

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) 优先股试点办法将很快公布 大型银行或拔头筹

“综合各种迹象来看，优先股开闸的时机已经成熟，《优先股试点管理办法》应该很快就会公布。”人民银行郑州培训学院教授王勇告诉记者。

日前，市场传言证监会将于近期推出优先股试点，且大型银行有望拔得头筹，成为首批优先股发行试点。接受记者采访的多位市场人士表示，《优先股试点管理办法》制定工作已基本完成，或将“很快推出”，而几家大型银行亦在紧锣密鼓筹备之中。

优先股是银行补充一级资本的“利器”，但鉴于目前较高的市场利率现状以及银行股或将豁免“强制分红、可累计”等条件，发行成本可能会很高，因此多位业内专家担忧，银行发行动力会不足。

“优先股实质是不确定期限的债券。”银行专家赵慈拉告诉记者。

业内人士认为，虽然优先股具有股票的特征，但是它的“偏债性”更强，它同永续债之间具有很多共性。

根据规定，优先股股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制。

由于银行股具有稳定分红派息能力、估值较低且融资需求高等特性，被认为是优先股最佳试点对象。市场消息亦显示，

包括工商银行、农业银行在内的大型商业银行都处于紧锣密鼓地试点筹备之中。

（二）创业板降低 IPO 门槛 业绩下滑企业可报材料

3月20日，21世纪经济报道记者从一家券商投行负责人处获悉，创业板 IPO 业绩门槛降低也有望落到实处。

“我们有一个拟登陆创业板的客户，前年业绩都不错，但2013年业绩出现下滑。不过，最近咨询监管层后得到的消息是，可以先行上报材料。要是换作以前，根本就行不通。”该负责人称。

3月初，全国政协委员、深交所理事长陈东征出席“两会”时表示，现在创业板规则的修改内容在广泛议论，深交所的想法，第一是扩大范围，第二是降低门槛。随后，深交所总经理宋丽萍也称创业板起步时门槛较高，把一些真正有潜力的公司挡在了门外。

“如果创业板能做到像纳斯达克一样，一些可能有很好盈利前景，但历史上没有盈利或业绩出现下滑的公司，未来也有机会到资本市场。”该负责人表示。“这需要保荐机构对项目的盈利能力做出价值判断。究竟值不值得花那么多精力做，将来能不能发出去。”

创业板上市门槛有望降低的另一动因，或在于两大交易所竞争升温。

上交所理事长桂敏杰3月初表示，该所正在研究推动在沪市建立战略新兴产业板。3月7日，证监会新闻发言人回应称，近期，上交所已报送设立战略新兴产业板的初步方案。

（三）地产股迎高管大股东增持潮

对于房企再融资的正式开闸，万科大股东华润反应迅速，接连两天进行增持。而稍早前，万科总裁郁亮也大笔增持了万科股票100万股。

3月20日晚，万科发布公告称，公司于当日接到第一大股东华润股份有限公司（以下简称“华润”）通知，华润于3月19

日和 20 日期间，通过深圳证券交易所交易系统增持公司 A 股股份 2640 万股，占公司总股本的 0.24%。

万科 2013 年年报显示，公司实现净利润 151.2 亿元，同比增长 20.5%；同时大幅度提高分红比例；而公司 B 转 H 工作也于近期获得突破。

公告称，华润看好万科前景，支持公司取得更好的发展，因此进行本次股份增持，同时其不排除在未来 12 个月内继续增持公司股份的可能性。上述增持后，华润及其关联公司合计持有公司 A 股股份 16.52 亿股，占公司总股份的比例为 15%。华润承诺，在法定期限内不减持所持有的公司股份。

（四）其它信息

创业板再融资开闸读秒，高负债公司着手报材料。

中石油去年日赚 3.5 亿。

人民币汇率连创新低，年内急贬近 3%，楼市股市承压。

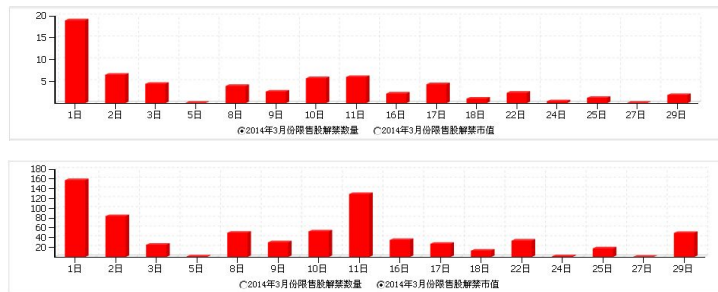
2000 亿新航城望成京津冀引擎。

深圳试点农地入市，房企拿地模式生变。

27 家险资调研 47 家创业板。

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

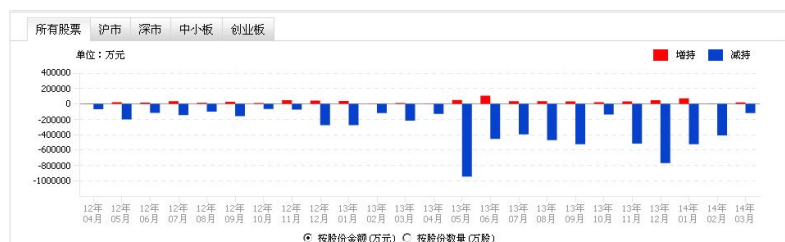
上海



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	1984.82	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	198132.00	2242.98	1155.11	2093.20	1038.49

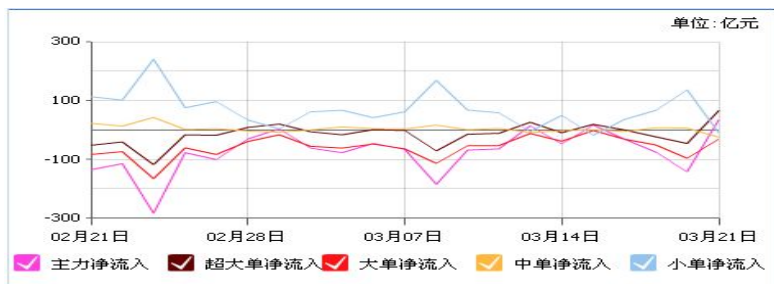


(五) 股票账户统计表



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，本周大资金震荡流入，小资金小幅震荡流出，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	969	1583
总股本(亿股)	32613	4577
总市值(万亿元)	17.37	3.48
流通股本(亿股)	23767	3644
流通市值(万亿元)	12.93	2.69
平均市盈率	8.66	19.10
平均市净率	1.27	1.87

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上涨格局。截止收盘，IF1404 报 2153.8 点；沪深 300 现指报 2158.8 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一带长下影的中阳线，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：

本周处于反弹阶段，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，期指可能短线震荡整固。

首先，从技术面看，目前触底反弹幅度过大，会带来获利盘回吐，短线有震荡整固可能。

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，交割完成，但盘面大涨已经反映。

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：股指底部大幅反弹，将面临短线解套盘和获利盘双重压力。权重股大涨，但鉴于以往持续性较差，本次上涨持续性还需观察。目前资金面、政策面尚未有大的变化，交割完成。A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能震荡整固。

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）