

中报大戏，喜忧参半

! :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	中国人大常委通过个税起征点提高至 3500 元人民币。	0
数据	深圳证券交易所上市公司中期报告预约披露时间表已经公布，数据显示，深市主板第一家预约披露中报的为江铃汽车，首次预约时间为 7 月 8 日。	0
欧洲资讯	欧洲央行行长特里谢(Trichet)周四在欧洲议会经济及货币政策事务委员会上发表讲话，其鹰派言论以及对坚决阻止希腊违约的态度，巩固了市场对希腊债务问题的信心。欧洲央行下周加息的预期也提升。希腊议会紧缩计划第二轮投票最终以 155:136 通过。	1
美国资讯	两大评级机构穆迪与标普再度对美国债务问题提出警告。随着美国上调债务上限期限日益临近，市场下一焦点可能转向美国的债务问题，美元将面临新一轮挑战。	0
		合计：1

资料来源:WIND、平安期货研究所

相关报告

1、狂澜待挽，砥柱伊谁？—平安期货股指日报

2011.06.30

2、兵临年线，休整观望—平安期货股指日报

2011.06.29

3、柳暗花明，把握大势—平安期货股指日报

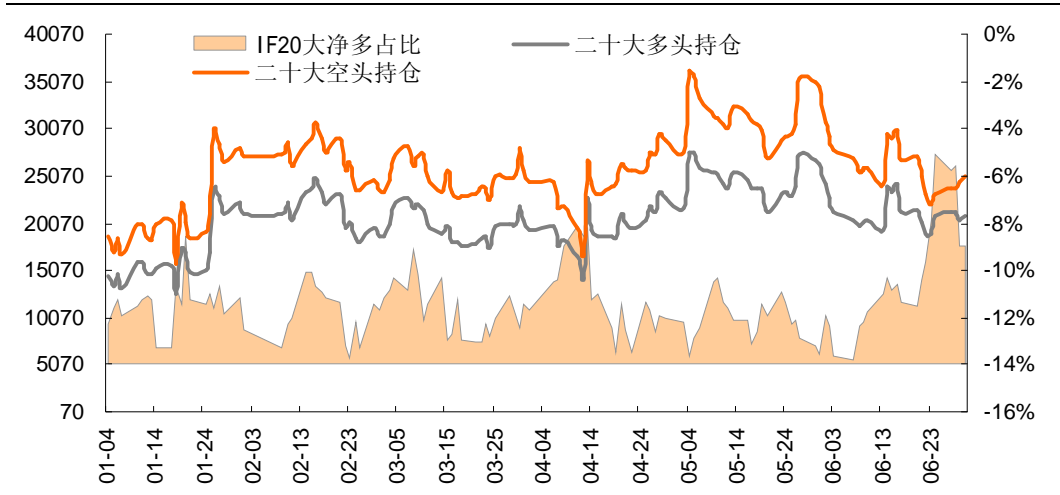
2011.06.28

二、【市场深度观察】

☆期指市场持仓量小幅反弹，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小幅反弹，空头持仓量增加幅度高于多头持仓量增加量；从多空双方仓位变化来看，四合约多头持仓占继续维持低位。我们认为，今日股指市场继续维持震荡概率较大。

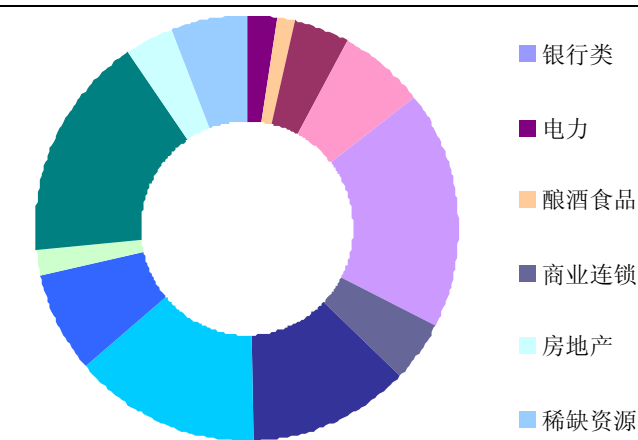
图2-1: 近期合约净多头持仓比



资料来源: WIND、平安期货研究所

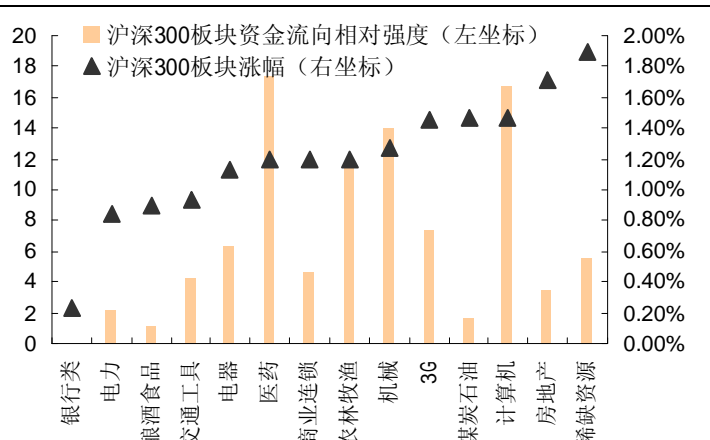
☆股指现货市场资金强度回升，市场资金以游资为主

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整体呈现为资金净流入。流入资金最为明显的为医药板块，最不明显的为银行类板块。结合各板块涨幅来看，医药、计算机板块资金强度较强，但涨幅较不明显；电力及酿酒食品板块资金强度较弱，但涨幅明显。表明市场资金主力目前以游资为主。另外稀缺资源及房地产板块涨幅居前。

3日内各板块累计资金强度统计结果表明，医药、机械、计算机板块多日资金支撑力较强，银行板块多日资金强度仍维持平衡。昨日各板块资金均有流入，其中幅度最大的为电器板块，幅度最小的为计算机板块。我们分析认为，目前股指现货市场资金变动较小，且单日内各板块资金流出、流入幅度较为均衡。

图2-4：沪深300板块单日资金相对强度日间变化

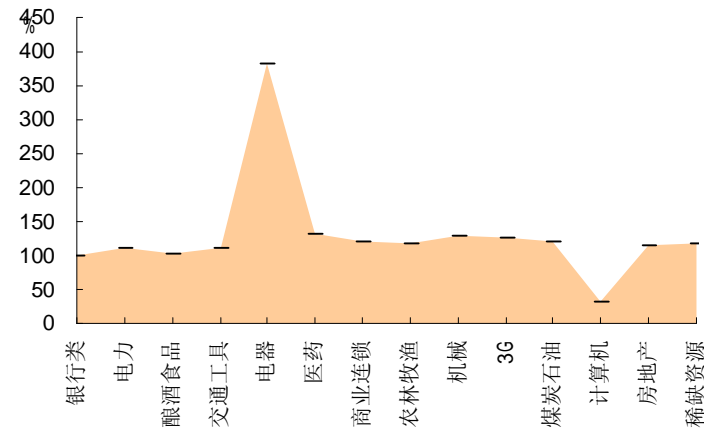
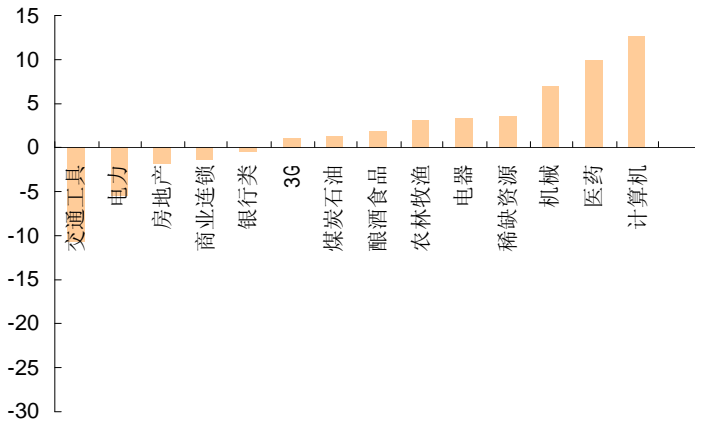


图2-5：沪深300板块3日资金累计相对强度



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30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29日的数据无变化。

跨期套利模型显示，但日内买远卖近合约套利不存在较大机会。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，单日内建议可做多各近月合约，同时等比例做空各远月合约，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3240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	-3240	3240
IF1108	0	0
IF1109	-120	120
IF1112	0	0

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	-0.71	-0.81	无
IF1108	-0.05	-1.19	无
IF1109	0.38	-0.98	正向
IF1112	1.99	-1.95	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	-5.67	-5.05	33.00	12.00	0.57	9900
IF1112 -IF1107	-9.65	-9.75	82.20	7.00	0.09	24660
IF1112 -IF1109	-3.98	-4.70	49.20	-5.00	-0.09	14760
IF1109 -IF1108	-2.20	-2.20	13.00	3.20	0.33	3900
IF1108 -IF1107	-9.30	-9.30	20.00	8.80	0.79	6000
IF1112 -IF1108	-0.55	-0.55	62.20	-1.80	-0.03	18660

资料来源：WIND、平安期货研究所

四、【单边交易策略】

股指方面，周四 A 股早上冲高后震荡，修复前两日跌幅，月线收阳。保险及内蒙古区域板块受消息面影响领涨，但热点持续度有限，水泥板块下午冲高后尾盘回落，在没充分调整的情况下，做多人气恐仍不足。未来一周，可寄希望于中报行情能否接力推升股指突破年线。SHIBOR7 日拆借利率继续回落，市场流动性趋松，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。但在前面快速上涨之后，获利回吐气氛浓厚，上方又遇 5.23 大阴，兹待整固后才能一股作气突破，因此短线震荡难免。IF 指数昨日也有假突破之嫌疑，或将在 20 日均线寻找依托。因此中长线多头可待回落到 2970-3000 入场，目标 3250-3300。日内方面，预计弱势震荡下行，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1周期，昨日假突破后，今日恐或将继续震荡下行。	上涨趋势运行6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	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-4	中性-3.9	偏紧-15.7
多头投机情绪 (50为临界)	42.9	50	——
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>