

## 定调2012：稳中求进

! :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

### 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。（孙瑞）

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】

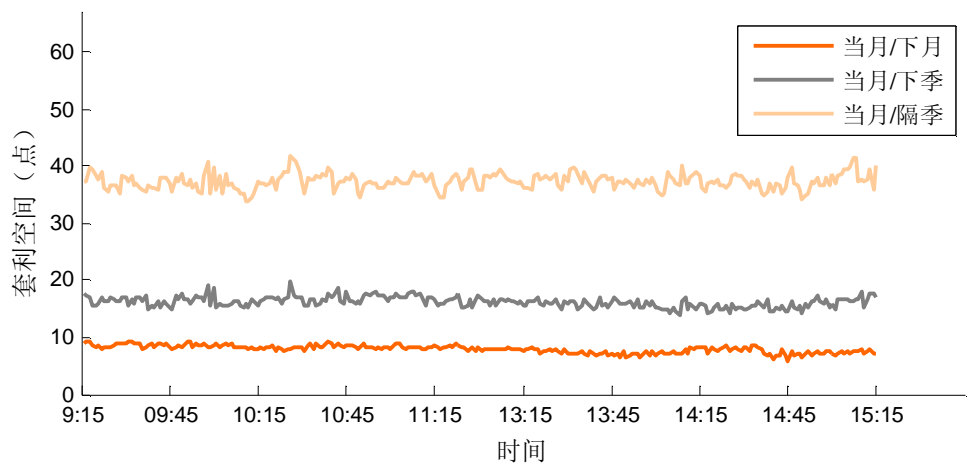
类别	内容	多空评分
外围资讯	受欧元大跌加重市场担忧情绪以及基金在年末采取获利回吐操作的影响，纽约商品交易所黄金期货价格 14 日盘中跌幅近 100 美元，并于两个月以来首次跌破 1600 美元关口。其中，交投最活跃的 2 月合约每盎司暴跌 76.2 美元，收于 1586.9 美元，跌幅为 4.6%，盘中一度触及每盎司 1565.7 美元的低点。	0
国内资讯	中央经济工作会议明确稳中求进总基调，会议强调，要发挥好资本市场积极作用，完善多层次资本市场；继续实施积极财政政策和稳健货币政策；保持物价总水平基本稳定，防止价格反弹；坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归	0
国内资讯	央行 14 日公布的数据显示，截至 11 月末，广义货币 (M2) 同比增长 12.7%，狭义货币 (M1) 同比增长 7.8%，货币供应量的增速再次滑落至数年来低位。	0
国内资讯	中国证监会党委 14 日召开中心组 (扩大) 学习会议，传达学习中央经济工作会议精神。证监会党委书记、主席郭树清要求，紧紧抓住资本市场改革发展最有利的历史时机，加大力度培育机构投资者队伍，研究加大鼓励各类长期资金投资股票市场的政策措施，适当加快引进合格境外机构投资者 (QFII) 步伐，增加其投资额度，尽快出台人民币回流资本市场 (RQFII) 实施办法，逐步扩大港澳地区投资沪深股市实际规模	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 9.35、19.72 和 41.98 点。(刘春韵)

图2-1: 当月合约与其他各合约套利空间 (2011-12-14)



资料来源: Tinysoft、平安期货研究所

## 三、【主力持仓分析】

表 4-1: 期指前五大持仓

合约: IF1201				交易日期: 20111214							
成交量排名				持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	0011-华泰长城	14018	5628	1	0001-国泰君安	1920	936	1	0018-中证期货	4707	1163
2	0133-海通期货	7849	3624	2	0011-华泰长城	1321	614	2	0133-海通期货	3126	1179
3	0001-国泰君安	6588	3393	3	0016-广发期货	1282	438	3	0011-华泰长城	2027	990
4	0131-申银万国	5693	1663	4	0156-上海东证	1251	735	4	0010-中粮期货	1662	671
5	0156-上海东证	5054	2720	5	0133-海通期货	1178	442	5	0001-国泰君安	1627	896

资料来源: WIND、平安期货研究所

合约的换月正在进行, 在 1201 合约的主力持仓方面, 从日内交易活跃席位的情况来看, 周三银河期货偏向多头、而海通期货、兴业期货、申银万国过夜持仓偏空态度。中长期套保活跃席位方面, 中证期货在远月合约上增持空单、而近月合约有所减持。波段投机活跃席位方面, 南华期货、永安期货多头有所增加。国泰君安、华泰长城、广发期货更多发挥经纪及套保效用, 无明显持仓偏向。从累积两个月的二十大多空持仓看, 多头增仓 908 手, 多头增仓 657 手, 在连续大跌后, 多头情绪有所上升。(李斌)

#### 四、【单边交易策略】

周三，人民币连续 11 日触及跌停，据外电报道，对冲基金经理 HughHendry 旗下的对冲基金因“做空中国”今年获利 52%，这显现再“做空中国”的获利效应下，恐人民币的跌停具有持续性。由于美联储基本没有新的货币刺激政策出台，而峰会所达成的救助机制目前暂无措施推进，全球资本市场依然是低迷，美元指数也是重返涨势。A 股顺势低开，早盘冲高无果，量能再度萎缩到 386 亿，基金多杀多现象开始频发，因此股指的反弹机会仍需等待。此外，昨日央行公布数据显示，截至 11 月末的广义货币(M2)同比增长 12.7%，狭义货币(M1)同比增长 7.8%，货币供应量的增速再次滑落至数年来低位。这也是目前罕有资金流入股市的主要印证。

**本月重点事件尘埃落定。12-14 日召开的中央经济工作会议昨日闭幕，2012 政策定调为：稳中求进。**其他重点则是：十八字方针：稳增长、控物价、调结构、惠民生、抓改革、促和谐；主题：科学发展；主线：加快转变经济发展方式；战略基点：扩大内需。

2012 年的“稳中求进”与 2011 年的“稳经济、调结构、控通胀”相比，多了一个“求进”，但与 2009 年（保增长扩内需调结构）、2010 年（保持经济平稳较快发展）的“保”、相比，“求”的威力又相对减弱。总体而言，明年不会过度宽松，但也不会继续收紧，更体现出调控的针对性、灵活性、前瞻性。对 2012 年的 A 股而言，相对 2011 年将更为乐观，但也难有剧烈反转的大行情，预计在目前价位往上的区间里波动的概率更大。

表 5-1: 历年中央经济工作会议期间及未来一年的上证指数走势

日期	内容	调性	开幕开盘点位	闭幕收盘点位	涨跌幅	未来一年涨幅
2011.12-	稳中求进	中性偏多	2312.15	2228.53	-3.78%	——
2010.12.10-12	稳经济、调结构、控通胀	偏空	2798.74	2841.04	1.07%	-15.14%
2009.12.05-07	保持经济平稳较快发展	中性	3313.06	3331.90	0.45%	-14.31%
2008.12.08-10	保增长扩内需调结构	偏多	2049.16	2079.12	1.46%	79.98%
2007.12.03-05	稳物价调结构促平衡	偏空	4838.56	5042.65	4.22%	-65.39%
2006.12.05-07	经济继续又好又快发展	偏多	2167.36	2156.75	-0.49%	96.66%
2005.12.05-07	继续搞好宏观调控	中性	1093.1	1099.61	0.6%	130.43%
2004.12.03-05	巩固宏观调控成果	偏空	1333.01	1339.64	0.5%	-8.33%
2003.11.27-29	保持宏观经济政策连续性	偏空	1412.31	1432.7	1.44%	-15.4%
2002.12.09-10	积极财政稳健货币	中性	1404.51	1383.84	-1.49%	10.27%
2001.11.27-29	扩大内需对外开放	中性	1705.51	1732.3	1.57%	-17.52%
2000.11.28-30	加强和改善宏观调控	偏空	2052.77	2067.07	0.7%	-20.62%
1999.11.15-17	抓好国有企业改革	偏多	1451.54	1462.79	0.78%	51.73%
1998.12.07-07	实行积极财政政策	偏多	1234.75	1224.08	0.87%	19.18%

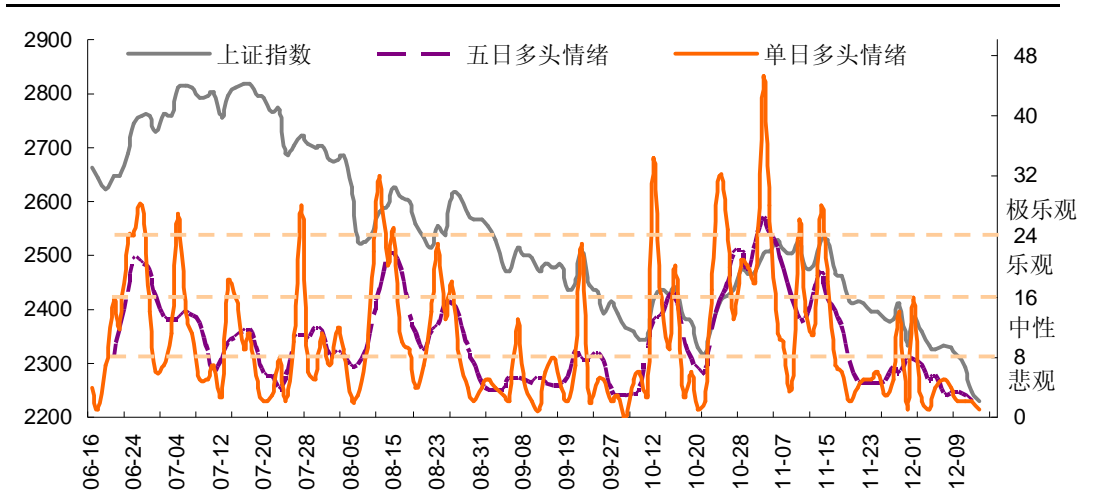
资料来源：WIND、平安期货研究所

从技术面上看，上证指数的下跌趋势仍在延续，且个股的多头人气非常低迷，主力资金仍未入场，在成交额放大到 800 亿以上之前，A 股难以发起可持续性的反弹行情，右侧交易者也唯有继续观望。不过上证指数在 2245 一线存在 2001 年高点与 998-1664 上涨趋势线的双重支撑，虽然日 K 线已经跌破，但由于这至少是周或月线级别以上的支撑位，近期在这一带至少将诞生反抽机会，稳健的右侧交易者盘中可继续紧密观察有政策支持热点板块的诞生及量能的有效放大。激进的左侧交易者在上证指数 2245 以下，IF 指数 2430 以下可轻仓多头介入。（李斌）

图5-1:上证周线图:十年关键支撑位已至,关注在2245一线发起的反抽机会



图5-2:指标监测:多头情绪仍处于底部区域



资料来源:平安期货研究所

表 5-2:综合技术分析表 (以 IF 指数为准)

名称	日内交易	短线波段交易	中长线波段交易
趋势指标 (上涨、下跌、盘整)	下行趋势运行34周, 位处趋势转换临界	下行趋势运行20周期	下跌趋势运行第33周期
位置指标	支撑位2400 阻力位2500	支撑位2400 阻力位2600	支撑位2400 阻力位2700
形态结构	小级别主跌结构或转盘整	前期低点再次有效破位后, 出现背离的概率加大	临界点: 主跌浪转盘整失败但已到达大级别支撑位。
SHIBOR流动性指标(0为临界)	偏宽10.69	偏宽17.3	中性2.42
时间窗口预警	—	12-29	2012-02-22
宏观指标	关注存款准备金是否二次下调	11月M1下滑至7.8%	PMI跌至荣枯分水岭一下, 利率位于观察期
行情预判	下行/盘整	下行/盘整	盘整

综合操作建议 上证指数在2245一线存在2001年高点与998-1664上涨趋势线的双重支撑。稳健的右侧交易者盘中可继续紧密观察有政策支持热点板块的诞生及量能的有效放大。激进的左侧交易者在上证指数2245以下，IF指数2430以下可轻仓多头介入。

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>