

山渐高，路渐窄

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	评级机构从来都不让希腊有片刻喘息。针对周二欧元区达成的纾困协议，评级机构惠誉周三将希腊的长期本外币发行人违约评级(IDR)由 CCC 下调至 C，短期外币评级仍为 C。“C”是惠誉评级系统中垃圾级的第 11 等，也就是最垃圾级。惠誉称，希腊的 C 评级表明希腊近期极有可能违约。债务互换完成后希腊发行人的违约评级将下调至“有限违约”。	-1
货币	人民银行下调存款准备金率的重大利好，似乎并未给银行体系疲软的信贷投放带来多少催化效果。截至 2 月 20 日，工、农、中、建四家大型银行新增贷款合计约 750 亿人民币，远低于市场预期。且四家大行表现迥异，领头羊工商银行贡献了 500 多亿，拿下了四分之三的股份。建行新增百亿左右，而农行单月新增不足百亿，中行更是罕见地出现了负增长。	0
经济	昨日，汇丰银行公布的中国 2 月制造业采购经理人指数(PMI)初值升至 49.7，高于上月终值 48.8，连续第三个月回升。不过，2 月新出口订单指数从上月的 50.4 骤降至 47.4，创下 8 个月来的最低水平。汇丰银行指出，这一趋势和中国 1 月进出口同比意外“双降”相吻合，显示外贸形势仍然严峻。	0
通胀	美国和欧洲基准原油期货周三双双升至九个月新高，因伊朗紧张局势升级。联合国派驻伊朗调查核问题的主管周三称，谈判陷入僵局。	0
行业	倡导投资蓝筹股，这是中国证监会投资者保护局昨日发布的答记者问中，提出的核心观点。这也是证监会主席郭树清在前两天刚发表“力挺”蓝筹股的言论后，再度从中国证券期货业最高监管机构立场，表态要投资蓝筹股。	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: IF1203				交易日期: 20120222							
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	0001-国泰君安	55438	1573	1	0001-国泰君安	3235	48	1	0018-中证期货	5913	-803
2	0102-兴业期货	55360	423	2	0011-华泰长城	2750	450	2	0001-国泰君安	5215	-186
3	0011-华泰长城	52949	278	3	0007-光大期货	2585	742	3	0133-海通期货	4651	232
4	0016-广发期货	49750	4716	4	0133-海通期货	2386	-362	4	0011-华泰长城	3317	-413
5	0133-海通期货	45788	234	5	0002-南华期货	2226	-768	5	0109-银河期货	1319	186

资料来源: WIND、平安期货研究所

中长期套保活跃席位方面, 中证多单减持幅度远小于空单减持幅度。从累计二十大空持仓看, 多头减仓 118 手, 空头减仓 1820 手, 多头占优。

三、【单边交易策略】

1、重要提醒

地方楼市松绑与 PMI 数据较好提振股市。 昨日, 多地楼市的变相“松绑”行动提振股市, 2 月汇丰中国制造业 PMI 预览值 49.7 为 4 个月高点也给市场带来提振, 但中国 2 月 PMI 新出口订单分项骤降至 47.4, 为八个月最低, 3、4 月的出口仍值得担忧。

评级机构惠誉周三将希腊评级由 CCC 下调至 C。 关于希腊的援助仍有三个程序要走 1、私人债权人参与债务置换的情况, 是否能令贷款方满意, 这一进程周三已经开始, 一直持续到 3 月第二周。而这成为希腊能否获得援助贷款的一大决定性因素。除非 90%的债权人同意债务互换, 否则希腊将必须通过法律强制债权人接受。这可能在信用违约互换(CDS)市场触发索赔条款, 给整个金融市场造成震动。2、另一大决定性因素是, 希腊此前通过了一系列经济改革计划, 有些计划仍需在 3 月底前获得被赋予法律效应。欧元集团将根据三驾马车的报告于 3 月初进行检查。3、欧元区国家议会必须通过投票表决才能批准救助方案, 因此欧元仍可能面临新的政治风险。

2、综合策略

昨日, 股指震荡上行。房地产板块日的异军突起是股指上涨的主因, 有传言称, 上海楼市调控政策出现微调, 外地户籍居民持长期居住证满三年可购买第二套房, 且天津部分楼盘开始针对外地购房者主打“限外放松”牌。股指最终放量突破 2400 关口, 不过并未远离, 此处震荡将加剧。在技术方面, 上证指数自 1 月 6 日始的上升波段在子级别中形成经典的上升楔形依然制约市场, 尽管市场比预期更加强势, 但在 1、2 月 M1 较低、大盘股中交建即将上市的情况下, 预计股指走势将难以突破楔形的藩篱。总体而言, 我们认为变盘迫在眉睫, 建议多单可逢高分批离场。(李斌)

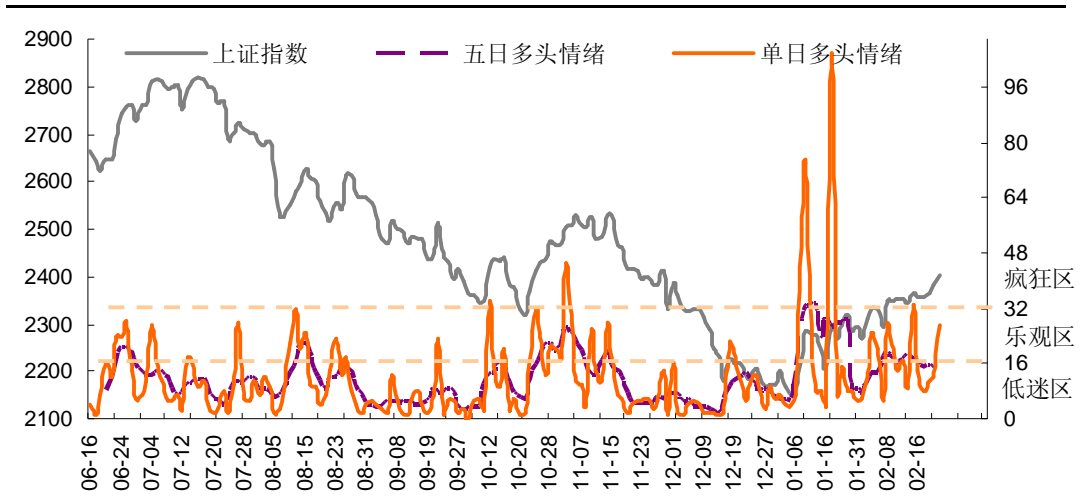
行情预判：日内交易（基于30分钟图表）：盘整/上行；
 短线波段交易（基于日线图表）：盘整/下行；
 中长线波段交易（基于周线图表）：盘整；

图3-1: 上证日K线图：尽管盘中希腊获得援助，自1月6日在子级别中形成的上升楔形仍制约市场



资料来源: 平安期货研究所

图3-2: 指标监测：多头情绪回归乐观区



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

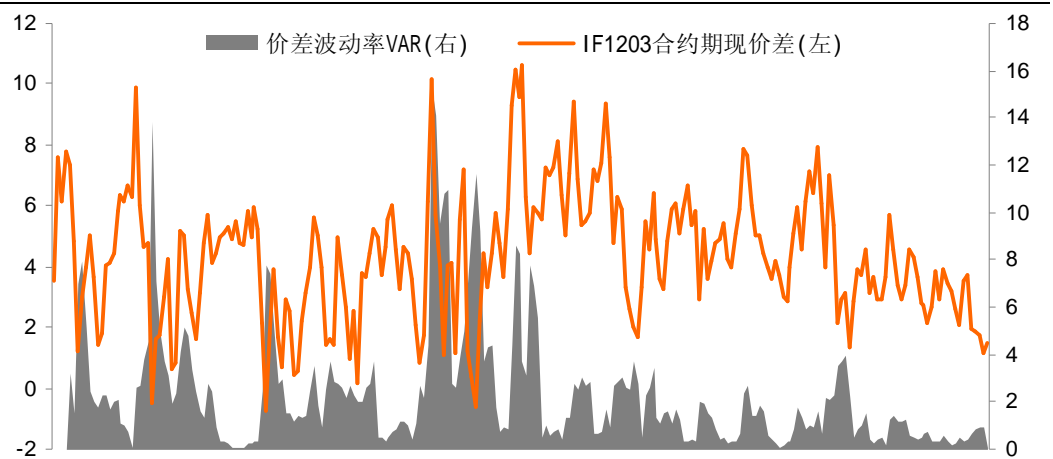
合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2595.80	77.87万
IF1204	1	2608.00	78.24万

IF1206	1	2626.00	78.78万
IF1209	1	2652.20	79.57万

资料来源:WIND、平安货研究所

昨日统计结果, IF1203 在昨日内 1 分钟价差均值为 4.34 点, 最大值 10.63 点, 最小值-0.76 点, 价差波动方差最大值为 15.28。昨日期现价差日内尾盘回落, 波动率总体水平下降, 但现货尾盘拉升, 期、现市场多头预期仍强烈。预计日内仍存期现套利空间, 可考虑在超过 5 个指数点的价差后开正向套利仓, 待回归至 0 价差后平仓获利。

图4-1: 当月合约IF1203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>