

2012年03月01日 星期四

每日视点·股指

LTRO 与 QE 之争【2月PMI数据十点半公布】

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	欧洲央行 2 月 29 日第二轮三年期长期再融资操作 (LTRO) 吸引 800 家银行共计 5295.3081 亿欧元资金，超市场普遍预期。各大投行指出，在可能性的第三轮 LTRO 出炉前，焦点或重回经济担忧。但稍晚美联储主席伯南克发表证词，降低了美国实施 QE3 的预期，其没有扩充资产负债表的意愿极大地利好美元。	0
货币	截至 2 月 28 日，工、农、中、建四大行新增人民币贷款约 1800 亿元。根据以往规律推算，整个银行体系的新增人民币贷款数量约为 4000 亿元。由于每个月的最后一日通常会出现贷款集中发放，预计 2 月份的新增贷款量约在 5000 亿元左右。远低于此前研究机构对 2 月份新增贷款的预测均值 8015 亿元。	0
经济	【2 月 PMI 数据 10: 30 公布】接受路透调查的 14 位分析师预计，中国 2 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) CNPMIB=ECI 回升至 50.7，主要受惠于春节后企业复工的季节性因素拉动。	0
通胀	——	0
行业	深圳证券交易所周三发文对证监会近年来查处并公布的多起操纵市场案件中的违法行为进行了分析，指出七类行为极易成为被证监会处罚的违法行为。这七类行为包括：虚假申报、拉抬打压、涨停堆单、尾市拉抬打压、连续交易、约定交易（俗称“对倒”）、自买自卖（俗称“对敲”）。	-1

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: 20120229							
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	49052	-1406	1	0001-国泰君安	3125	-2	1	0001-国泰君安	6263	102
2	0016-广发期货	46429	1871	2	0011-华泰长城	2960	-61	2	0018-中证期货	5812	1235
3	0011-华泰长城	43495	-1550	3	0002-南华期货	2641	60	3	0133-海通期货	4600	-247
4	0102-兴业期货	43434	-690	4	0007-光大期货	2613	-508	4	0011-华泰长城	3439	264
5	0133-海通期货	42137	1847	5	0133-海通期货	2223	-44	5	0010-中粮期货	2103	-90

资料来源: WIND、平安期货研究所

套保活跃席位方面, 中证多单持平, 空单继续大幅增持。从累计二十大多空持仓看, 多头减仓 111 手, 空头增仓 574 手, 空头稍微占优。

## 三、【单边交易策略】

### 1、重要提醒

欧洲央行 2 月 29 日第二轮三年期长期再融资操作(LTRO)吸引 800 家银行共计 5295.3081 亿欧元资金, 超市场预期。汇丰银行(HSBC)、布朗兄弟哈里曼(BBH)、荷兰国际集团(ING)、苏格兰皇家银行(RBS)等指出, 在可能性的第三轮 LTRO 出炉前, 焦点或重回经济担忧。

此次三年期 LTRO 和 QE 相同之处在于同样用扩张央行资产的方式化解了流动性风险, 因之缓解了金融系统风险。最大的不同是期限, 如果我们将 QE 视作是父母对子女的无限期“特赦”的话, LTRO 就是兄长对弟妹的三年期“缓刑”。美国的银行在“特赦”之后轻装上阵, 可以承担风险和再杠杆; LTRO 确有缓解欧元区银行短期流动性短缺, 但去杠杆和补充资本金仍必须进行。背后的根本原因在于美国是一个财政和货币均统一的国家, 而欧盟目前并没有形成统一的财政联盟。

就在欧央行进行 LTRO 操作后不久, 美联储主席伯南克在国会的证词中缺乏有关第三轮量化宽松政策的暗示, 同时略显悲观的论调令市场风险情绪颇为低迷。

### 2、综合策略

昨日, 股指受上海房地产微调令被叫停的影响, 前期风头正盛的房地产板块集体承压, 指数低开之后全日震荡下行, 领跌于期货市场。制度方面, 继上交所封杀 2 个炒新账户后, 深交所也表态, 指出七类行为极易成为被证监会处罚的违法行为。目前制度上对中小盘的资金形成打压, 跌停股再现, 部分资金已有离场迹象。

图3-1:上证日K线图: 在目前的点位, 继续做多的风险渐渐增大, 多单可分批离场。



资料来源:平安期货研究所

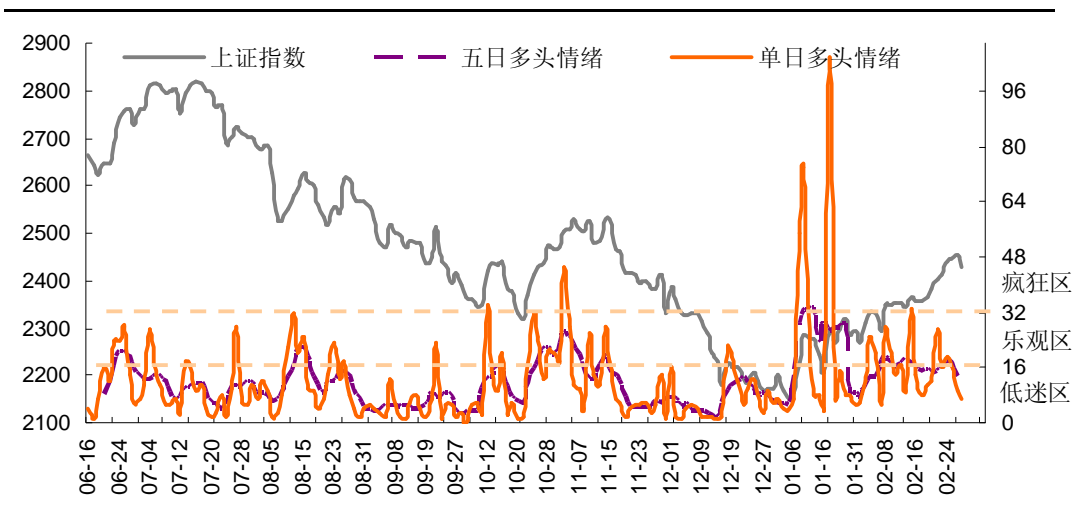
从技术面分析, 上证指数目前较重要的空头防线是 2500 一线成交密集区与颈线位。总体而言, 我们建议重点关注今日十点半公布的 2 月 PMI 情况, 在目前的点位, 继续做多的风险渐渐增大, 多单可分批离场。有效下破 2400 甚至可考虑轻仓做空。(李斌)

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3-2: 指标监测: 多头情绪有所萎缩



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：

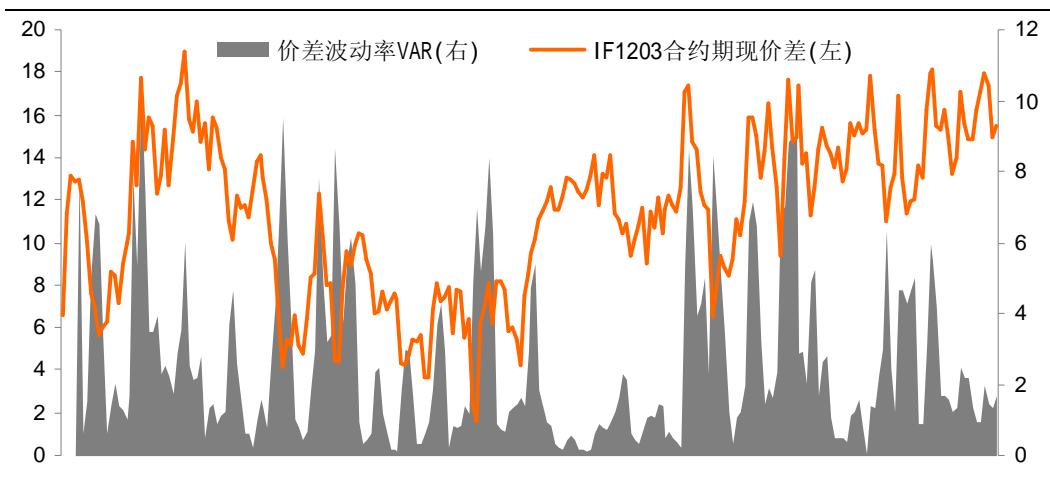
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2650.80	79.52万
IF1204	1	2659.80	79.79万
IF1206	1	2680.80	80.42万
IF1209	1	2716.00	81.48万

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11.34点，最大值19点，最小值1.55点，价差波动方差最大值为10.39。昨日期现价差利润维持在期现套利持有成本之上，尾盘价差拉升，收于15.45点。从昨日价差尾盘变化来看，期指市场走势强于现指走势，表明市场多头预期仍十分强烈，短期内大盘继续下跌概率较小，期现套利者可继续关注5个价差点位以上的套利机会。

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>