

兵临年线，休整观望

! :袁斐文

☎:86-755-82567126

* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn

! :李 斌

☎:86-755-82563929

* :libin719@pingan.com.cn

一、【宏观要闻聚焦】

评分原理：以市场整体预期为心理锚。消息内容超出市场预期且为利好方向为正评分，反之为负评分，0值为符合市场预期。

表 1-1:每日多空信息 【注：-2 及以上为强空；-1 为弱空；0 为中性；1 为弱多；2 及以上为强多】

类别	内容	多空评分
政策	6月28日报道, 审计署昨日公布的全国地方政府性债务审计结果显示, 2010年底地方债务的总额为10.7万亿人民币。从偿债年度看, 2011年至2013年到期偿还的债务分别占总额的24.49%、17.17%和11.37%, 合计约占53%, 偿还压力较大。	-1
流动性	央行6月27日公布周二将发行20亿元1年期央票, 规模较上周翻倍, 但仍然维持地量。这已是央行连续第三周维持几十亿的央票发行, 观点认为28日利率面临上行压力, 加息或将7月落地。	0
欧洲资讯	欧洲股市周二收涨, 因市场对希腊议会投票通过严苛紧缩计划的希望增强, 该计划是获取国际金援以避免违约的前提条件。	1
国际资讯	美国周二公布的调查显示, 美国独栋房屋价格4月温和下跌, 暗示春季初期的房市有回稳的迹象。4月经季节调整标准普尔/Case-Shiller 房价指数较上月下滑0.1%, 降幅小于分析师预期的下跌0.2%。	1
		合计: 1

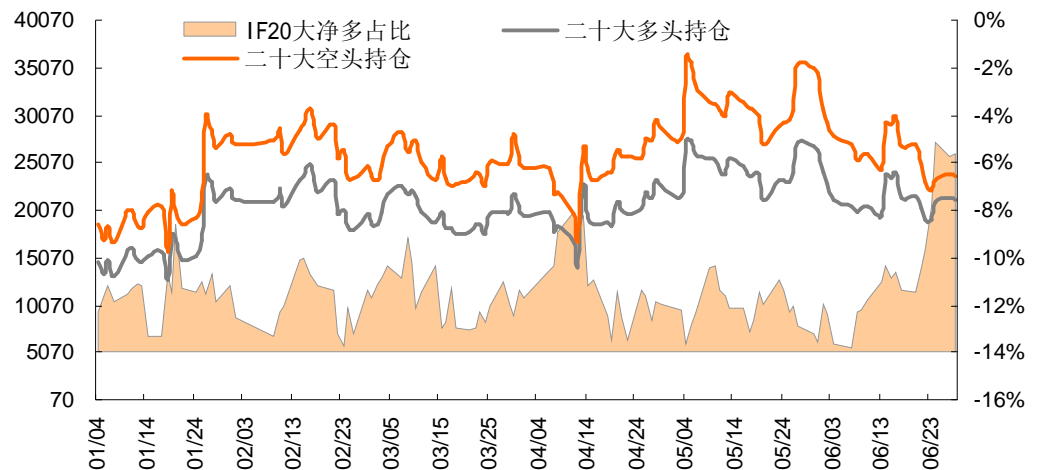
资料来源:WIND、平安期货研究所

二、【市场深度观察】

☆期指市场持仓量稳定，多头持仓占比较为平稳

从相对先行的指标 20 大净多持仓比观察，昨日股指期货总持仓量维持稳定；从多空双方仓位变化来看，四合约多头持仓占继续维持小幅波动。我们分析认为，目前期指市场整体反应市场情绪较为稳定，今日股指期货市场维持继续震荡概率较大。

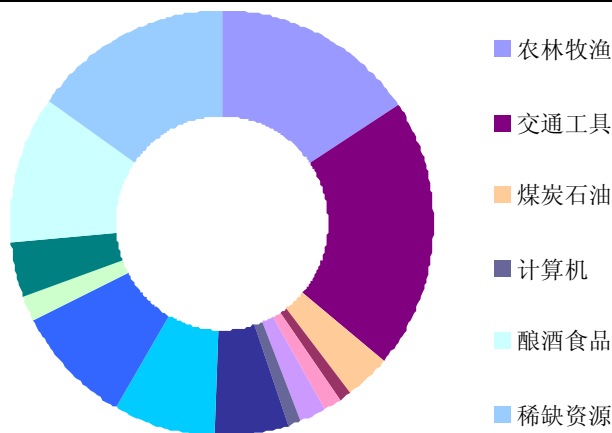
图2-1: 近期合约净多头持仓比



资料来源: WIND、平安期货研究所

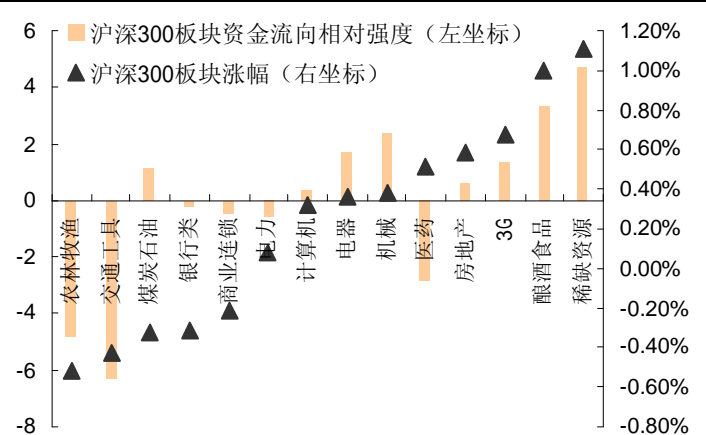
☆股指现货市场资金强度下降幅度均衡，机构资金离场动作明显

图2-2: 各大板块资金强度占比



资料来源: WIND、平安期货研究所

图2-3: 沪深300板块单日资金相对强度及涨幅对比



从板块资金强度看，股指现货市场昨日各板块资金变动较为明显，整体为资金净流出。流入资金最为明显的为稀缺资源板块，流出最为明显的为交通工具板块。结合各板块涨幅来看，板块资金强度与涨幅幅度相关性下降，表明市场资金主力由机构转为游资的概率较大。其中医药板块上涨缺乏资金支持，煤炭石油上涨幅度低于板块资金预期。

3日内各板块累计资金强度统计结果表明，农林牧渔、机械、计算机板块多日资金支撑力较强，各板块资金流入日内流出较为明显。银行板块多日资金强度仍维持平衡，今日日内资金强度下降较为明显。我们分析认为，目前股指现货市场资金整体流出，且单日内各板块资金流出幅度较为均衡。

图2-4: 沪深300板块单日资金相对强度日间变化

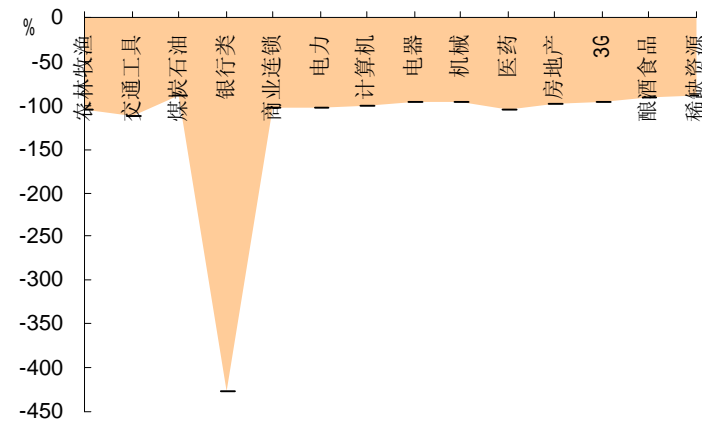
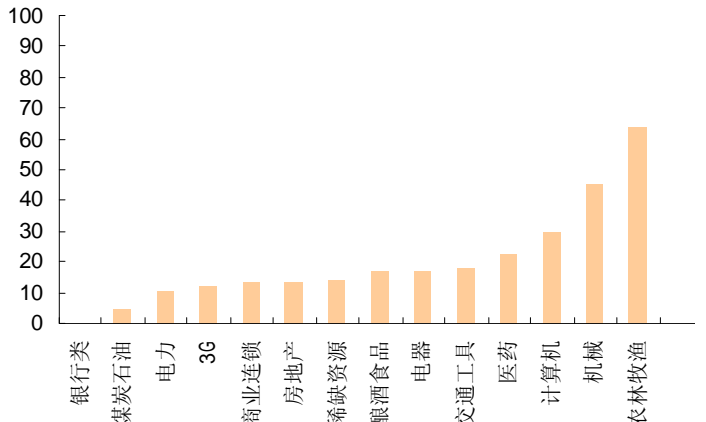


图2-5: 沪深300板块3日资金累计相对强度



资料来源: WIND、平安期货研究所

三、【期指套利策略】

依据4月16日至6月28日收盘价数据,沪深300指数与IF指数相关系数为0.9965,较截止6月27日的数据无变化。

跨期套利模型显示,可考虑做多IF1109或IF1108合约,同时做空与之对应的等比例IF1107合约,待价差扩大至回归均值后平仓获得跨期套利点数收益。从今日套利保证金帐户风险控制来看,可平仓等比例多头IF1112合约及空头IF1107合约获得保证金收益。另外,从价差变动方向来看,建议可做多IF1109合约,同时做空等比例IF1112合约,待价差回归至均值水平后平仓获得保证金收益。

另外,建议套保盘可继续持有IF1112合约空头,获得到期正向收益率。从今日套保保证金风险控制来看,可平仓进行多头套保的IF1112合约,以取得每份合约约1140元的保证金收益。

表3-1: 期指合约套保数据

单日套保保证金管理		
	点数位空头变化 (RMB)	点数位多头变化 (RMB)
IF1107	0	0
IF1108	-360	360
IF1109	-780	780
IF1112	-1140	1140

资料来源: WIND、平安期货研究所

表3-2: 期指合约套利数据

期现组合持有期套利收益率			
	正向套利收益率%	反向套利收益率%	套利机会
IF1107	-0.43	-1.08	无
IF1108	-0.19	-1.04	无
IF1109	0.16	-0.75	正向
IF1112	1.77	-1.72	正向

昨日期指合约价差						
	10日均值 -价差	20日均值 -价差	价差	增长	增幅%	保证金 变化 (RMB)
IF1109 -IF1107	9.13	9.46	18.00	-1.60	-0.08	5400
IF1112 -IF1107	4.58	-39.54	67.00	0.40	0.01	2010 0
IF1112 -IF1109	-4.55	-21.54	49.00	2.00	0.04	1470 0
IF1109 -IF1108	-0.17	16.66	10.80	-1.20	-0.10	3240
IF1108 -IF1107	1.60	20.26	7.20	-0.40	-0.05	2160
IF1112 -IF1108	1.17	-32.34	59.80	0.80	0.01	1794 0

资料来源：WIND、平安期货研究所

四、【单边交易策略】

股指方面，周二A股延续震荡，但前期领涨先锋水泥与航天军工板块今日面临大利空，龙头股狮头股份被降级为ST，另一龙头中船股份遭遇巨单抛售，市场做多人气面临巨大挑战。SHIBOR7日拆借利率继续回落，市场流动性开始趋松，希腊债务危机也偏乐观。因此，短线情况虽然扑朔迷离，但调整几日之后，上证应仍有机会突破年线。

技术面上，经过前期2个多月的连续破位下行，A股终于绝地反弹，且已经确认结束并转为上涨波段。在波浪结构上，至少是一个三段式的上涨过程。中长线多头可待调整后介入，持仓时间约1个月，上证指数目标3000点，对应IF指数3250-3300。日内方面，面临着超涨之后的震荡整固，IF指数暂时观望为主。

表4-1:综合技术分析表（以IF指数为准）

名称	日内交易	短线波段	中长线投资
趋势指标 (上涨、下跌、盘整)	下跌趋势运行12周期，明日或将震荡下行整固。	上涨趋势运行4周期。	下跌趋势运行9周期，止跌征兆明显。
位置指标	支撑位3000； 阻力位3100、3160。	支撑位2900 阻力位3200	支撑位2600、2800； 阻力位3200、3300。
形态结构	平台型震荡/震荡下行	上涨	C浪下跌新一轮上升浪途中
流动性指标 (0为临界)	中性偏松-9	中性偏紧-10	偏紧-21
多头投机情绪 (50为临界)	52	46	——
宏观指标	——	——	高通胀、高利率、低PMI
行情预判	震荡/下行	上行	震荡

资料来源：WIND、平安期货研究所

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>