

# 通胀悬念待解

## 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	希腊债务置换率或已超过 95%，市场正等待希腊官方于 3 月 9 日北京时间 14:00 正式公布结果。此外，市场预期北京时间 21:30 美国将公布 2 月非农就业人口达 21.0 万人，而且美国变相 QE 预期也逐渐吸引市场眼球。	1
货币	中国人民银行于 3 月 8 日以利率招标方式开展了 91 天期正回购操作，本期交易量为 300 亿元，中标利率持平于 3.16%。“在到期资金量大幅攀升的情况下，正回购操作放量也在情理之中。鉴于本周公开市场到期资金量为 630 亿元，至此，央行本周共实现资金净投放 30 亿元。	0
经济	工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比涨幅预计续降至 0.2%。	0
通胀	今日将公布 2 月 CPI，市场普遍预期为 3.4%	0
行业	继深交所发布新举措抑制新股炒作之后，3 月 8 日，上交所也出台了《关于加强新股上市初期交易监管的通知》(以下简称“《通知》”)，抑制新股首日炒作。	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: 20120308							
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	0133-海通期货	48976	6425	1	0011-华泰长城	2551	-148	1	0001-国泰君安	5991	-336
2	0001-国泰君安	48557	4297	2	0133-海通期货	2381	462	2	0018-中证期货	5442	-331
3	0011-华泰长城	46766	10262	3	0001-国泰君安	2243	-13	3	0011-华泰长城	3498	-20
4	0102-兴业期货	43917	7529	4	0007-光大期货	1981	226	4	0133-海通期货	2824	-764
5	0016-广发期货	42263	8540	5	0006-鲁证期货	1753	287	5	0156-上海东证	1872	650

资料来源: WIND、平安期货研究所

套保活跃席位方面, 中证多单减仓幅度小于空单减仓幅度。从累计二十大多空持仓看, 多头减仓 637 手, 空头减仓 2245 手, 多头占优。

## 三、【单边交易策略】

### 1、特别提醒

2 月 CPI 预期为 3.4%。2 月份 CPI 等部分经济数据将于今日(9 日)发布。路透社综合 20 余家机构预测中值结果显示, 随着食品价格的回落, 加之今年农历春节提前至 1 月, 中国 2 月居民消费价格指数(CPI)同比涨幅将大幅回落至 4%下方, 预计在 3.4%左右, 有望扭转持续 24 个月的负利率状况。调查结果并显示, 鉴于翘尾因素较 1 月低 0.8 个百分点, 工业生产者出厂价格指数(PPI)同比涨幅预计续降至 0.2%, 但分析师对 PPI 意见分歧较大, 预估值自 -0.7%到 1.1%不等。

### 2、综合策略

昨日, 受希腊违约预期衰减、两会相关舆论、及个别省市养老金投资运营试点等利好影响, 股指针对前 3 日的跌幅展开反弹, 券商、资源、文化传媒等板块领涨。昨晚, 希腊债务置换率或已超过 95%, 市场正等待希腊官方于周五(3 月 9 日)北京时间 14:00 正式公布结果, 这也大幅缓解了市场的风险情绪。上证指数累计 3 天下跌近百点后, 预计今日仍有反抽的空间。

不过, 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 日开始的上漲趋势已构成明显的破位。多头趋势运行了 2 月之后, 上漲意愿已大幅消耗, 短期将转变为空头趋势。在盘整之后, 下周还有继续往下可能, 可逢高补回空头仓位。

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；

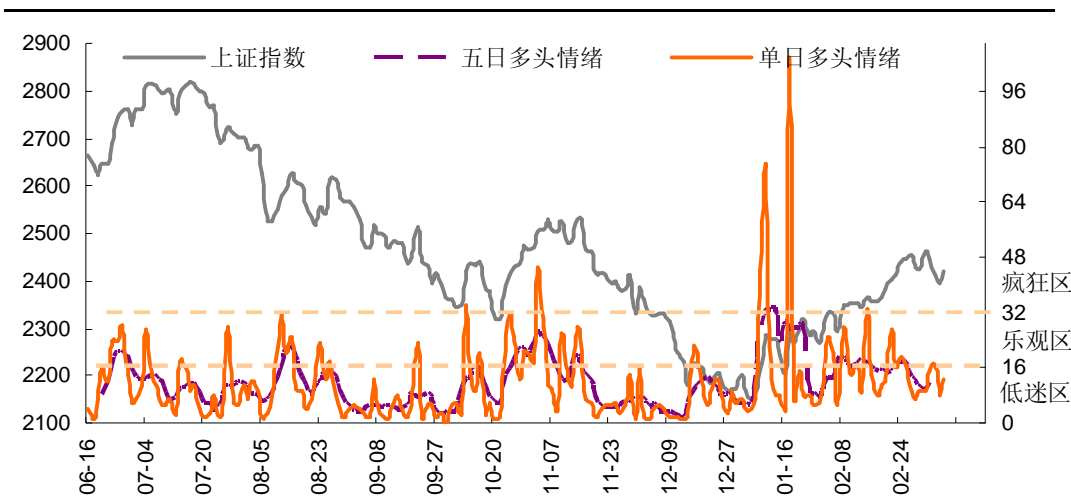
中长线波段交易（基于周线图表）：盘整；

图3-1: 上证日K线图：股指下破楔形末端，短期处于空头趋势



资料来源: 平安期货研究所

图3-2: 指标监测：人气处于低迷区



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：

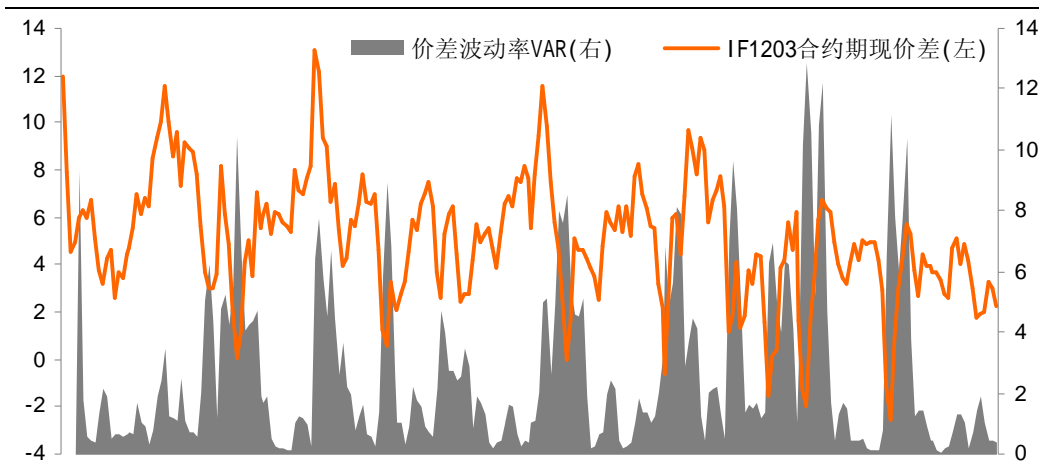
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2637.80	79.13万
IF1204	1	2647.20	79.42万
IF1206	1	2662.00	79.86万
IF1209	1	2693.00	80.79万

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5.05点, 最大值13.07点, 最小值-2.55点, 价差波动方差最大值为12.90。昨日期现价差日内存在10个指数点以上的正向套利空间, 但日内呈缩窄趋势。今日信息披露日, 价差预计将维持在0值附近, 期现套利者日内可继续关注5个价差点位以上的正向套利机会。

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>