

2012年03月07日 星期三

每日视点·股指

只有与时俱进，没有亘古不变

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	市场焦点集中在希腊谈判缓慢和欧元区经济下滑的消息上，为风险资产带来压力。债券互换协议是否能够执行，关系到希腊最终能否获得 1,300 亿欧元援助资金，该救助资金将扶助希腊财政以及在 3 月 20 日偿还债务。	-1
货币	昨日，央行在公开市场进行了 300 亿元的 28 天期正回购操作，中标利率持平于 2.80%，规模较上周二的 100 亿元明显放量。与此同时，一年期央票连续第十周停发，显示当前央行维持资金面宽松基调的意图仍十分明显。隔夜回购利率创近 10 个月新低。	1
经济	温家宝总理在作政府工作报告时提出，今年国内生产总值增长 7.5%。这是我国国内生产总值（GDP）预期增长目标八年来首次低于 8%。回顾以往，2004 年我国曾将 GDP 预期增长目标定为 7%，自 2005 年开始，这一预期目标连续七年被确定为 8%。	-1
通胀	——	0
行业	上海房地产政策再现紧缩。昨日有媒体援引上海某区房地产交易中心的话称：上海户籍家庭成年子女若在父母住房房产证上有名字，未婚子女不得再购住房。这意味着，成年子女只要在父母房子的产证上有名字的，就不能在婚前购买婚房。这一消息让上海楼市“震动”不已。在专家看来，这一举措尽管对上海成交量影响有限，但其从严调控的象征意义似乎更大。。	-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: 20120306							
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	0011-华泰长城	46393	10684	1	0011-华泰长城	2691	-100	1	0001-国泰君安	6165	53
2	0001-国泰君安	44196	5466	2	0001-国泰君安	2250	-417	2	0018-中证期货	5529	1173
3	0016-广发期货	43952	10259	3	0016-广发期货	1953	69	3	0011-华泰长城	3422	113
4	0133-海通期货	43394	9716	4	0007-光大期货	1902	-498	4	0133-海通期货	3366	-631
5	0102-兴业期货	42415	9769	5	0002-南华期货	1881	71	5	0007-光大期货	2256	943

资料来源: WIND、平安期货研究所

套保活跃席位方面, 中证多单大幅减仓而空单大幅增仓。从累计二十大多空持仓看, 多头减仓 361 手, 空头增仓 2328 手, 空头占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨日, 中国下调经济增长预期, 导致全球资本市场避险情绪升温。GDP 今年的预期目标为 7.5%, 而自 2005 年开始, 这一预期目标连续七年被确定为 8%。上证指数因此留下跳空缺口后一路下行, 领跌板块也是金属煤炭建材等与经济周期密切相关的板块。虽然经济增长下一台阶已在大部分经济学家的预料当中, 我们在股指年报也对此有详细论述, 但由于目前国内经济的支柱产业仍未浮现, 在经济下行预期确立的初期, 股指仍有继续下行的空间。外围方面, 三大评级机构都将“枪口”对准希腊债券置换计划, 希腊第二轮救援计划仍有变数, 持有价值 2060 亿欧元希腊债券的私人部门债权人最迟要在本周四晚上之前决定是否参与债券互换, 但目前看来, 投资者们似乎并不愿参与该行动。在 LTR02 的利好兑现后, 预计全球大宗商品的多头将陆续获利离场。

从技术面分析, 上证指数低开于前期提示的楔形形态之下, 对 1 月 6 日开始的上涨趋势已构成明显的破位。GDP 的下调正可给我们交易上的启发: 只有与时俱进的策略, 没有亘古不变的方向。多头趋势运行了 2 月之后, 上涨意愿已大幅消耗, 短期将转变为空头趋势。总体而言, 我们认为沽空的时机已经成熟。

空单止损位设在: IF 指数是 2670 (对应上证指数在 2440);

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): 下行/盘整;

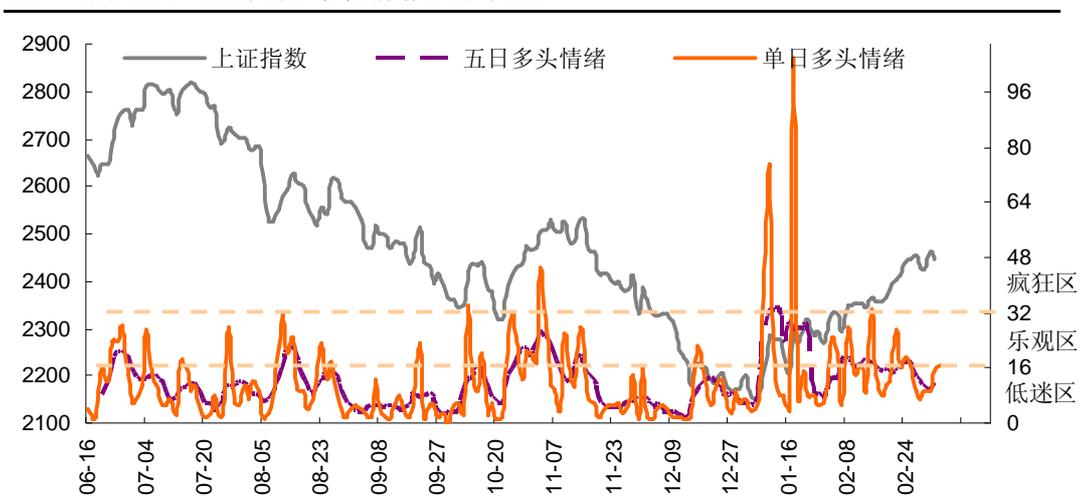
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

图3-1:上证日K线图: 股指下破楔形末端, 短期转入空头趋势



资料来源:平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 股指大跌, 多头情绪略有回光返照



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:

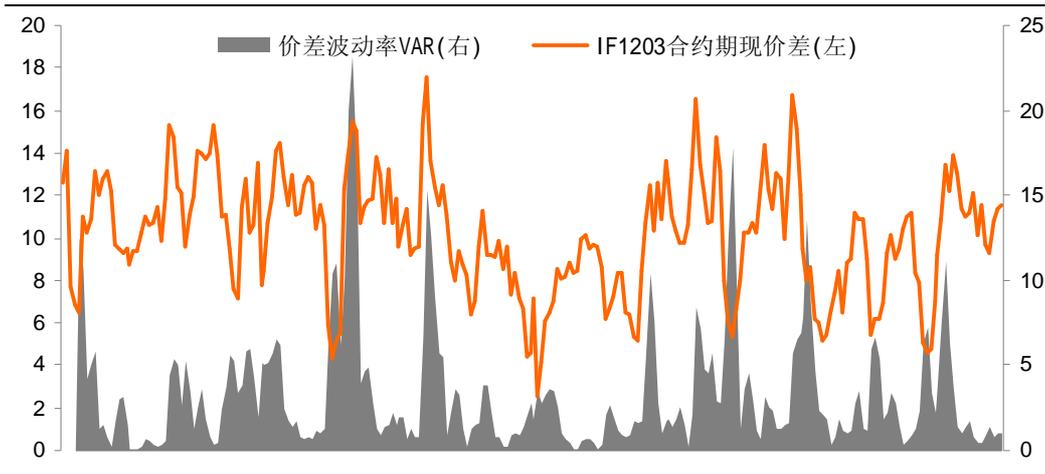
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2633.00	78.99万
IF1204	1	2642.00	79.26万
IF1206	1	2657.20	79.72万
IF1209	1	2688.00	80.64万

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10.14点，最大值17.53点，最小值2.51点，价差波动方差最大值为23.22。昨日期现价差日内存在10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>