

股指期货



股指期货策略周报

一、宏观分析

(一) 券商创新大会召开

2014年证券业创新研讨大会今日拉开帷幕。两年前第一届券商创新大会召开时，时任证监会主席的郭树清“把投资者当傻瓜来圈钱的日子一去不复返了”的发言至今仍令不少投资者记忆犹新。去年召开的第二届创新大会，新走马上任的肖钢主席却并未参加，令不少期望新证监会主席发言的投资者失望不已。然而，这样的失望似乎还要持续。今年的大会，肖钢主席的“铁定出席”在召开前又再次生变，成为“确定缺席”，有投资者在网上大喊肖主席出来“提提士气”。

(二) 10万亿银行非标融资或回表 房地产或迎致命打击

监管部门对“影子银行”的监管，已经完成了外围的清扫，即将进入给予关键一击的时候。

5月14日，21世纪经济报道从接近监管层人士处独家获悉，日前监管层正在就银行间的非标准化债权（非标）业务重点关注，而接下来其或将对非标类业务采取更加严厉的监管措施。

在前述对非标业务的关注中，监管层或将要求银行在相关业务操作中需遵循真实性原则，反映交易本质；与此同时，对表内外的非标根据其“实际风险承担”抵扣、计提相应的资本金和拨备。

该政策导向或将成为去年8号文（《关于规范商业银行理财

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

业务投资运作有关问题的通知》)及今年 11 号文(《关于加强农村中小金融机构非标准化债权资产投资业务监管有关事项的通知》)的延续。

这也意味着,银行主导的非标活动的将受到进一步限制。据《债券》杂志文章援引市场机构的预计,去年底非标资产总规模或在 10 万亿左右。

由于银行非标融资主要输血对象是包括房地产业在内的限制类行业,其监管升级或将进一步拉升房企融资成本和难度,这对于处于风声鹤唳中的房地产行业来说,会不会是一次致命打击。

国际评级机构惠誉企业评级董事王颖就认为,中国房地产行业在金融机构非标业务整体收紧的状态下,影响最大的将是中小型房企,而这也是近期房地产风险事件暴露的重灾区。

另一方面,近期信托公司、券商资管、基金子公司等非标业务中扮演“过桥”角色的通道类机构,也频繁受到来自监管层的发文约束。

围绕着非标业务的相关风险,一条涉及商业银行、信托公司、券商资管、基金子公司、保险公司的跨业监管链正在浮出水面。

(三) A 股三大“一哥”均曝涉内幕交易 赌重组遭打击

A 股中市值最大的保险公司、管理基金资产净值最大的公募基金、管理资金最多、名气最大的私募基金,几乎一夜间全部被曝涉嫌内幕交易被查。

《每日经济新闻》记者注意到,日前,一股席卷资本市场的严打内幕交易之风悄然散开,资本市场的各个层级都不时地曝出企业或个人被证监会立案调查甚至是被公安部门刑事侦查。综合近期严打效果来看,涉案公司的规模和人员的名气越来越大。

(四) 其它信息

张高丽:通过区域协同发展治理大气污染。

证监会 15 日晚再发 8 家企业的预披露和预披露更新信息，
目前已有 336 家企业发布了预披露或预披露更新信息。

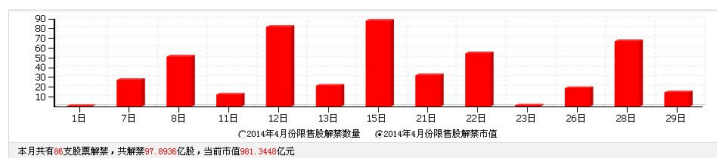
证监会正式发布创业板 IPO 办法及再融资办法。

新“国 16 条”出手稳外贸 更注重长期结构调整。

春秋航空员工不满股权分配举报关联交易致暂缓上会。

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

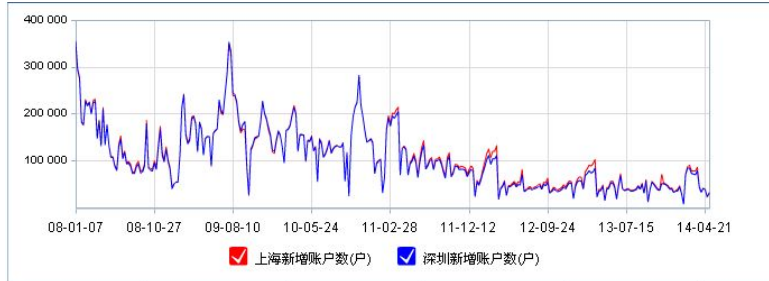


(三) 两市高管持股变动



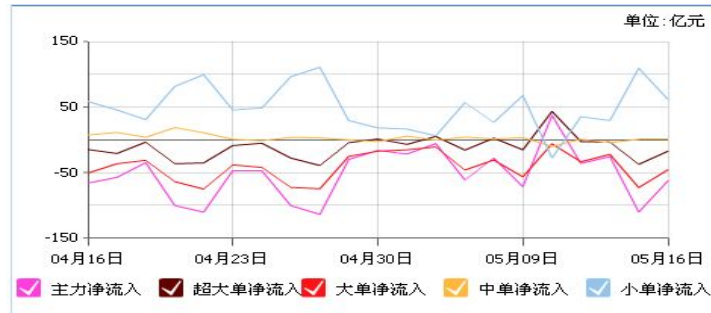


(四) 股票账户统计表



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)	32745	4876
总市值(万亿元)	17.76	3.54
流通股本(亿股)	23905	3694
流通市值(万亿元)	13.22	2.70
平均市盈率	8.42	20.03
平均市净率	1.21	1.75

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，IF1406 报 2130.4 点；沪深 300 现指报 2145.95 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：

本周冲高回落，在新国九条影响下周一大涨，然而后续乏力逐步回落，A 股基本面和消息面总体多空平衡。

从技术面、资金面、政策面分析，期指可能短线震荡。但反弹也会随时出现。

首先，从技术面看，目前连续回落后，期价受所有均线压制，下周初可能依然不乐观。但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，新股预期压力巨大、对市场形成较大冲击，短线仍有压制存在。

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：股指仍在下降通道压制下。IPO 继续导致资金面预期紧张，短期压力难除，新国九条仍停留在嘴上，未有实际利好出现，这将使股指维持低迷。然而技术指标较低，连续的下跌随时会引来技术反弹。A 股与外围市场总体背离严重，相对有支撑。期指短线可能依然受压，但反弹也会随时出现。

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

苏州营业部

常州营业部

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）

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）

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）

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）

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）

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）

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）

