

临界：先抑而后发

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	投资者担忧西班牙整顿财政步履缓慢，这打压意大利和西班牙国债价格。此两国国债遭遇抛售令德债得益，后者收益率下滑至 2%以下，为本周首次。	0
货币	中国央行公开市场三个月期央行票据预计周四或仍难重启发行。业内人士周三透露，公开市场一级交易商今日未被要求上报三个月期央票需求，但可以申报 91 天正回购需。	0
经济	10:30 将公布中国 3 月汇丰制造业采购经理人指数预览值。其中前值为 49.6%。	0
通胀	油价上涨对中国通胀及经济增长的影响是不容小觑的。成品油作为交通运输的根本，其将直接影响到各行各业的物流成本，包括食品。保守来看，成品油价格上涨对 CPI 的影响应该是接近 0.08%，而从其滞后性及传导性来看，成品油价格上调最终对 CPI 的影响理论上说将超过 0.1%。	0
行业	千亿养老金将主投债市。全国社保基金理事会新闻发言人 21 日表示，不要把养老金“委托投资运营”误读为“委托入市”，理解为入“股市”，这是不准确的。社保基金会 20 日宣布受托投资运营广东省部分养老金，将采取更为审慎的投资方针，该项资金将主要投资于国债、银行存款、企业债、金融债等有固定收益的产品，委托人可获得不低于同期银行定期存款利息的收益。	-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: IF1204				交易日期: 20120321							
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	57340	2603	1	0001-国泰君安	3372	234	1	0018-中证期货	8742	738
2	0011-华泰长城	52880	5444	2	0011-华泰长城	2673	123	2	0001-国泰君安	5785	644
3	0133-海通期货	51826	2431	3	0007-光大期货	2558	356	3	0133-海通期货	4862	-120
4	0102-兴业期货	44012	3163	4	0133-海通期货	2413	-258	4	0011-华泰长城	3813	409
5	0016-广发期货	42987	4060	5	0016-广发期货	2400	116	5	0010-中粮期货	2369	305

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, 中证多单增仓幅度小于空单增仓幅度。从累计二十大多空持仓看, 多头增仓 1792 手, 空头增仓 1977 手, 空头占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨日, 经济热度下行与养老金入市传闻的综合影响下, 市场反复震荡, 基本持平。资源矿产类领涨而石油与粮食类因成品油价上调而承压弱势。从赚钱效应看, 新股与创业板的弱势抹杀了市场仅存的赚钱机会, 市场多头已是输易赢难。我们近期认为, 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, 也印证资金面并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。昨晚养老金入市传闻被澄清, 料今日负面情绪将强化。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): 下行/盘整;

短线波段交易 (基于日线图表): 下行/盘整;

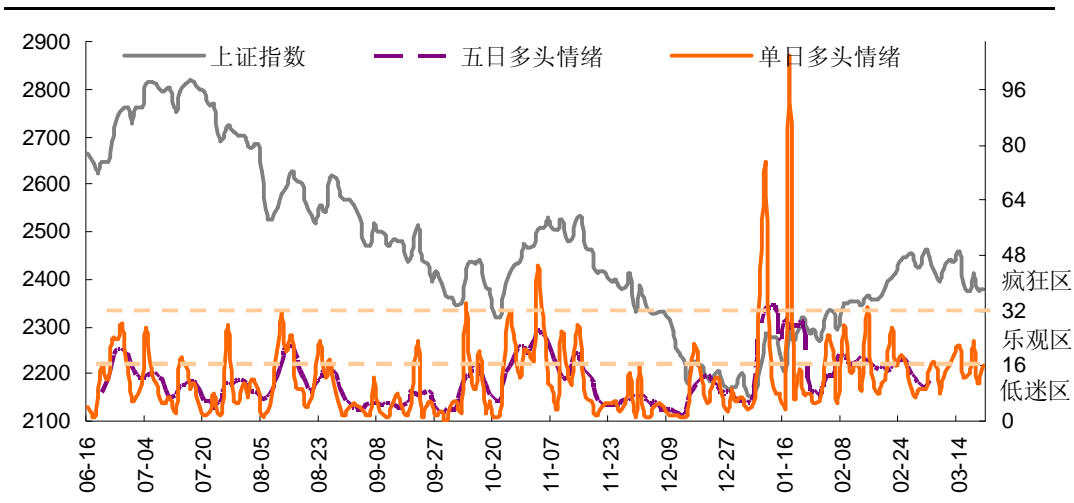
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

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:

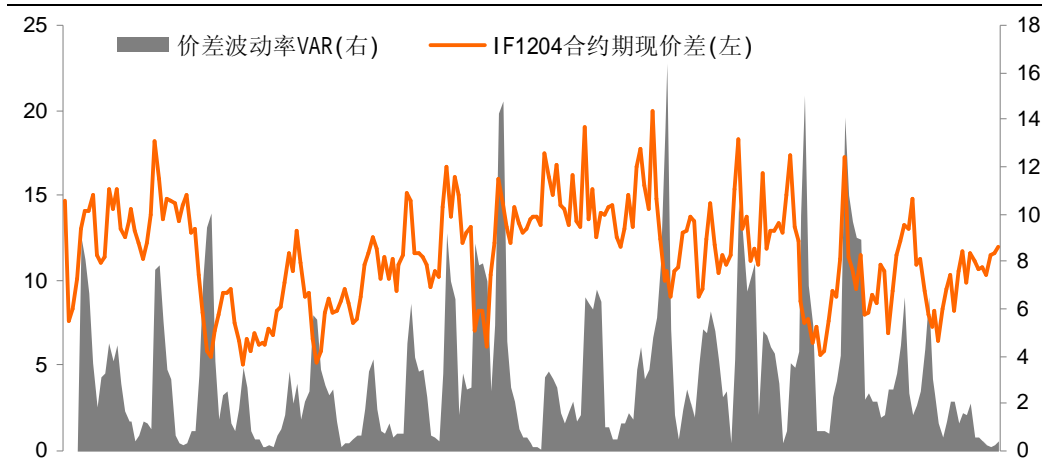
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1204	1	2601.60	78.05万
IF1205	1	2612.20	78.37万
IF1206	1	2625.00	78.75万
IF1209	1	2654.80	79.64万

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11.47点，最大值19.96点，最小值5.05点，价差波动方差最大值为16.36。昨日期现价差日内高位震荡，尾盘收敛，但仍存在正向套利空间。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>