

多头得天时人和，空头踞地利坚守

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	G20 财长和央行官员将在 2 月 25-26 日于墨西哥举行会议，讨论在欧洲危机加剧的情况下 IMF 是否需要扩大资金规模。欧洲央行下周将公布新一轮三年期再融资操作，市场议论纷纷。2 月 23 日欧元/美元上涨突破前期压力位 100 日均线并创 11 周新高，因欧元区经济转好，风险偏好情绪高企。	1
货币	今日，央行年内首次降准 0.5 个百分点开始实施。降准后，大型金融机构执行 20.5% 的标准，中小金融机构则为 17%，将向金融系统释放资金 4000 亿元左右。但由于其他数据的冲抵以及今日千亿定向逆回购到期，这 4000 亿获释资金经过左冲右抵后仅剩千亿元左右。	0
经济	——	0
通胀	进入 2 月份以来，伊朗与西方之间的对峙不断发酵，国际原油市场上由地缘政治因素引发的风险溢价不断增加，推动国际油价持续走高。	0
行业	社会保险基金保值增值问题一直备受社会各界关注。昨天，人力资源和社会保障部对外宣布，社会保险基金暂无入市时间表。发言人表示，社会保险基金投资运营保值增值的方式路径需要全面研究。他强调，社会保险基金投资保值将是一个组合型的投资方式，而不是单一渠道的投资。	0

资料来源: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: 20120223							
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	48830	-6608	1	0001-国泰君安	3050	-185	1	0133-海通期货	4685	34
2	0102-兴业期货	47200	-8160	2	0002-南华期货	2661	435	2	0001-国泰君安	3676	-1539
3	0011-华泰长城	46950	-5999	3	0007-光大期货	2565	-20	3	0018-中证期货	3494	-2419
4	0016-广发期货	43365	-6385	4	0011-华泰长城	2241	-509	4	0011-华泰长城	3354	37
5	0133-海通期货	42856	-2932	5	0133-海通期货	2192	-194	5	0109-银河期货	1449	130

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 1017 手, 空头减仓 3409 手, 多头占优。

三、【单边交易策略】

1、重要提醒

降准释放的资金半数已被抵消。央行数据显示, 1 月份单月新增外汇占款 1409 亿, 1 月份财政性存款增加 3503 亿, 与当月新增外汇占款相抵, 基础货币净减少 2000 亿左右。这个规模相当于抵消了央行此次降准释放资金 4000 亿的一半。同时可看到, 货币市场利率依然高企。shibor 和回购利率已是连涨数日, 两周 shibor 利率深圳劲增 156.75 个基点至 6.2275%, 显示资金状况处于偏紧状态。在资金偏紧的情况下, 公开市场操作选择全面暂停, 并无投放资金。尽管本周一央行曾要求公开市场一级交易商上报 28 天期和 91 天期正回购需求, 但周二和周四并未开展操作。继央票连续停发八周后, 正回购也全面停止。

昨日, 财政部、央行进行了 2012 年首期中央国库现金管理商业银行定期存款招标, 规模 300 亿元, 期限 6 个月, 最终中标利率 6.80%, 此次中标利率上行 80 个基点。此次国库现金定存中标利率上行, 也显示出市场流动性并不宽松。

2、综合策略

昨日, 股指日内走势震荡剧烈, 但仍总体偏强, 在期货市场中处于领涨位置。资源类与黄金钢铁高价等本轮滞涨股同步走强。从板块效应来说, 主力板块的缺失与高送转板块的领涨, 显现出当前的上涨动能其实相对薄弱, 这也是股指迟迟未能突破上升楔形压制的原因。2400 关口今天反复争夺之后, 多头并未远离, 此处震荡将依然剧烈。值得注意的是, 国泰君安与中证期货等套保空单大幅减持, 由于是套保单的概率更大, 现货方面应也会相应减持, 这表明机构已开始降低风险。

目前多空争锋较为剧烈, 空头占据地利, 多头占据天时与人和, 方向较难把握,

在巨大的成交量之下，两边都有发生单向行情的机会，交易者可保持较轻仓位，控制风险。一个可观察的位置是，若股指有日K线放量下破楔形（上证约 2370、IF 约 2560 一线）的迹象，可在收盘前轻仓做空。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：盘整；

短线波段交易（基于日线图表）：盘整/下行；

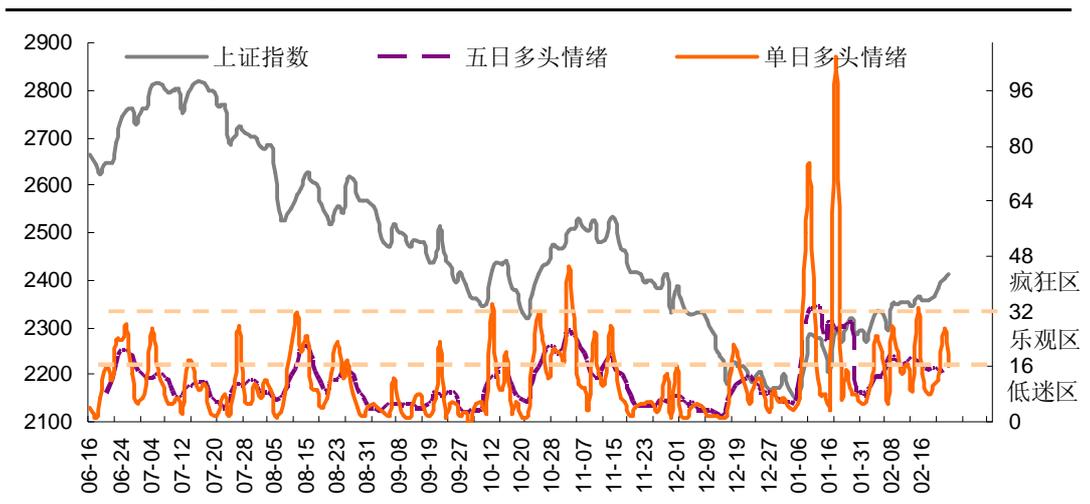
中长线波段交易（基于周线图表）：盘整；

图3-1: 上证日K线图：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：多头情绪波动较大，板块效应偏弱



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：

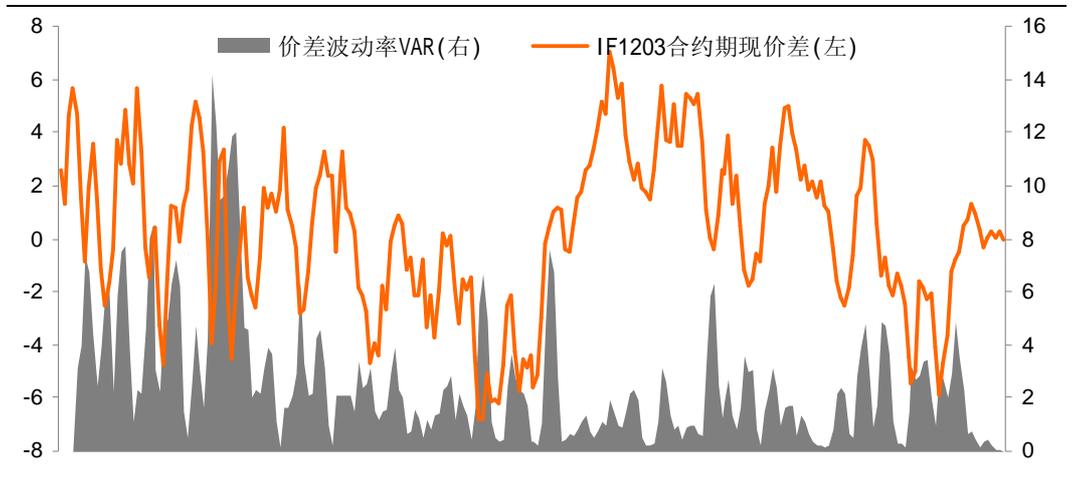
表 3-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2606.00	78.18万
IF1204	1	2617.20	78.52万
IF1206	1	2634.20	79.03万
IF1209	1	2661.60	79.85万

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0.25点, 最大值7.06点, 最小值-6.83点, 价差波动方差最大值为14.18。昨日期现价差收盘回归至0值, 日内波动剧烈, 午盘一度走高。价差昨日内变化表明市场预期变化比较明显, 现货获利回吐一度明显, 但午盘多头预期回归, 表明证券市场今日内多头动力仍存。期现套利者可继续关注正向套利机会, 开仓点位为价差5个指数点以上, 待回归至0值平仓获利。

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>