

谋无主则困

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	周一, 市场情绪先抑后扬。因希腊周日未能就削减支出达成协议, 同时上周五强劲非农削弱美联储 QE3 预期。在希腊债务谈判久拖不决之际, 欧盟领导人就希腊债务减记谈判纷纷奋力喊话试图挽回市场信心, 言论令市场情绪企稳, 支持风险资产与欧元自盘中低点强劲反弹。料短期在希腊无确定结果前, 行情将偏向振荡。	0
货币	周据银行交易员透露, 央行公开市场一级交易商昨日申报央票需求, 规模在数百亿元。这表明, 已暂停 5 周的公开市场操作本周有望重启。截至目前, 1 年期央票的发行已经暂停了 5 周, 3 个月期则暂停了 6 周。但央行官方网站昨日并未就央票发行发布任何提示性公告。央票若在本周恢复发行, 说明央行要通过回笼资金来调控目前显示宽松的流动性, 如此, 在短时间内(至少在 1 月份经济金融数据披露前)下调存款准备金率的可能性就很小了。	-1
经济	国际货币基金组织(IMF)6 日发布报告称, 预计今年中国经济增长 8.25%, 较去年 9 月的预测下调 0.8 个百分点。同时, IMF 预计今年全年中国平均通货膨胀率为 3.25% 左右。	0
通胀	据统计局安排, 代表通胀水平的 1 月份国内居民消费价格指数(CPI)将于 9 日(本周四)上午 9 点 30 分公布。国内外 23 家金融机构的首席经济学家预测, 受元旦和春节因素的影响, 1 月 CPI 同比增速将暂停回落态势。	0
行业	保障房建设资金渠道再度拓宽。财政部 6 日发文明确, 在保障性安居工程现有资金来源基础上, 将增加的地方政府债券收入、个人住房房产税试点地区取得的房产税收入、部分国有资本收益和城市维护建设税收入用于保障房安居工程建设, 确保不留资金缺口。	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: 20120207							
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	50818	-5047	1	0001-国泰君安	2729	-65	1	0018-中证期货	7415	-125
2	0011-华泰长城	50244	4628	2	0011-华泰长城	2137	114	2	0001-国泰君安	5127	265
3	0133-海通期货	46384	-3673	3	0133-海通期货	2060	-38	3	0011-华泰长城	2511	-440
4	0016-广发期货	44333	-5736	4	0002-南华期货	1648	-35	4	0133-海通期货	1823	-142
5	0001-国泰君安	43086	-7923	5	0007-光大期货	1585	44	5	0016-广发期货	1492	-381

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持幅度。从累计两个合约的二十大空持仓看, 多头增仓 1376 手, 空头增仓 696 手, 多头占据优势。

三、【单边交易策略】

1、重要提醒

资金回暖, 降准预期下降。周一, 上海银行间同业拆放利率(Shibor)呈现出涨跌互现的格局, 其中隔夜利率下跌 15 个基点已回落至 2.7% 的阶段低位, 1 周和 1 月期利率虽仍有上涨, 但仍分别位于 3.5% 和 5% 关口以下。而随着 14 天 3520 亿元逆回购的到期, Shibor 两周利率则由 1 月中旬的 8.8% 高位一路下滑至 3.7758(昨日下午下跌 102.42 个基点), 加速赶底迹象明显。而央行公开市场一级交易商昨日申报央票需求, 规模在数百亿元。这表明, 已暂停 5 周的公开市场操作本周有望重启。这说明央行要通过回笼资金来调控目前显示宽松的流动性, 如此, 在短时间内(至少在 1 月份经济金融数据披露前)下调存款准备金率的可能性则变小。

按照惯例, 央行一般在周二发行 1 年期央票, 周四发行 3 个月期或三年期央票。不管是 1 年期还是 3 个月期央票率先恢复发行, 只要是其利率发生变动, 就将被市场演绎为存款准备金率变动的先兆, 若其利率与之前持平则又当别论。

2、综合策略

昨日, 大盘并未受到上周外盘大涨的影响, 而是在“降准”再度落空的失望中, 全日震荡, 午后甚至一度下破位, 不过尾盘再度拉回。目前, 上证指数面临 60 日均线的反复争夺, 震荡难免。不过, 降准迟迟未至, 流动性始终是多头最大的担忧, 领涨板块也比较散乱, 基本是超跌股领涨, 持续性或有待商榷。

技术形态上, 目前反抽仍受到 998-1664 上升趋势线与去年 4 月以来的下行通道的压制, 若无资金面的政策性利好, 预计难以有效突破。即使突破, 去年 11 月底在 2400 一带形成的空头防守区也壁垒森严, 在当前的经济市场环境中, 有效穿越的概率较小。

综合而言，大盘或在降准的利好预期、通胀数据高企的利空预期的博弈中，有可能短期冲高确立顶部，同时，这也是多单逐步离场的最佳机会。我们仍建议在上述利多或利空出台之后，如果价格已到达2400一线或以上，激进交易者甚至可布局空单。（李斌）。

行情预判：

日内交易（基于30分钟图表）：上行/盘整；

短线波段交易（基于日线图表）：盘整/下行；

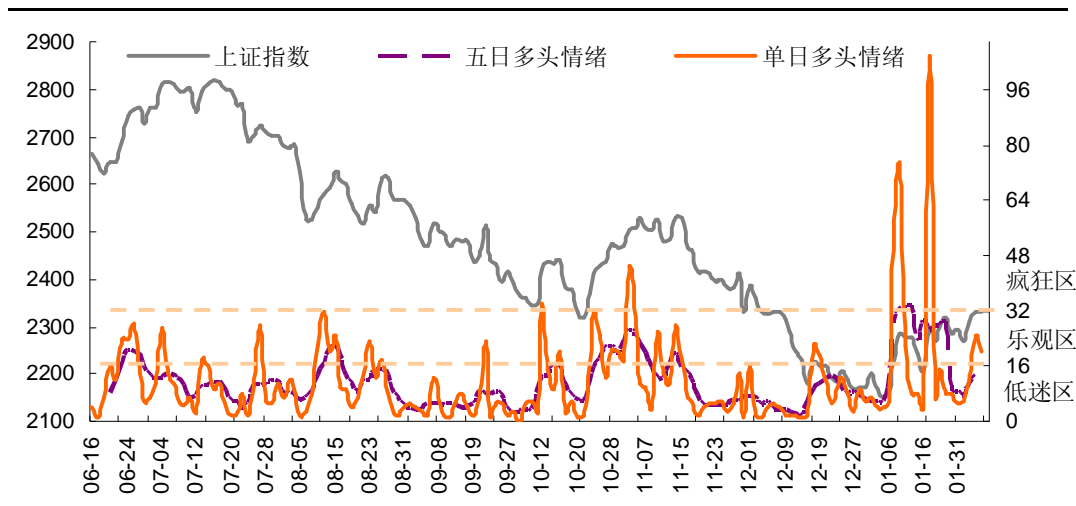
中长线波段交易（基于周线图表）：盘整；

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

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：

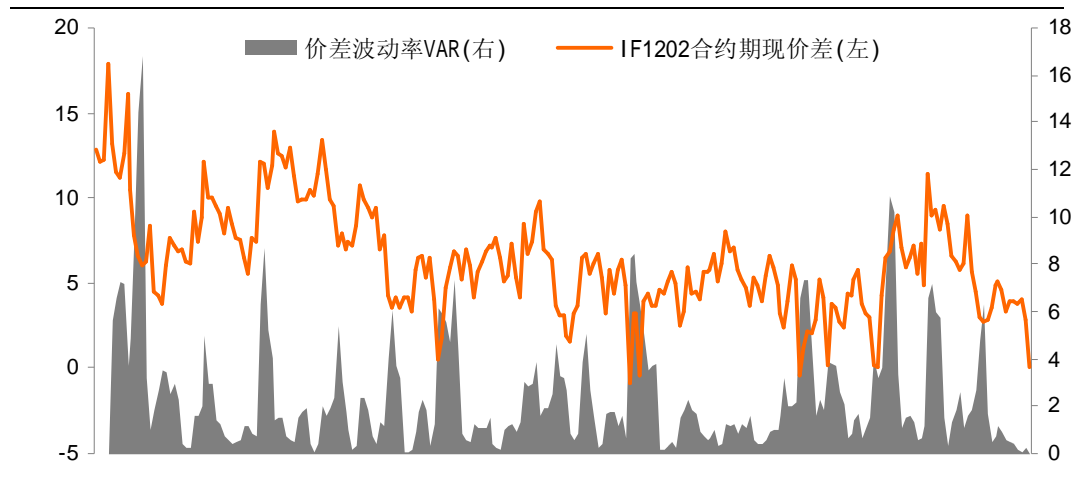
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1202	1	2504.40	75.12万
IF1203	1	2515.40	75.46万
IF1206	1	2538.40	76.15万
IF1209	1	2558.60	76.76万

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6.38点，最大值16.07点，最小值-0.87点，价差波动方差最大值为16.77。昨日期现价差日内波动率未出现明显波动，正向套利存在10个点以上的开仓机会，套利机会继续收窄。今日内市场上涨动能逐渐衰退，日线回调概率增大。但市场整体仍有支撑，深度回调概率较低。

图4-1: 当月合约IF1202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>