

彷徨

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	从3月12日开始的欧元集团会议已经基本上就希腊第二轮援助达成一致，欧元带领风险资产有所震荡上行，从市场走势来看，ISDA裁定希腊违约一事并未对市场情绪造成重创。容克此前曾表示，对希腊的第二轮援助将在3月14日早正式启动。	1
货币	中国公开市场一级交易商3月12日申报28天、91天正回购及三个月央票需求。此外，央行行长12日表示，从理论上讲，存款准备金率调整的空间很大，但是要针对具体流动性状况而言，而且其调整并不表明货币政策的松紧。同时，价格型工具的使用必须要特别关注对资本流动的影响。	0
经济	一份汇集住房城乡建设部等七部门意见的报告提出，今年要保持首套住房贷款政策稳定性，督促银行业金融机构支持居民家庭购买首套普通自住房。在坚决抑制不合理住房需求的同时，保证首套住房贷款供给。	0
通胀	2月CPI，上周五公布为3.2%	0
行业	据网络媒体消息，市场有传闻称“两会”后QFII有望扩容，总体规模将在现有300亿美元基础上增加一倍。与此同时，“两会”后监管层将大幅提高QFII的审批额度，同时还将降低QFII的准入门槛。	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: 20120312							
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

换月开始进行。套保活跃席位方面, 中证多单增仓而空单减仓。从累计二十大多空持仓看, 多头减仓 564 手, 空头减仓 786 手, 多头占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨日, 受净出口创 10 年新低影响, 股指平开后震荡低走, 不过目前国内消息面偏平淡, 而希腊的债务重组尘埃落定有所利好市场做多情绪, 外围最大的变数集中在明日欧元集团会议讨论的公布结果——是否向希腊发放第二轮援助款。今天走势预计受公开市场操作影响也较大, 可密切关注。

从技术面分析, 上证指数运行于楔形形态与上升趋势线之下, 对 1 月 6 日开始的上涨趋势已构成明显的破位。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。在盘整之后, 预计本周还有继续往下可能, 可逢高补回空头仓位。即使继续冲高, 从 2011 与 2012 年的行情对比也可以看出, 上涨结束的极限时间不超过 3 月下旬, 上涨的空间也已不大。

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;

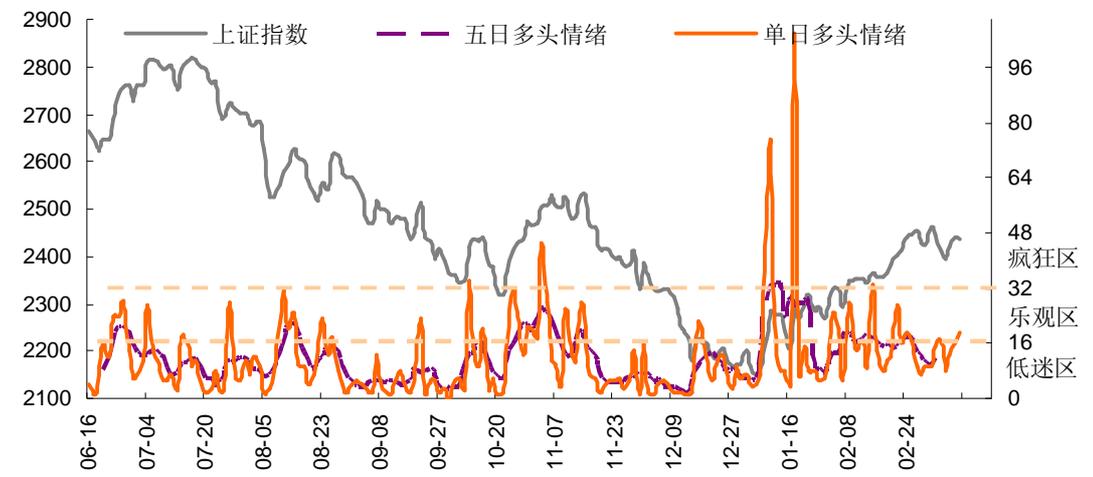
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

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: 人气有所反复



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

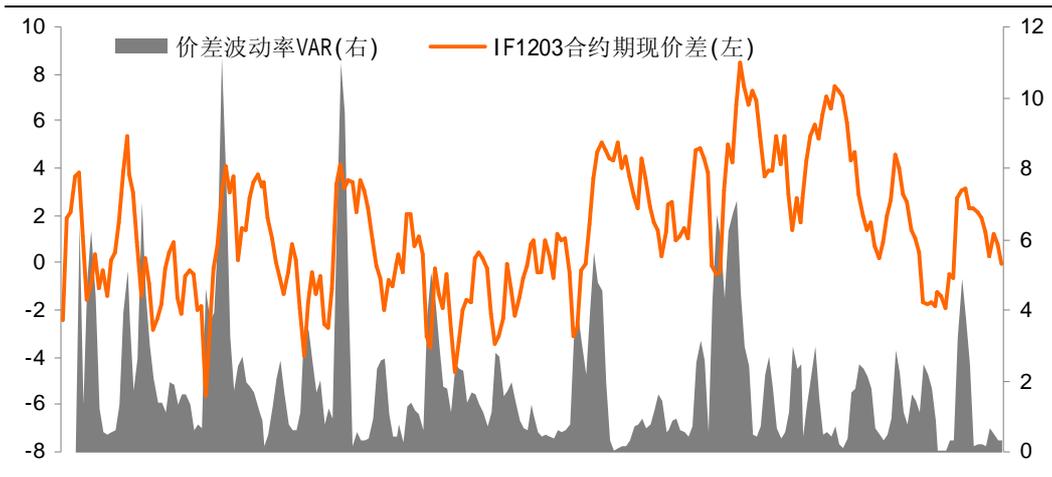
合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1203	1	2647.60	79.43万
IF1204	1	2658.40	79.75万
IF1206	1	2673.60	80.21万
IF1209	1	2701.40	81.04万

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1.30点,最大值8.47点,最小值-5.64点,价差波动方差最大值为11.15。昨日期现价差日内存在5个指数点以上的

正向套利空间，日内波幅不大。今日价差波动区间较难出现明显改变，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>