

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) 李克强: GDP 增速比 7.5% 高一点低一点都可接受

在中国经济“期中考试”成绩单发布这个关键时点, 中国总理李克强频繁与各方面互动, 评估中国经济的“水温”, 明确下半年宏调的“原则”。

中国官方 17 日晚间披露的信息显示, 李克强 15 日主持召开座谈会, 就当前经济形势和经济工作, 听取专家学者的意见建议。来自高校、研究机构、行业学会的李稻葵、宋国青、赵晋平、刘胜军、柴强、刘迎秋等专家学者, 围绕宏观经济、金融、外贸、体制改革、房地产、民营经济等谈了看法。

算上这一次座谈, 从 14 日到 16 日这三天时间里, 李克强已连续举行了三场和经济相关的会议。三次会议的参会人员分别是企业家、专家学者和政府官员。

这三场会议既能反映出企业家这一经济水温的“先知之鸭”的切身感受, 也能传达专家学者在多个热点领域的学术观点, 更能体现决策者对经济形势的看法和对中国经济下半场的政策安排。

事实上, 早在 14 日举行的座谈会上, 李克强就向市场传递了他对于中国经济的信心。

他表示, 今年以来, 中国经济负重前行、迎难而上, 在形势错综复杂、下行压力较大的情况下, 各方面包括广大企业按照党中央、国务院决策部署, 经过奋发努力, 经济运行保持在

合理区间，市场预期向好，深化改革、调整结构、改善民生都有新的进展，显示了中国经济的巨大韧性、增长潜力和回旋余地。

这一判断在随后披露的中国经济半年报中得到印证。中国国家统计局 16 日发布数据显示，上半年，中国 GDP 增 7.4%，CPI 涨 2.3%，城镇新增就业人员超过 700 万人，全国居民人均可支配收入 10025 元，同比名义增 10.8%，扣除价格因素实际增 8.3%，“跑赢”GDP 增速。

2014 年中国经济社会发展主要预期目标是：国内生产总值 (GDP) 增长 7.5% 左右，居民消费价格 (CPI) 涨幅控制在 3.5% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率控制在 4.6% 以内，国际收支基本平衡，努力实现居民收入 and 经济发展同步。

对比上述两组数据可以发现，中国经济各项任务指标在过去半年都有良好进展。李克强在数据发布当晚更是发出“军令状”，要求必须保证完成经济社会发展主要目标任务。

在战略目标明确后，官方将采取怎样的调控手段受到市场高度关注。从官方 17 日晚间披露的李克强在和经济学家座谈时的讲话中，可以看出中国下半年宏调的三项原则。

弹性底线：增速比 7.5% 高一点或低一点都可接受

调控原则：不搞“大水漫灌”实施“喷灌”和“滴灌”

政策重点：深化改革搞活体制机制释放巨大能量

(二) IPO 压力再度逼近 部分资金抛股备战打新

在 IPO 压力再度逼近等多重因素的拖累下，17 日沪深股市继续回调，其中后者跌幅接近 1%。两市成交大幅萎缩至 1800 亿元以下，显示市场情绪趋于悲观。下周有 11 只新股申购，部分资金开始抛股备战打新，新股发行对股市资金造成明显分流。

打新热情高，11 只新股或冻资 6000 亿

7 月 23 日(下周三)、24 日(下周四)共有 11 只新股进行申购。对此，国泰君安认为或将冻结资金近 6000 亿元：“新一轮

IPO 再度迎来小高峰,拟募集资金总规模 34 亿元,考虑发行费用等预计募资总额为 38 亿元,预计下周三冻结资金规模为 3467 亿元,周四预期新冻结资金规模为 2366 亿元,叠加周三资金未解冻影响,则周四资金面最为紧张,共计冻结资金规模近 6000 亿元。导致流动性再度承压,将对交易所资金面和信用债造成一定调整压力。”与此同时,国泰君安认为,新股发行对股市资金造成明显分流,下跌最为显著的是流动性最好的上证 50 指数和沪深 300 指数。

从第一批新股发行冻结资金量来看,据公开数据显示,10 只新股共冻结资金达 6643 亿元,而募集资金共计仅 52 亿元,平均每只新股“吸金”127.75 亿元。国泰君安发布研报称,此前新股赚钱效应显著,“6 月中旬上市的新股共有 9 只,从上市至今不到 3 周内涨幅区间达 65%~294%,平均涨幅 193%,新股赚钱效应显著,市场打新热情高涨。即使考虑中签率大幅降低影响,打新收益率年化仍超过 10%,对大资金吸引力显著”。

(三) 房价下跌城市数量扩大至 7 成 明年市场调整将持续

楼市跌跌不休,自呼和浩特、济南等二三线城市公开松绑限购后,一线城市中上海昨日也传出楼市松绑消息。今日,国家统计局公布 6 月 70 大中城市房价数据显示,环比来看,70 个大中城市中,新建商品房住宅价格下降的城市扩大至 55 个,二手住宅方面其价格下降的城市也扩大至 52 个,一二手房价下跌城市双双扩大占比过 7 成。

从房价涨幅来看,一二手住宅涨幅收窄,一线城市中环比除北京微涨 0.1%外,上海、广州以及深圳普跌,同比涨幅也缩窄至 10%以内。中原地产首席分析师张大伟向网易财经表示,2014 年,楼市变化的速度超过市场之前的预期,蔓延至全面下调连一线城市也沦陷了,预计本轮市场调整将起码持续到 2015 年。

其它信息

证监会:将建违法信息查询制度。

乐视网两天损失 63 亿市值。

机构借钱打新，隔夜回购利率瞬间飙至 742.6%。

山河智能被指涉利益输送。

北京经信委：京津冀规划即将出台，将全力配合规划实施。

页岩气发展进入提速期。

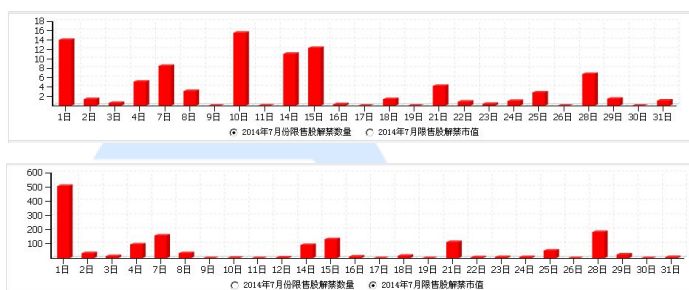
两市主板首份中报披露，青岛双星净利增 146%。

91 家公司中期业绩变脸，20 家公司预减超 1000%。

117 家券商上半年共赚 323.49 亿元，超九成公司盈利。

二、金融数据

(一) 2014 年七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

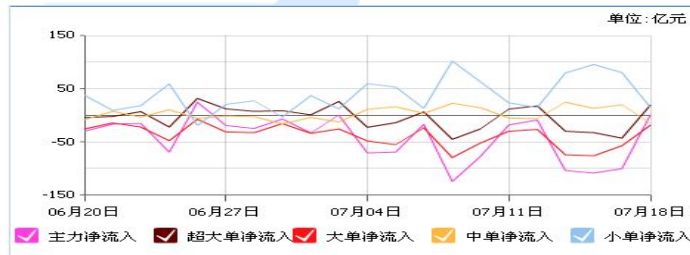


(四) 股票账户统计表



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 | 979 | 1594 |
| 总股本(亿股) | 33111 | 5017 |
| 总市值(万亿元) | 18.07 | 3.75 |
| 流通股本(亿股) | 24203 | 3803 |
| 流通市值(万亿元) | 13.51 | 2.87 |
| 平均市盈率 | 8.55 | 21.21 |
| 平均市净率 | 1.23 | 1.85 |

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，IF1408 报 2158.8 点；沪深 300 现指报 2164.14 点。

2、k 线分析：

股指期货周 k 线显示为一小阳线，显示为震荡格局。

股指期货日 k 线为震荡格局。

3、均线分析：

股指期货价格处于长期均线下方，中短期均线上方，长期有压力。中短期有支撑。

4、趋势分析：

股指期货周 k 线走势为震荡趋势，日 k 线为震荡趋势。

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，期指可能短线走强。

首先，从技术面看，目前期价自震荡箱体底部向上，技术指标不高，短期有向上惯性。

其次，从资金面政策面分析，政策面总体偏多，下周将再有新股发行，但管理层已经做好资金面补充准备。这对行情起支撑作用。

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：目前期价自震荡箱体底部向上，技术指标不高，短期有向上惯性。政策面总体偏多，下周虽有新股发行，但管理岑已经做好资金面补充准备，这对行情起支撑作用。个股行情较活跃，外盘屡创新高，A股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能惯性向上。

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）

