

临渊羡鱼，不如退而结网

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，反之则为负评分，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	全球制造业回暖，欧元强劲反弹。因欧元区制造业 PMI 超过经济学家预期，中国和美国制造业数据也上涨，抑制了市场对于避险资产的需求。同时葡萄牙周三顺利发行了 15 亿欧元国债，达到计划发行规模 12.5-15 亿欧元的上限，且借贷成本下滑，也支撑了市场情绪持稳。最牵动神经的希腊方面也再度传出利好消息，国际金融协会主席达拉拉表示，希腊政府与私人部门债权人就债务减记接近达成协议，双方将可能在本周末结束讨论。	1
货币	周三有部分定向逆回购到期，但由于节后资金大量回流到银行体系，加上央行暂停正回购和央票的发行，短期流动性并未受到过多干扰。但另一方面，2月6日，银行类机构又将迎来常规存款准备金的上缴，月末存款规模的增加也将提高准备金的缴款基数，因此多数国有商业银行和股份制银行对于跨越准备金上缴日的 7 天以上资金品种，仍然保持审慎融出的态度。	0
经济	中国官方采购者经理指数(PMI)昨天公布，数据显示，PMI 指数在 1 月份持续上个月的反弹，至 50.5，高于上月 0.2 个百分点，也是该指数连续第二个月稳定在 50 的扩张线以上，大大高于市场预期的 49.5。	0
通胀	欧盟统计局 1 日公布，欧元区 1 月消费者物价指数年率上升 2.7%，增速与前月一致，预计未来数月通胀将逐步回落至央行目标水平。	0
行业	2012 年中央一号文件昨晚正式公布。这是中央一号文件连续第九年聚焦“三农”，也是新中国成立以来中央文件首次对农业科技进行全面部署。今年的中央一号文件强调“把农业科技摆在更加突出位置”，一半篇幅涉及农业科技。文件明确，要持续加大农业科技投入，确保增量和比例均有提高。	0

资料来源:WIND、平安期货

【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】

* :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	53581	-604	1	0001-国泰君安	2850	-285	1	0018-中证期货	7578	-164
2	0011-华泰长城	47021	1499	2	0133-海通期货	2206	137	2	0001-国泰君安	4678	37
3	0001-国泰君安	45330	2499	3	0011-华泰长城	2099	-92	3	0011-华泰长城	3019	-15
4	0016-广发期货	43873	5689	4	0002-南华期货	1771	-114	4	0133-海通期货	2594	18
5	0133-海通期货	41781	1455	5	0007-光大期货	1590	79	5	0016-广发期货	1616	269

资料来源: WIND、平安期货研究所

中长期套保活跃席位方面, 中证多单减持幅度大于空单的减幅。从累计两个合约的二十大多空持仓看, 多头增仓 239 手, 空头增仓 643 手, 空头略占优势。

三、【单边交易策略】

1、重要提醒

全球 PMI 上升, 但流动性偏紧, 外因提振力度有限。1 月 PMI 数据昨日公布, 得假日效应的影响, 中、美、欧元区的 PMI 纷纷上升。不过, 由于去年下半年紧张的流动性影响, 经济的下行将滞后显现, 预计今年上半年经济仍将偏弱。此外, 春节前的两次逆回购量分别为 1690 亿和 1830 亿元, 两笔逆回购分别于 1 月 31 日和 2 月 2 日到期, 而 2 月货币投放量仅有 120 亿, 即便随后不进行任何资金回笼, 也将在公开市场出现 1710 亿元的净回笼, 这需要下调存准率以释放流动性进行对冲, 否则随着 2 月 6 日上缴存准日的到来, 资金紧张仍将施压市场。

2、综合策略

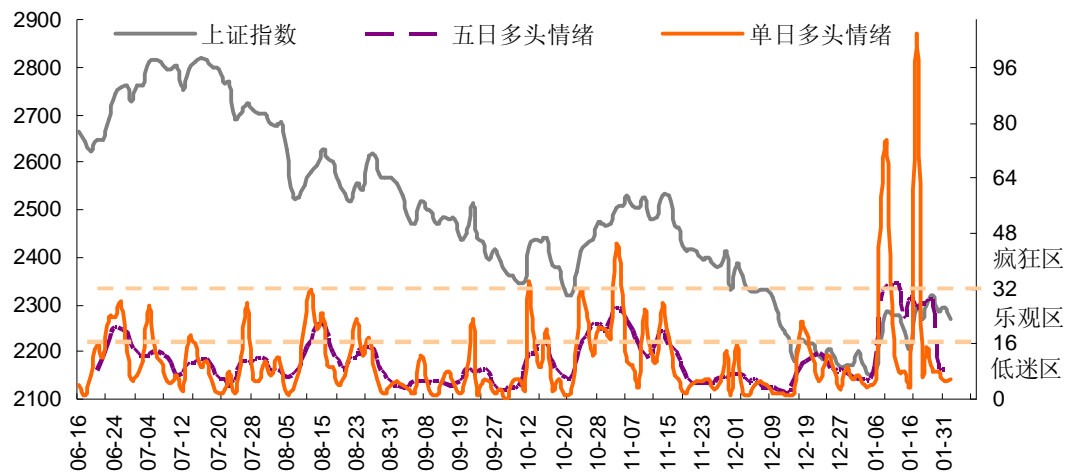
昨日, 大盘借助 PMI 数据利好, 在早盘有所冲高之后, 匮乏的流动性令多头无以为继, 导致一路下行, 尾盘甚至有放量杀跌的迹象。如果本周仍没有降准, 市场资金将无以为继, 继续弱势调整。昨天上证 2280 一线、IF2450 一线的杀跌位, 也成为今日多头最大的屏障。今日的操作核心, 与我们的标题“临渊美鱼, 不如退而结网”一致, 由于反抽受到 998-1664 上升趋势线与去年 4 月以来的下行通道的压制, 加之年前的获利盘抛压较大, 我们建议在央行降准之前, 交易者观望为主, 等待充分调整及政策明朗, 或等上证指数突破 2350 再进行右侧交易。

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27周期 (今日或转盘整)	盘整趋势运行17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2400 阻力位2450	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	1月PMI为50.5	关注存款准备金在6日 前是否二次下调	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 今日的操作核心，与我们的标题“临渊羡鱼，不如退而结网”一致，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，我们建议在央行降准之前，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

四、【期现套利策略】

期现套利操作方面，按昨日收盘价计算，股指期货各合约卖出1份所需的资金价值分别为：

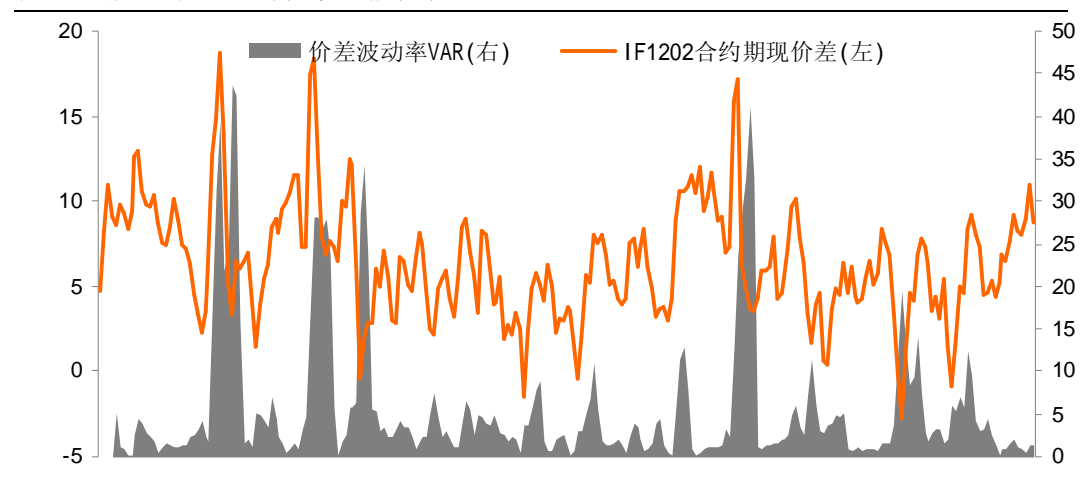
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1202	1	2439.80	73.19万
IF1203	1	2451.80	73.55万
IF1206	1	2471.40	74.14万
IF1209	1	2493.20	74.80万

资料来源:WIND、平安货研究所

昨日统计结果，IF1202在昨日内1分钟价差均值为6.44点，最大值18.69点，最小值-2.79点，价差波动方差最大值为43.65。昨日期现价差日内波动率扩大，正向套利存在10个点以上的开仓机会。价差变化表明今日内市场走势将偏多头。今日推荐进行正向套利操作。

图4-1: 当月合约IF1201与沪深300指数价差



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>