

## 爆发沉沦，一念之间

! :袁斐文

☎:86-755-82567126

\* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn

! :李 斌

☎:86-755-82563929

\* :libin719@pingan.com.cn

! :刘春韵

☎:86-755-83237542

\* :liuchunyun271@pingan.com.cn

! :孙 瑞

☎:86-755-83788925

\* :sunrui126@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】

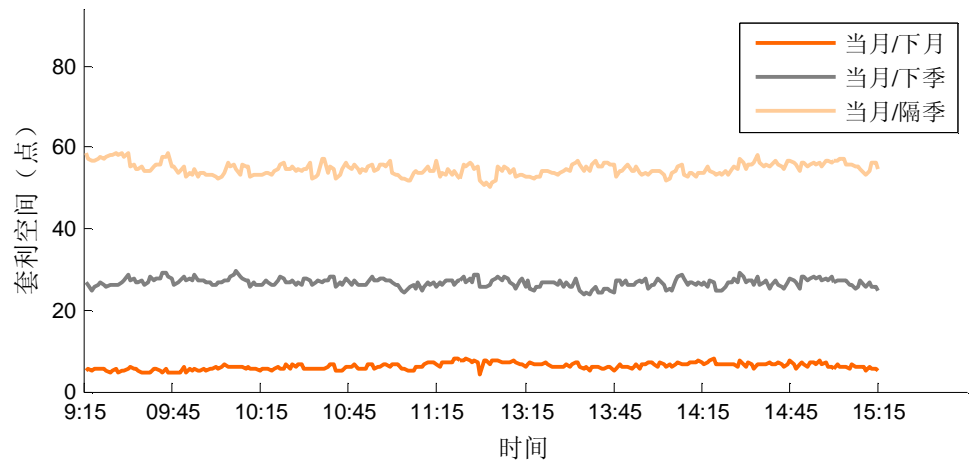
类别	内容	多空评分
外围资讯	欧元区多个主要成员国国债收益率 15 日再度升至高位。截至北京时间 15 日 22 时 30 分,意大利 10 年期国债收益率升至 6.91%, 盘中一度突破 7% 的求援“警戒线”; 西班牙 10 年期国债收益率升至 6.28%, 再度逼近 8 月高点。法国 10 年期国债收益率升至 3.64%, 比利时 10 年期国债收益率升至 4.90%, 也都逼近历史高点。	0
国内资讯	11 月 15 日, 国际货币基金组织(IMF)和世界银行公布了中国“金融部门评估规划”成果报告《中国金融体系稳定评估报告》和《中国金融部门评估报告》。报告肯定了我金融体系近年来在商业化转型、增强财务稳健性、改进金融监管等方面取得的显著进展	0
国内资讯	工信部日前组织发改委、财政部等部委赴四川、河南等地与多晶硅行业企业座谈, 了解行业企业目前生产经营状况。根据目前调研情况, 工信部已初步形成稳定国内多晶硅行业发展的基本思路, 即推动多晶硅行业整合, 鼓励大企业兼并重组中小企业。	0
国内资讯	社科院财贸所所长高培勇在 11 月 15 日举行的中小企业转型论坛上表示, 目前流转税的改革进程已进入快车道, 未来流转税税率水平有望整体下调。高培勇表示, 此次增值税扩围在上海试点增加 6% 和 11% 两档低税率, 除了希望给相关行业减税以及将扩围后增值税税负水平与原本营业税接轨外, 也是作为探索今后总体调低流转税税率的先行尝试。	0

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。设单边交易成本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反向套利空间, 最大分别为 8.22、29.91 和 58.97 点。

图2-1: 当月合约与其他各合约套利空间 (2011-11-15)



资料来源: Tinysoft、平安期货研究所

## 四、【单边交易策略】

周一, 随着欧债形势的转变, IF 未能延续前日强势, 选择震荡低走, 尾盘才稍有回升。目前, 欧债危机已蔓延至西班牙, 西班牙拍卖短期国债收益率创 14 年来高位, 而法国、意大利、比利时主权 CDS 费率亦均创纪录新高, 令人担忧欧债危机恐在不久后失控。

昨日我们提及, 尽管上证以中阳收复 2500 关口, 出现了新增的多头力量, 但量能放大不明显, 而昨日又进一步缩量, 此外, 本轮领涨板块文化传媒盘中虽有拉升, 但在缺乏调整之下, 已难以出现全面上涨。因此, 如果资金流入不持续, 市场有可能形成平衡格局, 多空胶着状态可能会呈现, 甚至不排除往下寻找整固区间的可能。

乐观的一面是, 昨日的 1 年期央票发行量升至 520 亿元, 发行利率较上周下降 8.58 个基点至 3.4875%, 为连续第二周下调。当日未进行正回购操作。1 年期央票利率连续下行引发了业界对存款准备金率和基准利率下调的猜测。

国外方面, 如上面所提及的, 欧债情况仍有变数。1、西班牙成最新狙击目标, 欧洲银行业借贷成本大涨至三年来最高位, 意大利 10 年期国债收益率重回 7% 上方, 另外西班牙、法国、和比利时较德国 10 年期国债收益率差均触及 1999 年欧元面世以来的最高位, 市场担心欧债危机很快失控。2、欧盟或面临解体担忧: 继上周有消息称“德法密谋建核心欧元区”加剧了各方关于欧元区分裂的担忧, 德国总理默克尔领导的基督教民主联盟本周通过了一项措施, 允许各国在不放弃欧盟成员国地位的前提下自愿退出欧元区。这一投票结果敦促默克尔推动该措施在欧盟范围内通过。

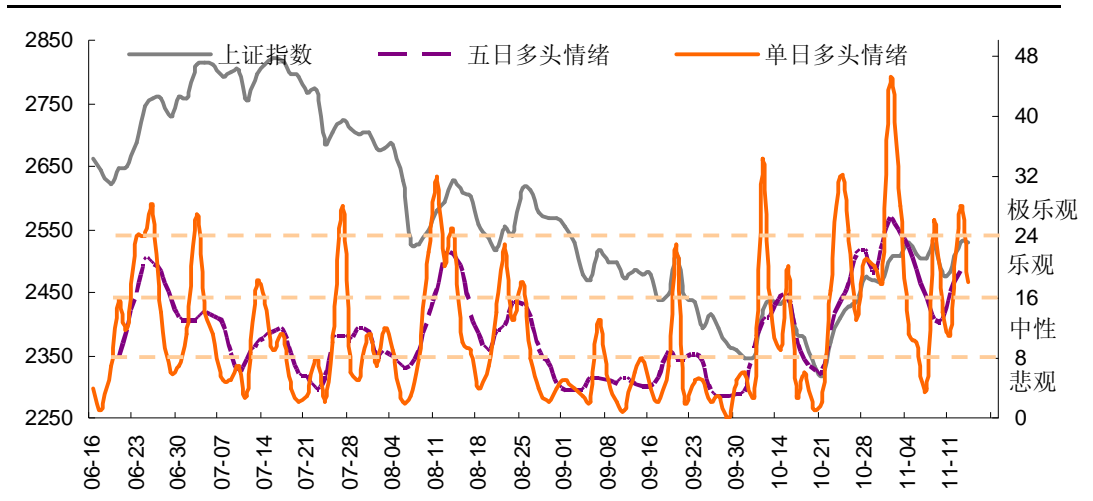
图4-1:上证日线图: 短暂调整之后, 预计未来仍有再次上涨机会



资料来源:平安期货研究所

从技术面上看, 上证指数在 60 日均线一带获得支撑后跳空中阳上涨, 上涨形态完好, 美中不足的是没有放出足够量能, 因此, 近 2 日还要持续考察。不过, 我们一直维持周线级别反弹行情的预判, 即使本周回落, 未来或还有再次上冲的机会。操作上, 以轻仓持有及 IF2650 以下低吸为主, 不建议追高。本轮上涨预计的最终高点将在上证指数 2650、IF 指数 2900 左右。(李斌)

图4-2:指标监测: 多头情绪反复变动, 但大体维持在偏乐观水平



资料来源:平安期货研究所

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)	下行趋势运行4周期	盘整趋势运行17周期	下跌趋势运行26周期后, 本周转换为盘整状态
位置指标	支撑位2700、2650 阻力位2800、2920	支撑位2650 阻力位2800	支撑位2600 阻力位2920
形态结构	自10月24日开始的 上涨有所背离	预计震荡剧烈	临界点: 主跌浪转盘整

SHIBOR流动性 指标(0为临界)	偏宽12.52	偏宽16.07	中性0.18
时间窗口预警	11—25	12-29	2012-02-22
宏观指标	——	通胀有望形成拐点	高利率、低PMI
行情预判	下行/盘整	盘整/上行	盘整/上行
综合操作建议	中线：本轮上涨预计的高点将在上证指数2650、IF指数2900左右。短线操作上，以轻仓持有及IF2650以下低吸为主。长线：观望。		

资料来源: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>