏空。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线反弹。但做空压力仍存。

首先，从技术面看，目前连续回落后，技术指标已到较低位置，随时可能反弹。

其次，从资金面政策面分析，新国九条的公布显示了管理层的护盘态度，以利好来对冲新股预期压力，回顾过去，在沪指 2000 点已经多次出现护盘。但期指空头在交割前仍有做空欲望。

与外围市场创新高相比，A 股市场严重背离，对 A 股有中长期线向上吸引作用。

## 2、 操作建议：

中期建议：中期适量多单。

短期建议：股指回落到沪指 2000 点附近，不仅盘面出现护盘迹象，新国九条政策也凸显管理层护盘态度。终于出现政策利好对冲 IPO 利空，加之技术指标较低，连续的下跌随时会引来反弹。但随后的期指交割也会引来空头的做空欲望，打压迹象仍会出现。A 股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能反弹，之后的打压动作依然存在。

## 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）