

致虚极，守静笃【PMI 预计为 49.5%】

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

类别	内容	多空评分
外围头条	1 月 31 日希腊债务谈判一再拖延引发市场担忧，并且美国公布的经济数据表现不佳，导致欧洲领导人签署财政新协议所带来的最初乐观情绪有所消退，这对风险资产形成强大的打压之势。此外，市场对葡萄牙可能步希腊后尘，也需要第二轮金援和债务重组的担忧不断加重，这导致葡萄牙国债收益率近期升至纪录高位。	-1
货币	昨日，央行更新的统计数据 displays，2011 年 12 月末，货币当局外汇资产余额为 23.239 万亿元人民币，较上月下降 310.6 亿元。这是自 2011 年 10 月以来，货币当局外汇资产连续第三个月出现下降。此前，2011 年 10 月，央行外汇资产曾减少 893.25 亿元；11 月曾减少 260.8 亿元。无独有偶，去年 12 月外汇占款下降约 1003.3 亿元人民币，也为连续第三个月下降。央行中长期仍需多次下调存准率来对冲外汇占款增量的趋势性下降。	0
经济	1 月份中国官方制造业采购经理人指数（PMI）将于今日发布。路透社的调查显示，接受该社调查的 14 位经济学家对 1 月份 PMI 的预测中值为 49.5。道琼斯通讯社发表的一项调查结果也显示，1 月份中国官方 PMI 的预测中值为 49.5。去年 12 月份中国官方 PMI 从 11 月份的 49.0 回升至 50.3。	0
通胀	受元旦和春节两个假期因素影响，进入 1 月份以来食品价格开始出现持续上涨态势。据商务部监测数据，与节前一周相比，春节期间，蔬菜批发价格上涨 3.7%，羊肉、猪肉、牛肉批发价格也分别上涨 0.6%、0.5%和 0.4%。国家统计局公布的全国 50 城市主要食品平均价格数据也显示，与 1 月上旬相比，1 月中旬猪肉价格上涨 3%，而多数蔬菜价格上涨都超过 10%。	0
行业	尽管龙年首个交易日，A 股未能实现投资者期望的“开门红”，但依然未能挡住大盘股 IPO 的再度启动。中国交建刊登招股书，计划发行不超过 16 亿股 A 股，拟募集资金不超过 50 亿元，但融资额缩水了 75%。	0

资料来源:WIND、平安期货

* :dept_paqhyjs@pingan.com.cn
研究所 股指研究小组

! :袁斐文

☎:86-755-82567126

* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn

! :李 斌

☎:86-755-82563929

* :libin719@pingan.com.cn

二、【主力持仓分析】

表 2-1: 期指前五大持仓

合约: IF1202				交易日期: 20120201							
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	0102-兴业期货	54185	-490	1	0001-国泰君安	3135	133	1	0018-中证期货	7742	48
2	0011-华泰长城	45522	2243	2	0011-华泰长城	2191	254	2	0001-国泰君安	4641	22
3	0001-国泰君安	42831	549	3	0133-海通期货	2069	-210	3	0011-华泰长城	3034	-304
4	0133-海通期货	40326	-2528	4	0002-南华期货	1885	338	4	0133-海通期货	2576	-174
5	0016-广发期货	38184	-6903	5	0018-中证期货	1749	216	5	0007-光大期货	1740	202

资料来源: WIND、平安期货研究所

中长期套保活跃席位方面, 中证空单增幅远小于多单增幅。从累计二十大多空持仓看, 多头增仓 1175 手, 空头增仓 626 手, 多头略占优势。

三、【单边交易策略】

1、重要提醒

PMI 数据公布, 流动性之困仍待降准。1 月 PMI 数据今日公布, 市场普遍预期将低于前值 50.3, 为 49.5, 位于荣枯线下。由于去年下半年枯竭的流动性影响, 经济的下行将滞后显现, 预计今年上半年经济将难有起色。此外, 由于春节前最后一周 3520 亿元的 14 天逆回购将于本周到期, 若央行不降准或无后续滚动操作, 则短期紧迫的资金面仍将施压市场。

2、综合策略

昨日, 大盘呈现窄幅震荡格局, 市场热点相对散乱, 上证成交额锐减至 437 亿, 做多动能不足。如果本周仍没有降准, 市场资金将无以为继, 继续弱势调整。

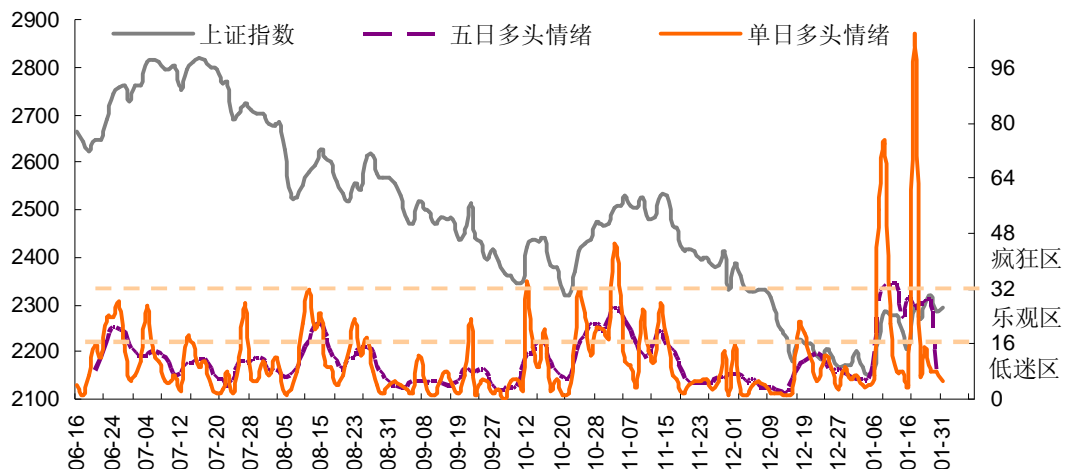
今日将公布 1 月 PMI, 但料无超预期的结果, 而我们此前给出的上证第一目标 (2300-2350), IF 指数第一目标 (2530-2550) 基本已经到达, 由于反抽受到 998-1664 上升趋势线与去年 4 月以来的下行通道的压制, 加之年前的获利盘抛压较大, 需注意回调风险。操作上, 在央行降准之前, 交易者观望为主, 等待充分调整及政策明朗, 或等上证指数突破 2350 再进行右侧交易。

图3-1: 上证周线图: 股指的反抽受到998-1664上升趋势线的压制



资料来源: 平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 多头情绪相对低迷



资料来源: 平安期货研究所

表 3-1: 综合技术分析表 (以 IF 指数为准)

名称	日内交易 (基于30分钟图表)	短线波段交易 (基于日线图表)	中长线波段交易 (基于周线图表)
趋势指标 (上涨、下跌、盘整)	下跌趋势运行18周期 (今日或转盘整)	盘整趋势运行16周期 (V型反弹遇阻)	盘整趋势运行第1周期 进入下跌-盘整趋势转换临界 (此前下跌未背离)
位置指标	支撑位2450 阻力位2530	支撑位2400/20日均线 阻力位2530/60日均线	支撑位2400/5周均线 阻力位2550/20周均线
时间窗口预警	—	02-10	04-10
宏观指标	预测: 今日公布的1月份PMI为49.5	关注存款准备金近期是否二次下调	利率位于观察期
行情预判	盘整	盘整/下行	盘整

综合操作建议

今日公布的PMI预计在50以下，若央行不降准或无后续的逆回购滚动操作，则本周资金面仍将偏紧，获利盘抛压较大，需注意回调风险。操作上，在央行降准之前，交易者观望为主，等待充分调整及政策明朗，或等上证指数突破2350再进行右侧交易。

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>