

未知何处是潇湘

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 | 昨日, 希腊官员和债权人试图就预算协议的最终草案达成一致意见, 为获得第二轮救助计划做铺垫。报道称, 希腊政府正准备有关 1300 亿欧元援助计划协议, 并交由希腊政党领导人批准, 这暗示该国已经基本完成与债权人就援助问题的谈判。欧元兑美元因此上涨至八周高位, | 1 |
| 货币 | 时隔 8 周, 央行于昨日重启公开市场正回购操作, 数量 260 亿元, 期限 28 天。据悉, 央行本周初曾向银行间市场一级交易商征询央票需求, 但最终央行仅选择了资金冻结期限更短的正回购, 并未实施 1 年期央票招标。昨日的操作结果显示, 2012 年首期 28 天正回购利率持平于 2.8%。统计表明, 本周到期资金总量为 20 亿元, 本周公开市场将提前锁定资金净回笼。不过, 资金价格却并未因此走高。因 1 月工、农、中、建四大银行新增人民币贷款约 3200 亿元。据此估算, 银行业全部新增贷款规模在 8000 亿元左右。 | 0 |
| 经济 | 据发改委昨天晚上消息, 从 8 日零时起上调国内汽柴油最高零售价, 涨幅均为 300 元/吨, 折算成汽油零售价约涨 0.22-0.25 元/升, 柴油约涨 0.25-0.26 元/升。调整后国内汽柴油最高零售价均价分别为 8580 元/吨和 7730 元/吨, 分别上调 3.30% 和 3.65%。这也是时隔 4 个月之后, 国内首次兑现成品油调价。 | 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 | 2 月 7 日, 中国人民银行网站发布消息称, 2012 年人民银行金融市场工作座谈会在近日广西南宁召开, 会议部署了 2012 年金融市场和信贷政策工作重点及落实措施。央行表示, 2012 年继续落实差别化住房信贷政策, 继续推动信贷资产证券化等金融创新。 | 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: 20120208 | | | | | | | |
|------------|-----------|-------|---------|----------------|-----------|------|---------|--------|-----------|------|---------|
| 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 | 0016-广发期货 | 49806 | 5473 | 1 | 0001-国泰君安 | 2491 | -238 | 1 | 0018-中证期货 | 6016 | -1399 |
| 2 | 0011-华泰长城 | 49654 | -590 | 2 | 0133-海通期货 | 2162 | 102 | 2 | 0001-国泰君安 | 4398 | -729 |
| 3 | 0102-兴业期货 | 49203 | -1615 | 3 | 0011-华泰长城 | 1991 | -146 | 3 | 0011-华泰长城 | 2411 | -100 |
| 4 | 0001-国泰君安 | 47467 | 4381 | 4 | 0002-南华期货 | 1526 | -122 | 4 | 0007-光大期货 | 1953 | 587 |
| 5 | 0133-海通期货 | 46907 | 523 | 5 | 0007-光大期货 | 1432 | -153 | 5 | 0156-上海东证 | 1587 | 381 |

资料来源: WIND、平安期货研究所

中长期套保活跃席位方面, 中证多单减持幅度小于空单的减持幅度。从累计两个合约的二十大空持仓看, 多头减仓 1000 手, 空头减仓 924 手, 多空相对平衡。

三、【单边交易策略】

1、重要提醒

央行重启正回购, 降准预期下降。在经历了资金异常紧张的 1 月之后, 央行 2 月 7 日重启正回购操作, 之前市场已经形成的短期内下调存款准备金率的预期, 也随之发生分化。主流观点是, 在又大规模逆回购到期的背景下, 依然重启正回购操作, 说明 1 月外汇占款数据将会好于预期, 如果其正增长再次达到 1500 亿至 2000 亿, 存款准备金率下调预期短期内将会大大缓解。无论如何, 央行对市场资金量依然保持谨慎态度, 并没有出现明显的政策转向。

2、综合策略

昨日, 受累于央行重启正回购操作, 股指资金匮乏, 上证大跌下破 2300 点整数位, 午后也未能拉回。前期活跃的 ST 板块也集体跌停, 金融、建材等基金重仓板块跌幅最大, 这显现不同规模的资金都有离场的迹象。目前, 上证指数面临 60 日均线的反复争夺, 震荡难免, 但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, 我们建议 2 月是多单逐步离场的最佳机会。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)。

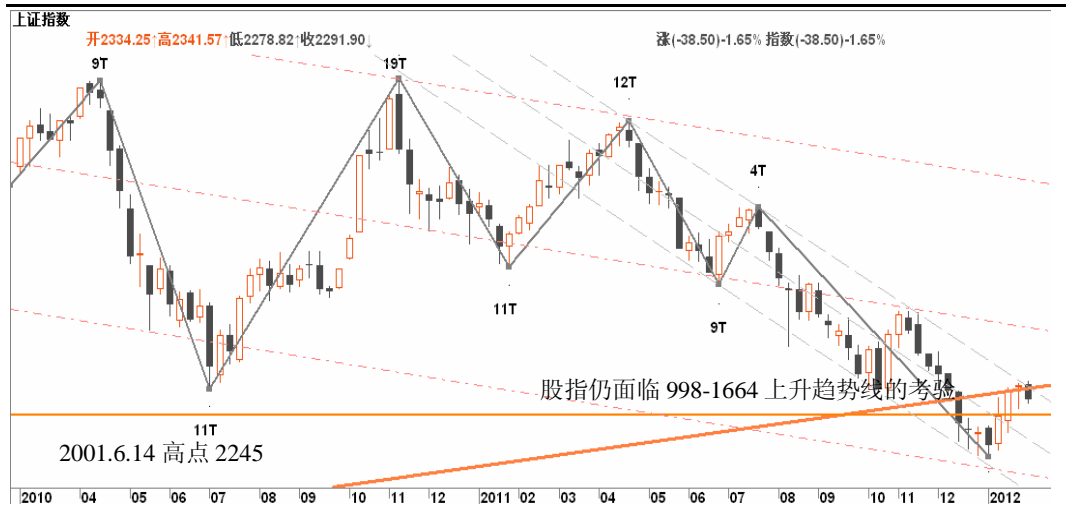
行情预判:

日内交易 (基于 30 分钟图表): 盘整/下行;

短线波段交易（基于日线图表）：盘整/下行；

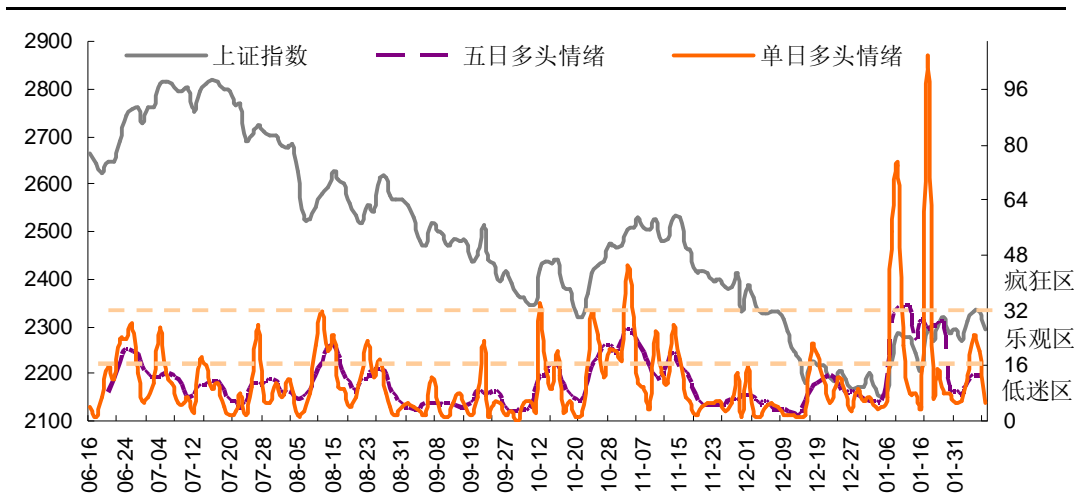
中长线波段交易（基于周线图表）：盘整；

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：

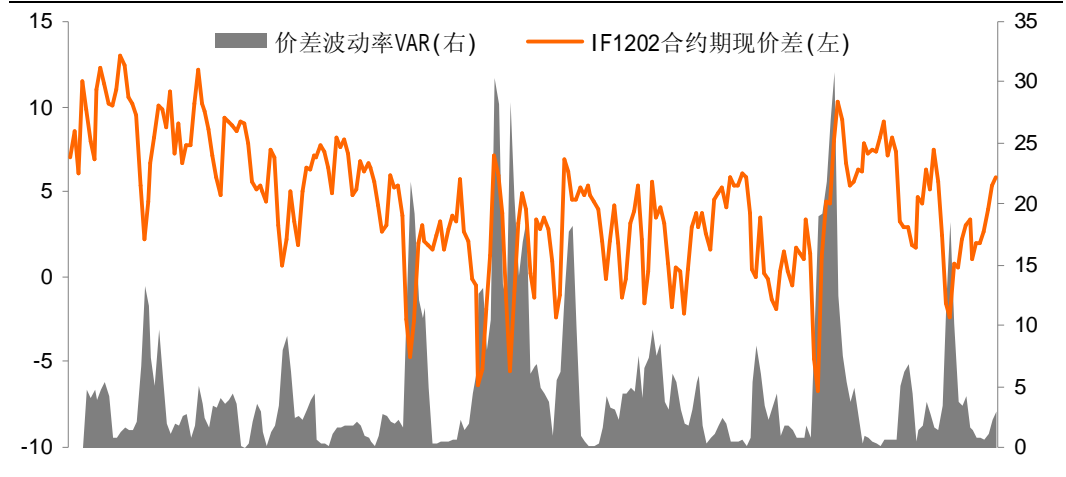
表 4-1:期货合约套利持有头寸

| 合约名称 | 数量 | 价格 | 价值 (RMB) |
|--------|----|---------|----------|
| IF1202 | 1 | 2464.20 | 73.93万 |
| IF1203 | 1 | 2474.20 | 74.23万 |
| IF1206 | 1 | 2495.00 | 74.85万 |
| IF1209 | 1 | 2521.00 | 75.63万 |

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4.34点，最大值12.96点，最小值-6.75点，价差波动方差最大值为30.82。昨日期现价差日内波动率出现明显波动，正向套利空间收窄。今日内市场多头仍具备对市场的支撑，1分钟级别有反弹的动力。但市场整体仍未形成上攻的绝对动能，日线级别继续震荡概率较大。

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>