

春分：寒暑临界，阴阳相半

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	因希腊 CDS 问题妥善解决。且最近几日市场消息面异常清淡，致使希腊 CDS 顺利拍卖这个重要性不高的事件也能掀起波澜。市场整体上的风险情绪偏向于乐观，欧美股市相对持稳，欧元等风险货币出现反弹。	0
货币	据交易员透露，本周一央行要求公开市场一级交易商申报正回购与央票需求，品种包括 3 个月央票、28 天正回购和 91 天正回购。1 年期央票依旧未出现在询量行列，预计将连续第十二周停发。分析人士认为，央行停发 1 年期央票的原因，主要是为了避免较长时间冻结资金。	-1
经济	——	0
通胀	国家发改委 20 日起将汽柴油价每吨分别提高 600 元，折合零售价 90 号汽油和 0 号柴油每升分别提高 0.44 元和 0.51 元。	0
行业	昨日(19日)晚间，花旗、浦发均发布公告称，花旗银行于 3 月 19 日通过大宗交易的方式以 8.33 元每股的价格向太平洋保险及太平洋资产管理公司转让了所持浦发银行 5.06 亿股股份、占比 2.714%。这是 A 股史上最大一笔大宗交易。至此，花旗银行所持浦发银行股份为零。而按照当前汇率，该项交易的全部收入为 6.68 亿美元，花旗银行计税后获利约 3.49 亿美元。	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: IF1204				交易日期: 20120319							
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	44716	-8725	1	0001-国泰君安	3688	-368	1	0018-中证期货	8583	-1176
2	0001-国泰君安	42243	-14376	2	0007-光大期货	3066	10	2	0133-海通期货	4915	-66
3	0133-海通期货	41476	-11346	3	0133-海通期货	2877	-78	3	0001-国泰君安	4716	-177
4	0102-兴业期货	34673	-8812	4	0011-华泰长城	2717	-43	4	0011-华泰长城	2847	-449
5	0016-广发期货	32284	-14122	5	0002-南华期货	2110	33	5	0007-光大期货	2538	-863

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, 中证多单减仓幅度远远小于空单减仓幅度。从累计二十大空持仓看, 多头减仓 1801 手, 空头减仓 2536 手, 多头占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨晚, 股指在平淡的消息面中反复震荡, 尾盘有所升温, 但主导领涨的基本是超跌反弹品种, 持续性有待考验。而早上关于 3 月央票与成品油提价创历史新高等消息, 分别对流动性与通胀构成威胁。目前看来, 上证 3 月 14 日 1700 亿成交额的放量长阴杀跌已初步奠定了 3、4 月的下行开端。从 FDI 连续 4 个月下滑、新增外汇占款萎缩以及 1、2、3 月的信贷情况等因素看, 也印证资金面无力发动真正的反转行情。

从技术面分析, 上证指数受阻于楔形形态与上升趋势线之下, 今日是春分, 属于时间周期派别的重要窗口, 古人云: 寒暑临界, 阴阳相半, 从上证看来, 更像是春季行情的转折时点, 多头趋势运行了 2 月多之后, 上涨意愿大幅消耗, 多头趋势也备受考验。昨晚希腊略有暖风, 后期一旦外围没有更多的利多刺激, 负面情绪还将加强。交易者可秉持逢高沽空思路。

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;

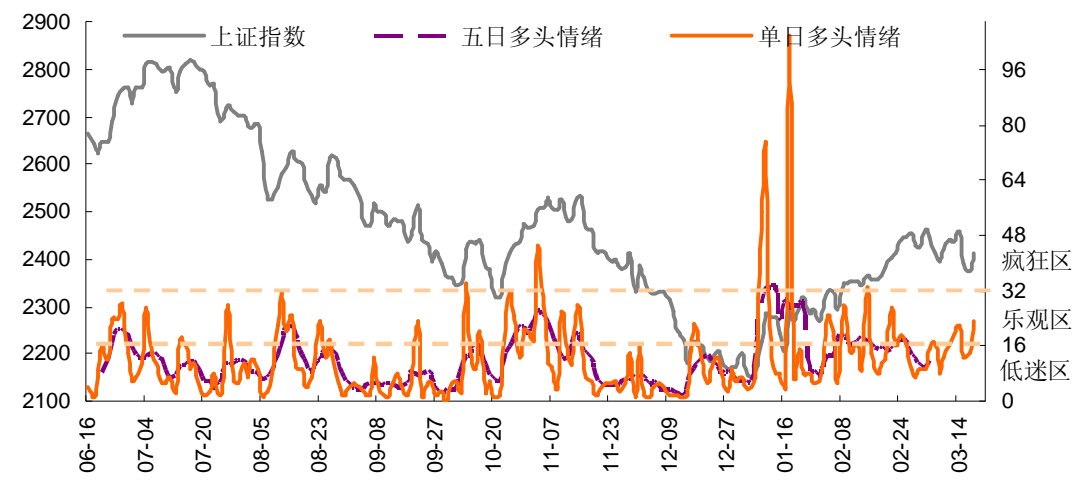
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

图3-1:上证日K线图: 股指近2日展开弱势反弹, 但应难改下行大局



资料来源:平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 多头情绪在创业板的热情带动下有所复苏



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:

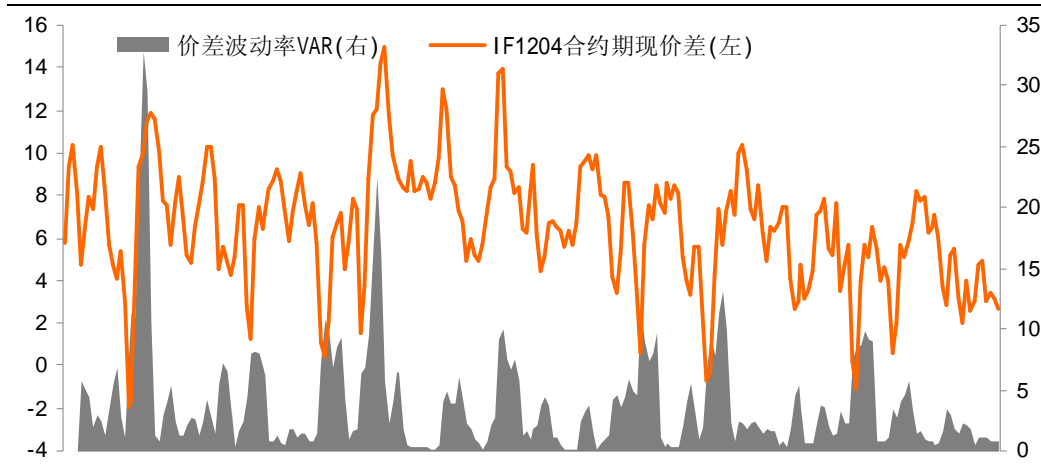
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1204	1	2629.40	78.88万
IF1204	1	2641.00	79.23万
IF1206	1	2651.00	79.53万
IF1209	1	2682.00	80.46万

资料来源:WIND、平安货研究所

昨日统计结果，IF1204在昨日内1分钟价差均值为6.49点，最大值14.93点，最小值-1.98点，价差波动方差最大值为32.78。昨日期现价差日内有扩大的迹象，但尾盘收敛至无套利区间，标明市场整体预期仍处于较大不一致状态。**建议今日内可关注期现价差5个指数点以上的正向套利机会**

图4-1: 当月合约IF1204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>