

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) 外汇局: 2700 亿 RQFII 剩余不多 正研究增加额度

国家外汇管理局资本项目司司长郭松 25 日在新闻发布会上表示, 给香港地区的 2700 亿元人民币 RQFII 额度已分配 2653 亿元, 剩余额度不多, 目前正在会同其他部门研究增加 RQFII 额度的相关问题。

对于沪港通套利问题, 郭松称, 沪港通的资金套利是不可避免的, 也是市场化的体现, 但交易机制的套利空间还是非常有限的。

在资本项目可兑换方面, 郭松表示, 下一步目标是逐步取消资本项目在汇兑方面的限制, 让市场主体有更多投资自主权, 在用汇方面有更多便利性。

郭松表示, 资本项目可兑换是逐步的过程, 不可能一蹴而就。外汇局今年出台了几项较大的资本项下改革措施, 包括返程投资的外汇管理改革、资本金结汇的试点、取消对外担保行政许可、取消外债转贷款管理、取消不良资产处置审批。这些措施很大程度上提高了资本项目可兑换的程度。除了这些全国推广的政策, 外汇局还进行了局部试点。例如, 推广跨国公司外汇资金管理政策, 在黑龙江延边开放区、福建平潭试点按照宏观审慎思路进行外债管理改革, 这些都对资本项目可兑换有一定促进作用。

郭松强调, 十八届三中全会明确提出宏观审慎框架下的外

债和资本流动管理体系，外汇局正加紧研究和落实，在今年核定金融机构短期外债指标的过程中已将宏观审慎管理的思路纳入考虑，更加关注银行净资产，未来可能有多个指标综合平衡并实现宏观审慎的意图。下一步目标是逐步取消资本项目在汇兑方面的限制，让市场主体有更多投资自主权，在用汇方面有更多便利性。

随着个人对外交往日益增多，个人结售汇年度 5 万美元的总额是否会调整，成为人们关注的重点。外汇局经常项目司司长杜鹏认为，在当前真实性、合法性审核的基础上，个人经常项目和部分经许可的资本项下用汇基本都能得到满足。不过，外汇局也表示，随着今后个人对外交往的进一步增多，用汇需求可能会相应增加，用汇品种可能也更趋多元，下一步外汇局也正研究如何跟上形势变化。

（二）沪港通 27 日启动最后测试 税项费用首次明确

沪港通又有新进展。

21 世纪经济报道记者独家获悉，9 月 27 日，上海证券交易所（下称上交所）将组织券商进行第三次全市场功能测试，券商相关业务人士对此分析认为，这或是沪港通 10 月正式启动前的最后一次测试。

据悉，此次测试涉及的内容包括港股通的交易申报、成交返回、行情等业务，但其中最为引人注目的是测试中被首次纳入了税收、费用的相关内容。

据知悉相关测试内容的业务人士分析，资本利得税在沪港通初期的安排很有可能会免于征收，而此项税收正是海外投资者目前关注的核心细节之一，这甚至被认为事关沪港通初期投资规模与速度。

（三）9 月 49 家公司高管增持 涉金额 2.6 亿环比骤降 87%

伴随着 A 股的反弹，上市公司高管纷纷增持自家公司股票。据 Wind 数据显示，9 月 1 日至 9 月 25 日，有 49 家上市公司的高管增持自家公司股票，涉及金额达 2.6 亿元。值得注意

的是，8月份，有39家上市公司的高管增持自家公司股票，涉及金额高达20.1亿元。相比8月份，9月份的增持公司数量虽然有所增多，但是增持的金额环比骤降87%。

其它信息

传郭树清将接任央行行长 分析人士称A股大牛可期。

QFII席位9月三度出手，罕见倒仓蓝筹引关注。

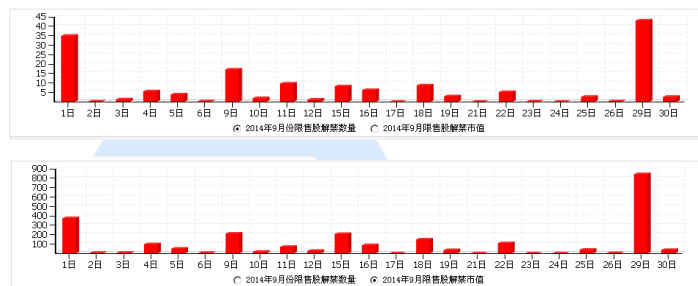
融资额首次突破6000亿，资金热捧新增标的股。

长江经济带发展47条出炉，A股再迎重磅利好。

工信部拟定25项新能源汽车政策。

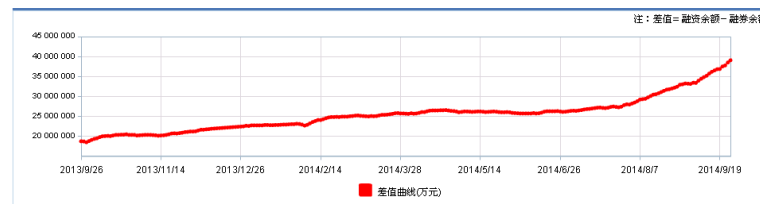
二、金融数据

(一) 2014年九月份全部限售股解禁资料

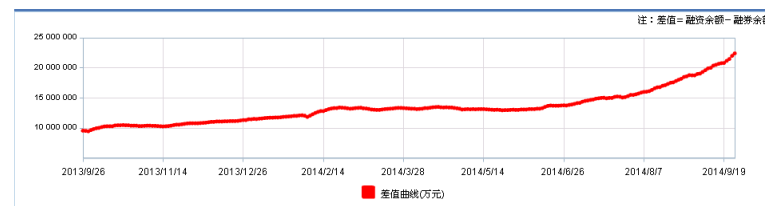


(二) 融资余额与融券余额差值

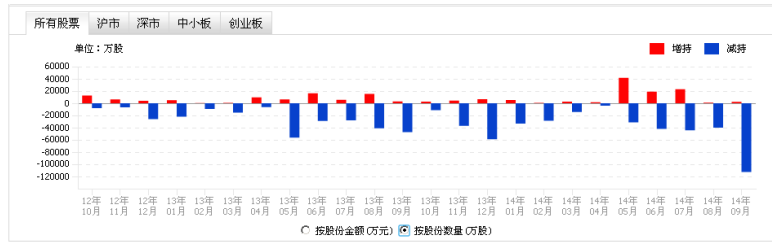
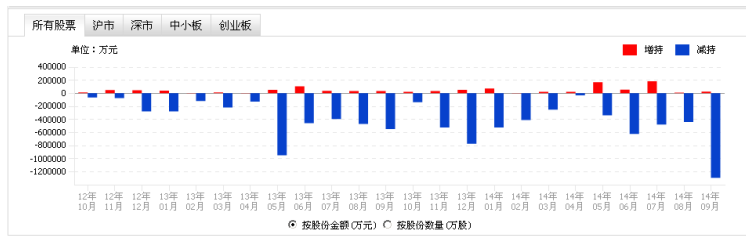
上海



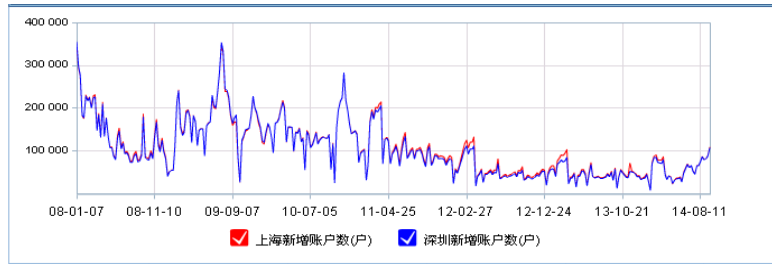
深圳



(三) 两市高管持股变动

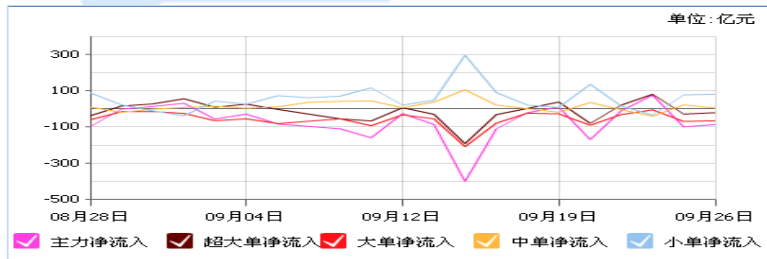


(四) 股票账户统计表



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，本周大资金流入，小资金开流出，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	990	1606
总股本(亿股)	33339	5120
总市值(万亿元)	20.67	4.49
流通股本(亿股)	24374	3932
流通市值(万亿元)	15.44	3.51
平均市盈率	9.39	22.78
平均市净率	1.40	2.18

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:

股指本周表现为探底回升。截止收盘, IF1409 报 2450.8 点; 沪深 300 现指报 2437.2 点。

2、k 线分析:

股指期货周 k 线显示为一带长上下影的小阳线, 显示为上涨格局。

股指期货日 k 线为上涨格局。

3、均线分析:

股指期货价格处于长中短期均线上方, 长中短期有支撑。

4、趋势分析:

股指期货周 k 线走势为上涨趋势, 日 k 线为上涨趋势。

五、结论与建议

1、趋势展望:

本周收带长上下影的小阳线, 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, 期指可能偏多。

首先, 从技术面看, 期指已经形成明显上升趋势, 受所有均线支撑, 技术指标处得以修正, 短期偏多。

其次, 从资金面政策面分析, 政策面预期偏多, 新股申购结束, 未对市场形成大的冲击, 后期资金面中性偏松。这对行情有支撑作用。

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: 股指已经形成明显上升趋势, 受所有均线支撑, 技术指标处得以修正, 短期偏多。个股活跃, 包括权重股在内板块轮动, 短期有利多方。市场人气依然较旺。政策面、对行情有支撑。A 股与外围市场总体背离严重, 相对有支撑。期指短线偏多。

3、 止损设置:

多单: 止损 2340, 止盈 2520

空单: 止损 2520, 止盈 2340

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

电话：020 - 87750882 87750827
87750826

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 - 85817186 85817189
85817187

地址：杭州市绍兴路168号 1406-
1410室

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）

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）

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）

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）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区观音桥朗晴广场
B塔8-2、8-3号

