

# 信心，毁易建难

## 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	周二美元全线上涨，因中国央行最新公布的调查报告进一步增强了投资者对这一全球第二大经济体放缓增长的忧虑，这拖累欧美股市下滑，带动美元的避险需求。值得一提的是，美联储主席伯南克周二指出，美国经济长期前景不错，但短期面临挑战，对此美元指数反应平淡。	0
货币	中国人民银行20日上午以利率招标方式展开了28天期正回购操作，本期交易量为500亿元，中标利率持平于2.8%。可以看到，1年期央票已连续12周暂停发行。尽管本周公开市场到期资金规模较上周略有回升，达510亿元，但鉴于周二已实现资金回笼500亿元，预计本周净回笼的格局仍将延续。	0
经济	中国央行调查报告显示，中国第一季度企业家宏观经济热度指数降至39.2%，为连续三个季度位于临界值50%以下。同时报告还显示，一季度贷款总体需求指数为79.6%，低于上季及上年同期0.3和5.6个百分点。此外，央行在全国50个城市进行的2万户城镇储户问卷调查显示，未来3个月内有购房意愿的居民占14.1%，与上季基本持平，是1999年调查以来13年的同期最低值。	1
通胀	——	0
行业	经国务院批准，全国社会保障基金理事会受广东省政府委托，投资运营广东省城镇职工基本养老保险结存资金1000亿元。3月19日，全国社会保障基金理事会和广东省政府以及有关方面在北京签订了委托投资协议，资金将分批到位，委托投资期限暂定两年。	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: 20120320							
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	54737	12494	1	0001-国泰君安	3138	-550	1	0018-中证期货	8004	-579
2	0133-海通期货	49395	7919	2	0133-海通期货	2671	-206	2	0001-国泰君安	5141	425
3	0011-华泰长城	47436	2720	3	0011-华泰长城	2550	-167	3	0133-海通期货	4982	67
4	0102-兴业期货	40849	6176	4	0016-广发期货	2284	271	4	0011-华泰长城	3404	557
5	0016-广发期货	38927	6643	5	0007-光大期货	2202	-864	5	0010-中粮期货	2064	168

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, 中证多单减仓幅度小于空单减仓幅度。从累计二十大多空持仓看, 多头增仓 606 手, 空头增仓 1750 手, 空头占优。

## 三、【单边交易策略】

### 1、综合策略

昨日, 在成品油提价创历史新高、公开市场净回笼资金等的影响下, 市场维持弱势下行, 虽有涉矿等概念品种间或性上涨, 但金融石化等板块承重明显, 最终上证收出光头光脚中阴, 奠定弱势格局。从赚钱效应看, 1、2 月份的板块轮流上涨的情况已经变成板块交互上涨和下跌相结合, 新股与创业板的杀跌更抹杀了市场仅存的赚钱机会, 市场的多头已是输易赢难。事实上, 上证 3 月 14 日 1700 亿成交额的放量长阴杀跌已奠定了 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, 春季行情已到转折时点, 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。昨晚外围资本市场因中国央行报告集体走弱, 料在今日负面情绪还将在震荡下行中维持。交易者可秉持逢高沽空思路。

空单止损位设在: IF 指数是 2650 (对应上证指数在 2410);

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;

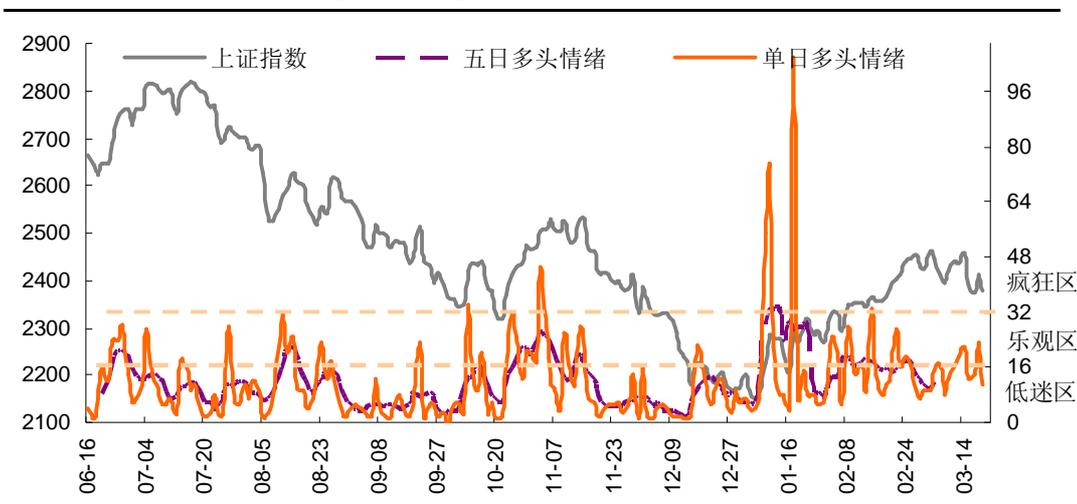
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

图3-1:上证日K线图: 股指下行大局几已确定



资料来源:平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 多头情绪已连续处于低迷位置, 赚钱效应相比1、2月大大萎缩



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:

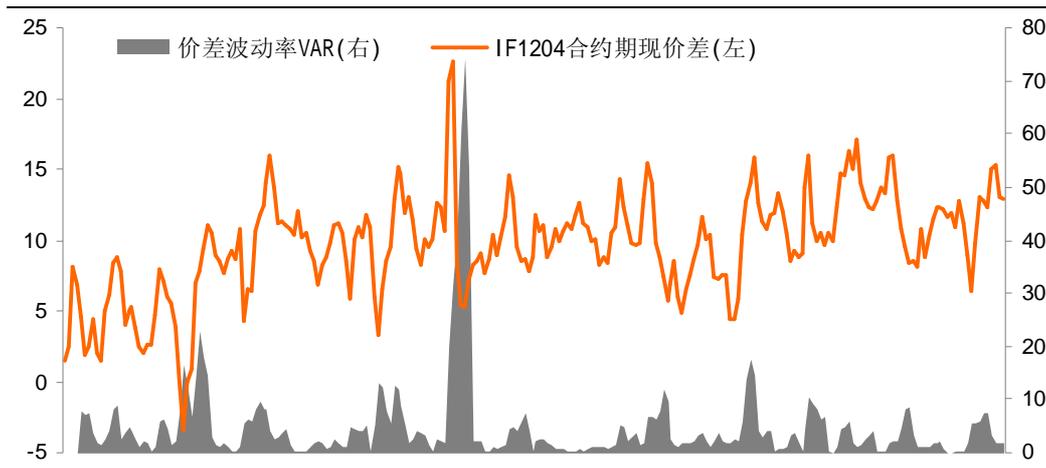
表 4-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值(RMB)
IF1204	1	2596.20	77.89万
IF1205	1	2607.60	78.23万
IF1206	1	2618.00	78.54万
IF1209	1	2649.40	79.48万

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9.67点，最大值22.67点，最小值-3.41点，价差波动方差最大值为74.38。昨日期现价差日内有扩大的趋势，尾盘存在10个指数点正向套利价差空间。建议今日内可关注期现价差10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>