

2012年03月02日 星期五

每日视点·股指

谨防图穷匕见

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	3月1日数据显示欧元区失业率上升至15年来的最高水平；美国初请失业金人数四周均值创08年3月以来最低水平。美联储主席伯南克的讲话降低市场对QE预期，与欧洲央行新一轮LTRO向银行业挹注大量流动性的行为截然不同。继续关注正在布鲁塞尔召开的欧盟峰会。	0
货币	周四央行实施200亿元91天期正回购操作，中标利率3.16%，暂停央票发行。分析称月末存贷量增多，此举回收部分流动防止利率过多下行。央票已经停发九周，作用将淡化。如果外汇占款维持相对增量，央票或逐渐退出。央行最近一次同期限的正回购为2月16日，中标利率也为3.16%。	0
经济	2012年2月，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%，比上月小幅提升0.5个百分点，连续三个月回升并位于50%扩张与收缩的临界点以上。这表明“春节”后企业集中开工，加快生产，采购活动趋于活跃，制造业经济总体继续保持稳定增长，但与往年同期相比，增长幅度较为平缓。此外，美国2月制造业采购经理人指数(PMI)降至52.4，前值为54.1，该数据位于50以上表明制造业扩张。	0
通胀	——	0
行业	两会召开前夕，带着关于房地产调控政策是否会有所松动的疑问，记者从住建部独家证实，针对近日部分城市的“小动作”，住建部会毫不留情。一位负责房地产市场监管的司长表示，与中央政府调控要求不符的地方政府“微调”，已经被一一“叫停”。他强调，露头就打，绝不允许地方政府在房地产调控上唱反调。	-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: 20120301							
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	45583	-3469	1	0001-国泰君安	2901	-224	1	0001-国泰君安	6508	245
2	0011-华泰长城	37277	-6218	2	0002-南华期货	2723	82	2	0018-中证期货	5900	88
3	0133-海通期货	36922	-5215	3	0011-华泰长城	2701	-259	3	0133-海通期货	4533	-67
4	0016-广发期货	36463	-9966	4	0007-光大期货	2202	-411	4	0011-华泰长城	3433	-6
5	0102-兴业期货	32690	-10744	5	0133-海通期货	2150	-73	5	0007-光大期货	2418	420

资料来源: WIND、平安期货研究所

套保活跃席位方面, 中证多单空单基本持平。从累计二十大多空持仓看, 多头增仓 189 手, 空头增仓 1301 手, 空头稍微占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨日, LTRO 的利好兑现, 而伯南克在半年度经济证词中, 丝毫没有提及市场所期待的量宽 3, 且其对经济前景的预期仍显悲观。市场对未来流动性的悲观预期拖累风险资产大幅暴跌, 其中黄金创下三年来最大单日跌幅。这对商品期货市场及股指期货的负面影响较大, 导致了股指的大幅低开。不过, 早上公布的 2 月 PMI 连续 3 月上涨, 达 51%, 前值为 50.4, 这推动股指在盘中缓慢上行。由于目前制度上对中小盘的资金形成打压, 连续跌停股再现, 部分资金已有离场迹象。外围方面, 暂时也没有利好出现, 目前多头宜保持获利离场心态微妙。

从技术面分析, 上证指数目前较重要的空头防线是 2500 一线的成交密集区与颈线位。总体而言, 我们认为在目前的点位, 继续做多的风险渐渐增大, 多单可分批离场。激进投资者可开始轻仓沽空, 短线空单的止损位: IF 是 2680 (对应上证指数在 2460); 空单第一目标位: IF 指数是 2450 (对应上证指数是 2300)。

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;

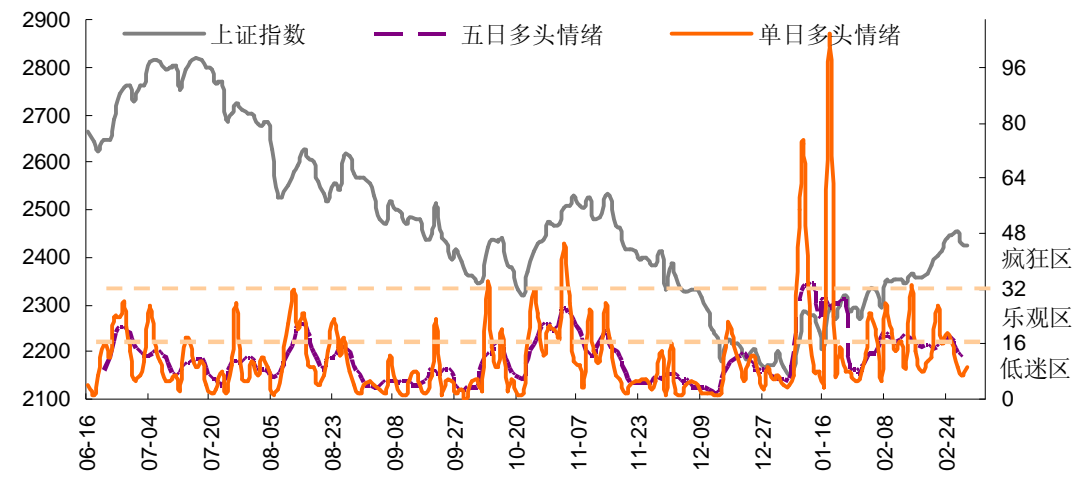
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

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

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:

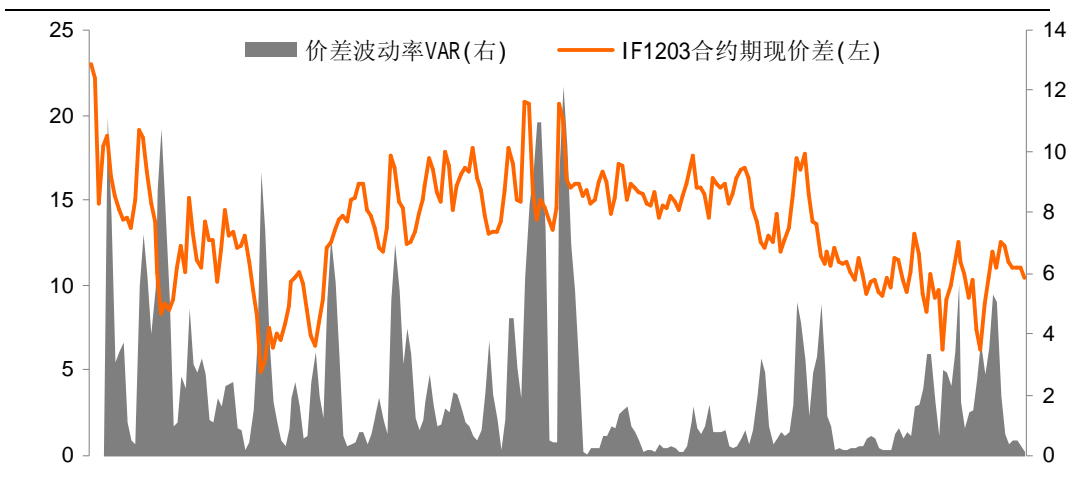
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2639.00	79.17万
IF1204	1	2647.60	79.43万
IF1206	1	2665.00	79.95万
IF1209	1	2694.00	80.82万

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13.32点，最大值20.79点，最小值4.95点，价差波动方差最大值为12.14。昨日期现价差日内存在15个指数点以上的正向套利空间。从昨日价差尾盘变化来看，期指市场走势强于现指走势，表明市场多头预期对市场支撑仍存在，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>