

狂澜待挽，砥柱伊谁？

! :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 |
|------|--|------|
| 舆论 | 传闻：证监会官员表示中国股市 IPO 全球第一还会保持十年，此消息偏空，预示市场大扩容是长期的现象。 | -1 |
| 数据 | 中国 6 月官方采购经理人指数(PMI)将于北京时间周五(7 月 1 日)9:00 左右公布，预计中国 2011 年 6 月官方 PMI 录得 51.3，较上月继续回落并创十个月以来新低，但仍连续第 28 个月停留在荣枯分水岭 50 上方。 | 0 |
| 欧洲资讯 | 周三欧洲早盘，欧元区公布的重要数据多好于预期，如欧元区公布的 6 月企业景气指数为 0.92，预期为 0.99。使欧元再一次受到买盘力量支撑，保持上涨行情。 | 1 |
| 欧洲资讯 | 周三万众瞩目的希腊紧缩计划终于落下帷幕，紧缩计划以 155:138 获得通过，但欧元/美元未得提振，因市场事先对欧元进行了相关操作，在结果出炉后进行获利了结。 | 0 |
| | | 合计：0 |

资料来源:WIND、平安期货研究所

相关报告

1、兵临年线，休整观望
—平安期货股指日报

2011.06.29

2、柳暗花明，把握大势
—平安期货股指日报

2011.06.28

3、坐着云起时—平安期货股指日报

2011.06.22

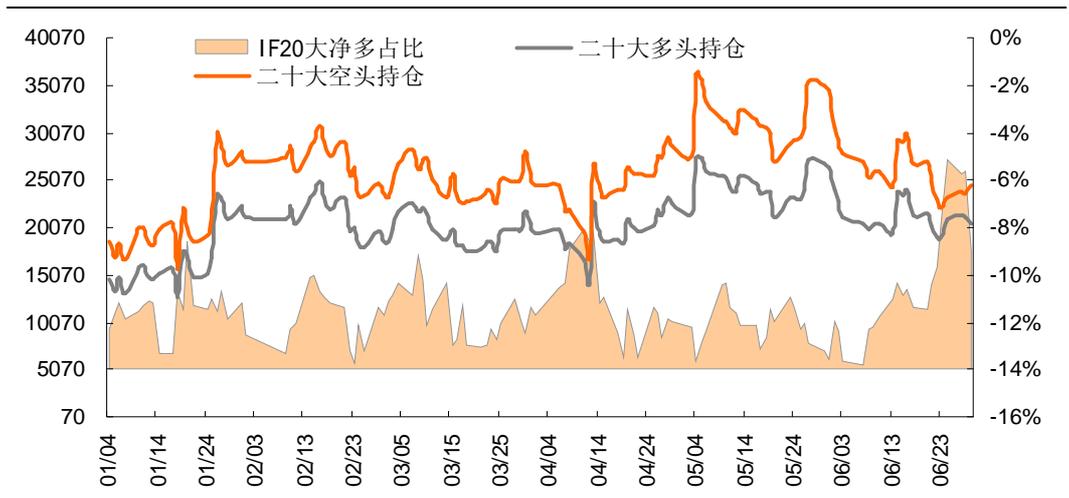
二、【市场深度观察】

☆期指市场持仓量回归，新空头入场

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出现明显回归，接近 4 月 4 日市场总持仓量水平，表明趋势性空头力量基本消除；从多空双方仓位变化来看，四合约空头持仓占比单日下跌幅度比较明显，主要是由于多头减仓 737 手，空头加仓 780 手。我们分析认为，目前期指市场整体反应市场情绪较为稳定，前期由指数下行行情带动下空头策略仓位已基本完成平仓，昨日空头仓位有基于未来下跌趋势研判的

新进开仓。预计今日股指市场将继续维持弱势震荡走势，日内下行概率较大。

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明显下降，资金整体离场动作明显

图2-2: 各大板块资金强度占比

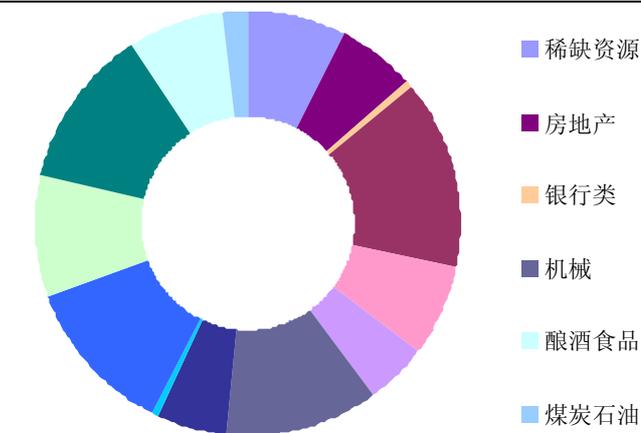
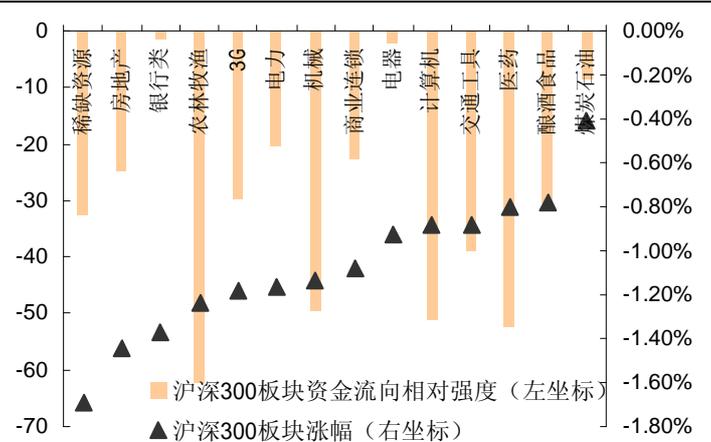


图2-3: 沪深300板块单日资金相对强度及涨幅对比

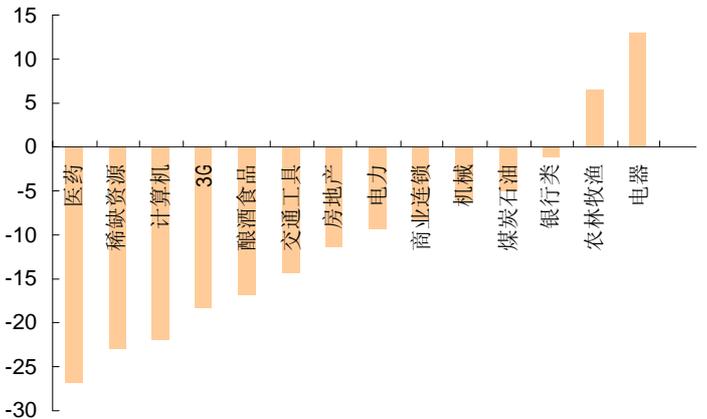
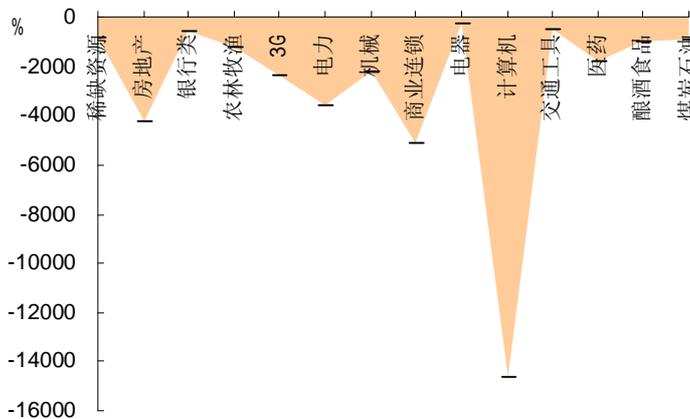


资料来源：WIND、平安期货研究所

从板块资金强度看，股指现货市场昨日各板块资金继续呈现整体流出，流出资金最为明显的为农林牧渔板块，流出最不明显的为银行及电器板块。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，在资金普遍流出的状况下各板块呈现不同程度跌幅。表明市场游资资金有跟随前2个交易日机构资金流出，市场资金整体状况偏弱。3日内各板块累计资金强度统计结果表明，农林牧渔、电器板块多日资金支撑力较强，其他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。昨日日内资金强度下降最为明显的计算机板块的多日累计资金强度已呈现出深度里出。我们分析认为，昨日股指现货市场游资撤退，预计今日内将会出现接盘资金入市，成为维持市场震荡格局的主要支撑力量。

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29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28日的数据无变化。

跨期套利模型显示，可考虑做多IF1109合约，同时做空与之对应的等比例IF1107或IF1108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IF1108或IF1107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，可平仓进行空头套保的IF1112合约，以取得每份合约约2340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 | 780 | -780 |
| IF1108 | 1440 | -1440 |
| IF1109 | 780 | -780 |
| IF1112 | 2340 | -2340 |

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 | 0.17 | -1.68 | 无 |
| IF1108 | 0.55 | -1.78 | 无 |
| IF1109 | 0.87 | -1.47 | 正向 |
| IF1112 | 2.68 | -2.63 | 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 | 6.38 | 6.60 | 21.00 | 1.40 | 0.07 | 6300 |
| IF1112 -IF1107 | -2.93 | -47.60 | 75.20 | 8.60 | 0.13 | 22560 |
| IF1112 -IF1109 | -9.32 | -26.60 | 54.20 | 7.20 | 0.15 | 16260 |
| IF1109 -IF1108 | 0.69 | 17.80 | 9.80 | -2.2 0 | -0.18 | 2940 |
| IF1108 -IF1107 | -1.83 | 16.40 | 11.20 | 3.60 | 0.47 | 3360 |
| IF1112 -IF1108 | -2.43 | -36.40 | 64.00 | 5.00 | 0.08 | 19200 |

资料来源: WIND、平安期货研究所

四、【单边交易策略】

股指方面,周三A股如期震荡下行,现货弱于期指,中小盘弱于权重。前期领涨先锋水泥板块面临大利空之后,跌幅居首,盘中前期热点高铁水利脉冲上涨,但仍无法聚拢市场做多人气,除非市场有新热点出现,否则难以出现突破年线的普涨行情。SHIBOR7日拆借利率继续回落,市场流动性趋松。但不排除七月初加息带来的市场资金紧张。

技术面上,经过前期2个多月的连续破位下行,A股开始转为上涨波段。但乍暖还寒时刻,多空拉锯最激烈,尤其在前面快速上涨之后,获利回吐气氛浓厚,短线震荡难免。中长线多头可待回落到2970-3000入场,目标3250-3300。日内方面,仍将弱势震荡下行,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21周,明日或将继续震荡下行。 | 上涨趋势运行5周期。 | 下跌趋势运行9周期,止跌征兆明显。 |
| 位置指标 | 支撑位2965、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) | 中性偏紧-7 | 中性偏紧-5 | 偏紧-19 |
| 多头投机情绪 (50为临界) | 51 | 48.5 | —— |
| 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。

免责条款:

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>