

# “息”事，不宁人

! :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
公开市场	7月5日中国人民银行发布的公告显示，上午发行的人民币20亿元1年期央票中标利率最终落在3.4982%，与上周持平，高出一年定存利率约25个基点。央行同时进行了正回购操作，期限为28天，交易量为220亿元，中标利率为2.8%。	-1
舆论	受中国加息传闻引发避险情绪升温，以及报道称美国政府正讨论一项税收减免政策吸引资金回流美国，美元周二亚市盘中全线走高。2004年，美国曾推出类似的税收优惠政策，吸引大量资金回流美国，成为2005年支撑美元的一大重要因素。	0
数据	国家统计局公布的“50个城市主要食品平均价格变动情况”显示，猪肉价格6月全月上涨15%。由此预计CPI涨幅将超6%。	0
世界资讯	澳洲联储打响了本周议息会议周的第一炮，宣布维持利率不变，并暗示短期内不加息。目前市场焦点转向欧洲央行周四公布的利率决议。	0
		合计：-1

资料来源:WIND、平安期货研究所

### 相关报告

1、突破年线，纵深推进——平安期货股指日报

2011.07.05

2、中报大戏，喜忧参半——平安期货股指日报

2011.07.01

3、狂澜待挽，砥柱伊谁？——平安期货股指日报

2011.06.30

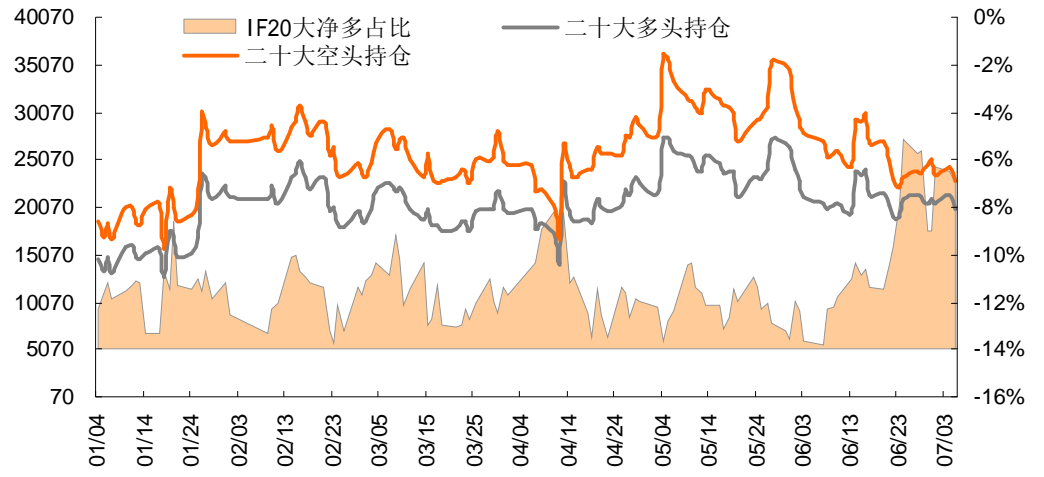
## 二、【市场深度观察】

### ☆期指市场持仓量继续保持平稳，多头持仓占比无明显变化

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继续保持平稳，接近 4 月 4 日市场总持仓量水平，表明日内市场情绪较为稳定，整体呈观望态度；从多空双方仓位变化来看，四合约多头持仓占昨日变化不明显，市场整体多空筹码呈现相对均衡状况。我们分析认为，目前期指市场整体反应市场情绪较稳定，观望情绪浓厚，对

本周可能的加息动作持等待态度。从日K线图观测，今日内有望延续震荡走势。

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

### ☆股指现货市场资金短线热炒板块动作明显，震荡市操作策略为主

图2-2: 各大板块资金强度占比

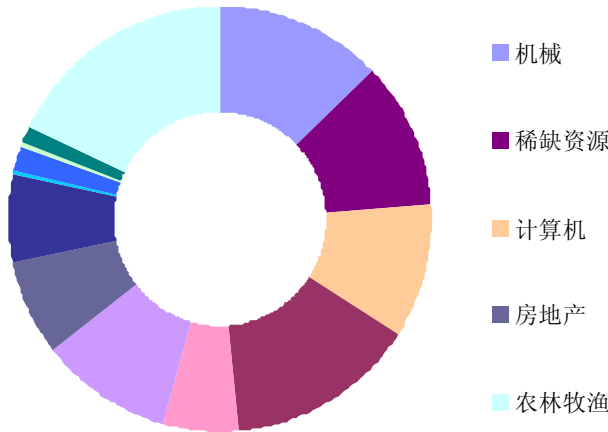
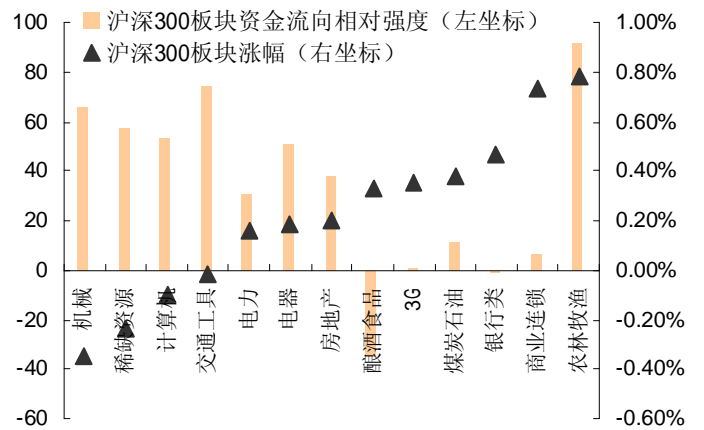


图2-3: 沪深300板块单日资金相对强度及涨幅对比

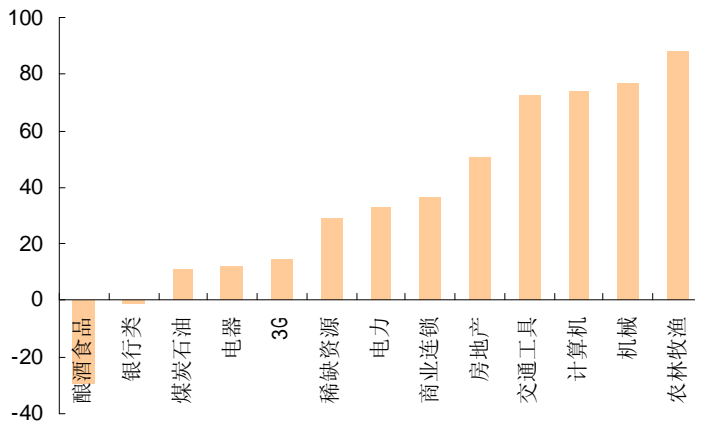
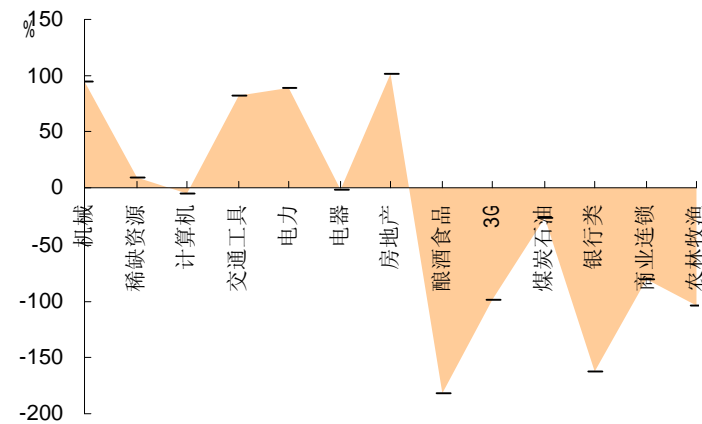


资料来源: WIND、平安期货研究所

从板块资金强度看，股指现货市场昨日各板块资金强度从上涨幅度来看，二者出现大范围不平衡状况。除农林牧渔板块外，昨日上涨幅度较大的板块资金流出十分明显；相对昨日内上涨幅度较小的板块，资金流入的迹象较为明显。我们分析认为，目前市场资金呈现出短期炒作动作较为明显。日内交易上，建议散户投资者追踪热点；或持仓观望待本周末趋势明朗后再选择现货持仓比例。

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7月5日收盘价数据，沪深300指数与IF指数相关系数为0.9971，较截止7月4日的数据无变化。

跨期套利模型显示，今日内远近合约间均存在跨期套利机会。可考虑做多IF1109和IF1112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，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IF1107或IF1108合约，以取得每份合约约960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	960	-960
IF1108	960	-960
IF1109	900	-900
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	-0.52	-1.02	无
IF1108	-0.19	-1.08	无
IF1109	0.15	-0.78	正向
IF1112	1.66	-1.64	正向

昨日期指合约价差						
	10日均值	20日均值	价差	增长	增幅%	保证金变化

	-价差	-价差				(RMB)
IF1109	1.25	6.09	21.00	-1.60	-0.07	6300
-IF1107						
IF1112	4.82	4.60	68.00	-3.20	-0.04	20400
-IF1107						
IF1112	3.57	-1.49	47.00	-1.60	-0.03	14100
-IF1109						
IF1109	1.07	1.07	10.60	-1.20	-0.10	3180
-IF1108						
IF1108	0.18	0.18	10.40	-0.40	-0.04	3120
-IF1107						
IF1112	4.63	4.63	57.60	-2.80	-0.05	17280
-IF1108						

资料来源：WIND、平安期货研究所

#### 四、【单边交易策略】

股指方面，周二高开后震荡走低，围绕年线震荡，中小盘指数强于沪深 300。热点方面，区域板块、化工概念领涨，中报行情概念也持续配合，虽然指数表现较为低迷，但从市场人气来看，反弹有望继续纵深推进。

但同时资金面的利空不依不饶，由于央行在周一发布的例会声明中称，通胀压力仍然处在高位，昨日媒体开始大肆报道指周末加息概率提高，令市场加息预期再度升温。资金成本也犹如过山车，前日 Shibor 隔夜拆借利率回落至 2.85%后，昨日受央行正回购影响，重返 5.8%，预计只有等加息靴子落地，流动性才能真正缓解。

技术上，A股自 6 月下旬转为上涨波段后，目前属于第二轮加速中的整固阶段，面临年线阻力，一股作气上行巩固战果的概率仍然较大。IF 指数以持有为主，仍未入场的短线投资者，最好待回落到 3020-3060 再介入，目标 3250-3300。日内方面，预计仍将震荡上行。

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)	盘整趋势运行6周期，目前进入5月份的筹码密集区，近日震荡剧烈。	上涨趋势运行9周期。	下跌趋势运行10周期，止跌征兆明显。
位置指标	支撑位3000、3020； 阻力位3160、3200。	支撑位3000 阻力位3200	支撑位2800、3000； 阻力位3200、3300。
形态结构	震荡上行	上涨	C浪下跌转新一轮上升浪途中
流动性指标 (0为临界)	中性偏紧-15.5	中性偏紧-18.5	中性偏紧-9.7
多头投机情绪 (50为临界)	82.6	53.2	——
宏观指标	——	——	高通胀、高利率、低PMI
行情预判	震荡/上行	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>