

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) 央行敏感时点暂停正回购 资金面年中无虞

在临近季末加半年末的敏感时刻，央行26日未开展任何公开市场操作，正回购操作自2月中旬重启以来首次暂停，本周央行公开市场因此实现净投放120亿元，为连续第七周净投放。市场人士认为，央行暂停正回购意在安抚市场情绪，且在大型机构融出和国库现金定存支持下，当前货币市场流动性尚可，资金面安稳度过年中时点应无大碍，因此央行暂时不必重启逆回购等投放手段，不操作或许就是最好的操作。

公开市场再现“零操作”

26日是上半年最后一次例行公开市场操作窗口，央行选择了不开展任何操作。

Wind数据显示，本周公开市场有300亿元到期资金，央行只在周二开展180亿元正回购操作，因此将实现净投放120亿元。这是5月中旬以来，央行连续第七周在公开市场实施资金净投放。此外，财政部、央行当日进行了500亿元3个月期限的国库现金定存招标，因此本周公开市场渠道实际投放规模达620亿元。

市场人士指出，在前期流动性持续相对宽裕的背景下，央行公开市场操作转向阶段性净投放，很明显是为年中流动性保驾护航。26日，央行正回购操作亦被暂停，在周内到期资金不多的情况下，确保公开市场延续净投放格局，显然也是为了在

临近季末和半年末双重时点的关头上进一步安抚市场情绪。

国泰君安证券首席债券分析师徐寒飞表示，央行暂停正回购对流动性主要是预期层面的影响，同时释放出一些信号，即未来资金面若真正趋紧，货币政策调整的空间很大，包括重启逆回购操作等。

此次正回购暂停是2月中旬央行重启正回购操作以来的首次。回顾上半年央行公开市场操作，除在1月开展过四次逆回购操作之外，基本以正回购操作为主。据统计，一季度央行公开市场合计净回笼资金5240亿元，部分对冲了新增外汇占款形成的基础货币投放，而二季度随着外汇占款增量下滑，且经济稳增长促使货币政策预调微调，公开市场操作转为净投放3690亿元。

安稳跨季无大碍

考虑到年中流动性面临收紧，此前曾有机构预期央行可能在本月末重启逆回购操作。但如今，央行只是暂停正回购，逆回购仍未露面。市场人士认为，这说明当前流动性还未紧张到需要央行出手的地步。

年中考核、存准补缴、大行分红以及新股发行，使得当前银行体系流动性面临多重时点因素影响。银行间货币市场跨年中时点的回购利率从6月中旬开始持续走高，且回购利率期限利差较高，显示出银行间市场仍然存在对年中流动性的担忧情绪。不过，有资金交易员表示，考虑到公开市场连续净投放叠加二次定向降准释放资金，央行短期投放的流动性其实并不少，再加上常备借贷便利（SLF）划设的利率走廊上限，货币市场流动性出现剧烈波动的风险非常有限。

（二）证监会：年底提出股票发行注册制具体方案

对于发行体制改革如何体现市场化方向，证监会新闻发言人张晓军27日表示，推进股票发行注册制改革，是提升直接融资的重要手段，这项改革涉及面广，必须积极稳妥推进。目前证监会正在研究股票发行注册制方案，计划年底提出具体方

案，但还需以修改证券法为前提。

张晓军表示，注册制改革方案要坚持市场化、法治化取向，从我国国情出发，处理好市场与政府的关系，做好信息披露为中心，发行人和中介机构要对信息披露的完整性真实性承担法律责任，投资者自担投资风险，要逐步探索符合实际的发行条件和审核方式，证监会依法监管上市活动，依法惩处违法行为。市场化程度越高，就越要加强事中监管，完善事后执法。

（三）证监会：6月底以前未完成预披露的企业终止审查

证监会新闻发言人张晓军 27 日表示，对材料过有效期的将中止审查，对材料过有效期且 3 个月逾期为更新的将终止审查。

张晓军表示，对 6 月底处于不同审核期限的企业有不同情形。到 6 月底以前没完成预先披露的企业，过了有效期且逾期 3 个月将被终止审查；6 月底以前已经完成预披露尚未过会企业，如果财务资料截至期为 2013 年年底将被中止审查，这些企业应该在 9 月底以前更新财务资料，否则将被终止审查；对于已经过会的企业，按照相关规定和惯例，其财务资料有效期可以延长一个月，延长后的有效期内仍为刊登招股说明书的，应该及时更新财务资料以及报送会后资料。

其它信息

深圳前海迎双重政策利好。

证监会再发 10 家 IPO 预披露名单，总数达 563 家。

证监会发布非上市公众公司重大资产重组管理办法。

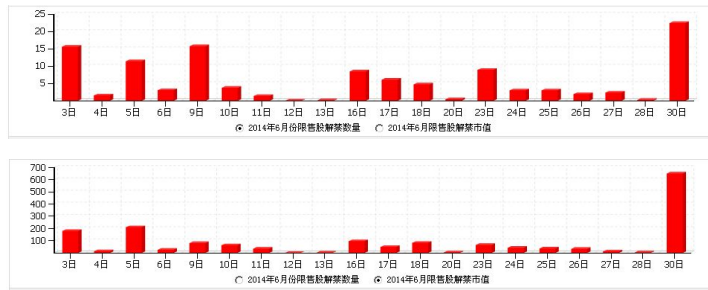
新能源汽车望再获政策加码。

FDD-LTE 试验网牌照近期望发放。

传媒业仍处较快增长阶段。

二、金融数据

(一) 2014年六月份全部限售股解禁资料



(二) 融资余额与融券余额差值

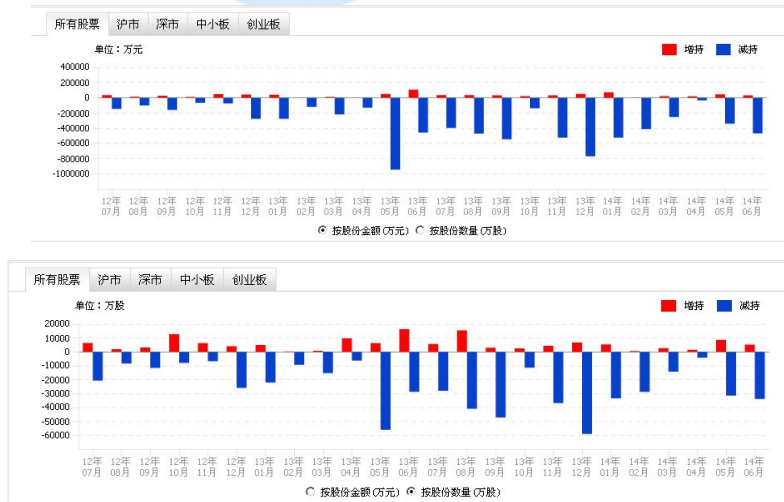
上海



深圳



(三) 两市高管持股变动

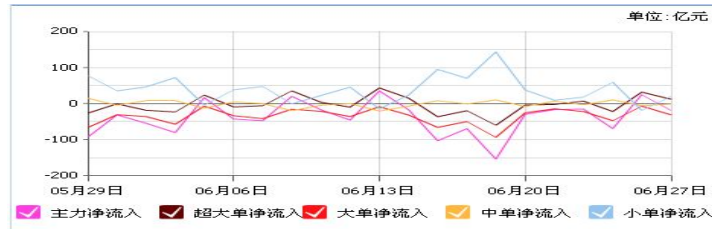


(四) 股票账户统计表



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，本周大资金震荡先出流入，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	974	1588
总股本(亿股)	33021	4972
总市值(万亿元)	17.93	3.62
流通股本(亿股)	24116	3761
流通市值(万亿元)	13.35	2.75
平均市盈率	8.49	20.45
平均市净率	1.23	1.78

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：

股指本周表现为小幅反弹。截止收盘，IF1406 报 2142.4 点；沪深 300 现指报 2150.26 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，显示为止跌企稳格局。

股指期货日 k 线为反弹格局。

3、均线分析：

股指期货价格处于中长期均线下方，短期均线上方，中长期有压力。短期有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为下跌趋势，日 k 线也为反弹趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望：

本周小幅走高，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，期指可能短线保持强势。

首先，从技术面看，目前期价站上短期均线，初步改出下降通道，短期保持强势惯性。

其次，从资金面政策面分析，政策面总体偏多，新股发行告一段落，资金面会暂时宽裕。多方压制已久的能量存在释放可能。

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：股指止跌企稳，个股大面积上涨，涨停家数较多，政策及消息偏多，新股发行告一段落，资金面紧张局面缓解，技术上底部支撑较强。A 股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能走强。

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

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

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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

