

2011年07月22日 星期四

每日视点·股指

✎:张 凡

☎:86-755-82533451

✉:zhangfan075@pingan.com.cn

om.cn

✎:袁斐文

☎:86-755-82567126

✉:yuanfeiwen209@pingan.com.cn

n.com.cn

✎:李 斌

☎:86-755-82563929

✉:libin719@pingan.com.cn

n

✎:刘春韵

☎:86-755-83237542

✉:liuchunyun271@pingan.com.cn

.com.cn

相关报告

1、弱空弥漫、控制仓位
—平安期货股指日报
2011.07.21

2、于夹缝中求生存—平安期货股指日报
2011.07.20

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】

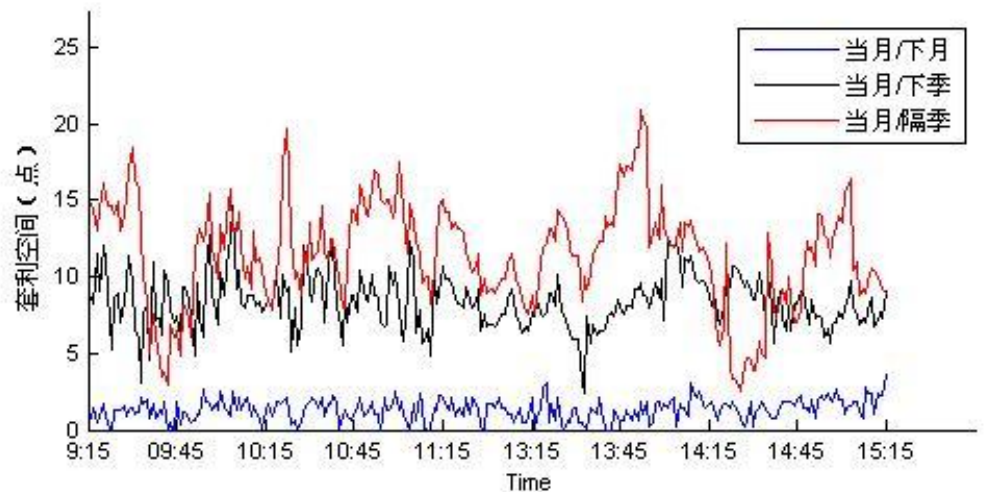
类别	内容	多空评分
国内资讯	监管层目前已经批准了融资融券试点转常规和“转融通”方案，两项业务或将同时推出。融资融券试点转常规业务年内推出已没有悬念，但消息显示，业界期待已久的“转融通”业务也有了最新进展，征求意见稿将于近期发布。	0
国内资讯	在银行间市场资金面的持续紧张下，本周央行公开市场操作力度减弱，重新净投放资金。昨天，央行在银行间市场发行了 60 亿元 3 月期央票，较上周大幅减少了 400 亿元，发行利率为 3.0801%，连续第二周企稳。央行当天没有进行例行的 91 天正回购操作。	+1
外围资讯	欧元区领导人于 21 日在布鲁塞尔召开紧急峰会，力争出炉对希腊的第二轮救助方案，以防止债务危机向其他国家蔓延。目前就如何对希腊进行新一轮救助，欧元区正在讨论多种方案，其中包括向希腊政府提供新的贷款，以回购债券；扩大欧洲金融稳定工具的灵活性和使用范围；以及降低对希腊、爱尔兰和葡萄牙的贷款利率等。峰会草案显示，各方就新援助计划达成一致。	+1
外围资讯	国际货币基金组织昨日正式公布了一份有关中国 2011 年经济运行情况的报告。报告参与者、该组织亚太部高级顾问乔克表示，中国是当前全球经济增长的一大亮点。预计今年中国经济增速将保持在 9.5%，明年仍将维持在 9%到 10%之间。	0
		+2

资料来源:WIND、平安期货研究所

二、【跨期套利策略】

持有成本套利策略: 根据持有成本理论估算沪深 300 期指不同合约组合的跨期套利空间。单边交易成本设为合约价值的万分之一，并采用一年期贷款利率作为无风险利率。昨日三个组合都存在正向套利空间，最大分别为 3.61、14.64 和 20.95 点。

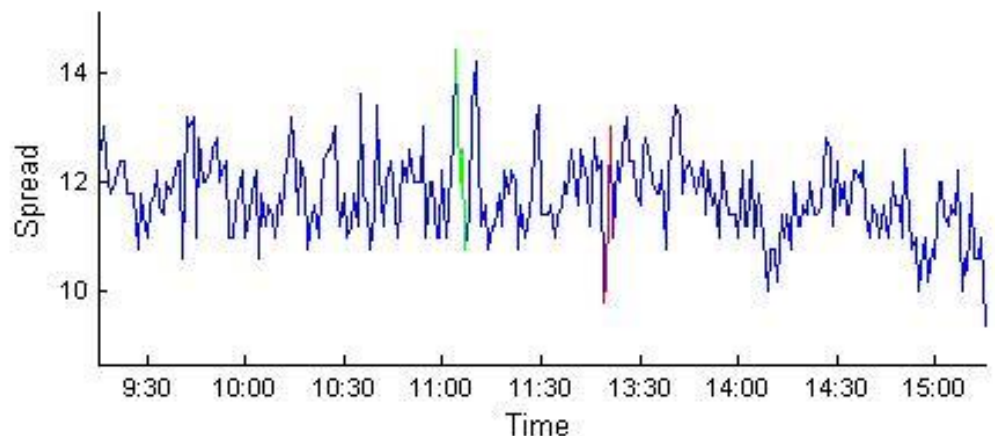
图2-1: 当月合约与其他各合约套利空间 (2011-7-21)



资料来源: WIND、平安期货研究所

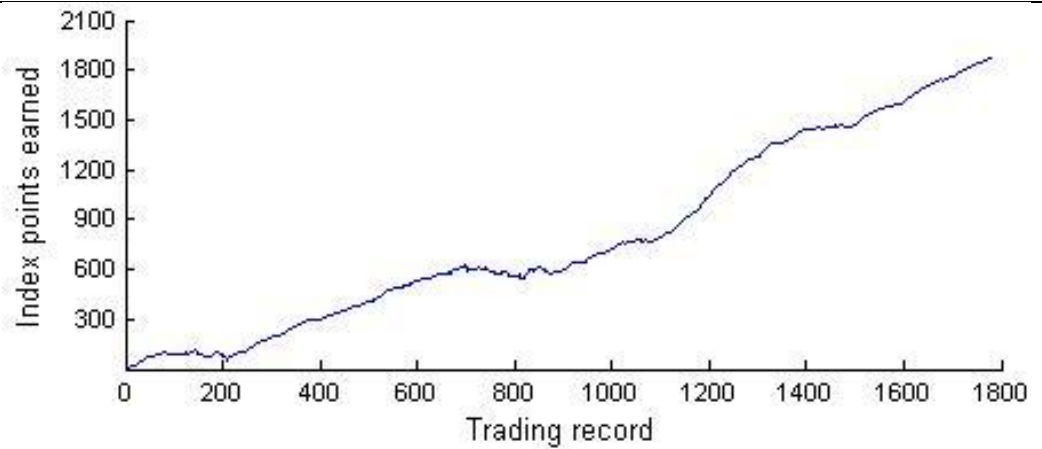
价差波动套利策略 该策略是基于两合约价差波动趋势预测的高频程序化交易策略。通过我们的统计模型给出价差的趋势预测，当价差变动偏离预测值时，说明实际价差不合理，市场将自动调整，因而存在套利机会。我们采用沪深 300 期指当/次月合约构造套利组合，对 2010.4.16-2011.5.20 的数据进行历史回测，之后数据进行样本外实测。按单边交易成本为合约价值万分之一，单边冲击成本 0.2 个指数点计算，交易单边限做一手，策略至今累计交易 1781 次，胜率 78.16%，获利 1871.62 指数点。昨日策略录得 2 次交易机会，获利 2.73 点。

图2-2: 2011-7-21套利机会 (绿色-正向套利, 红色-反向套利)



资料来源: Tinysoft、平安期货研究所

图2-3: 沪深300期指上市至今策略收益曲线

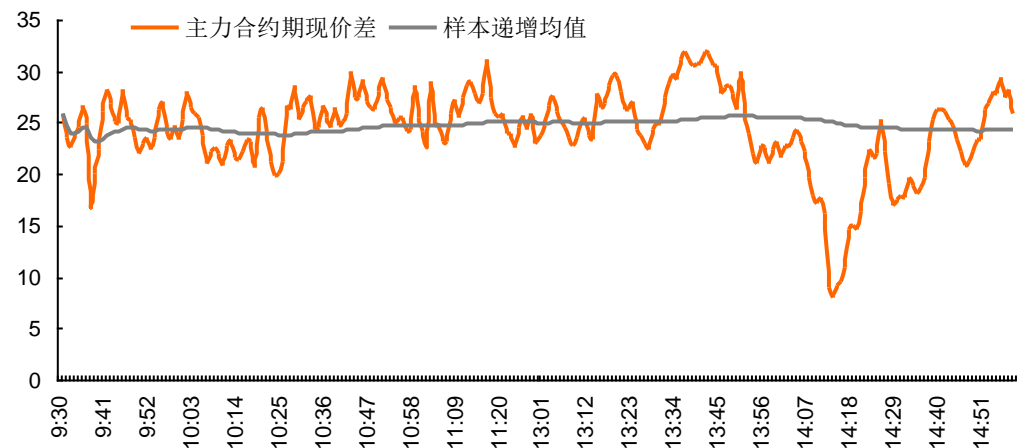


资料来源: Tinysoft、平安期货研究所

三、【期现套利策略】

ETF 套利方面, 在考虑拟合优度及追踪误差后, 截至昨日数据表明持有深证 100 指数作为标的的 ETF 跟踪沪深 300 指数效果较优于上证 180 为标的的 ETF, 反映出沪深 300 指数中深证板块权重股近期走强。对于 1 个资金单位的沪深 300 持有一揽子股票, 需 0.4694 个单位资金做多深证 100 指数复制。(袁斐文)

图3-1: 近期IF指数与沪深300指数点位差有所缩窄



资料来源: WIND、平安期货研究所

表3-1: ETF组合与现指拟合数据 数据自IF1107合约上市日始

ETF 标的 \ 资金权重	持有组合与沪深 300 指数拟合优度 (Fitness)				
	73.32%	95.02%	94.03%	98.21%	98.03%
上证 50	199.36%				65.93%
上证 180		54.31%		57.09%	
深证 100			46.94%	42.91%	34.07%
追踪误差 (TE)	18.78%	1.94%	1.85%	2.91%	5.66%

Fitness/TE	3.90	48.98	50.83	31.89	12.65
------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------

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>