

2012年03月29日 星期四

每日视点·股指

# 规避反弹，待时而沽

## 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	穆迪 3 月 28 日表示，葡萄牙经济下滑令葡萄牙银行业所面临压力加剧，下调五家葡萄牙银行评级。此前，惠誉 3 月 27 日将葡萄牙经济增长预期下调至萎缩 3.7，超过葡萄牙政府先前预期下滑 3.3%。	-1
货币	虽然前两个月的信贷投放均低于预期，但在季末因素的影响之下，市场人士普遍预计 3 月份信贷投放将好于前两个月。多家机构预测，3 月份信贷投放规模或在 8000 亿元左右。业内人士周三透露，中国央行公开市场一级交易商今日仅可以申报 91 天正回购需求，因此，三个月期央行票据周四预计仍将继续暂停发行。	1
经济	深圳市统计局 3 月 26 日在其官网上发布的统计快报显示，今年前两个月，深圳的主要经济数据呈现负增长的态势。这种现象在深圳经济特区成立以来是非常罕见的。	0
通胀	昨日受 EIA 原油库存增加及美英法三国联合讨论释放原油储备影响，油价大幅跳水。	0
行业	国务院总理温家宝 28 日主持召开国务院常务会议，决定设立温州市金融综合改革试验区。其中，研究开展个人境外直接投资试点，探索建立规范便捷的直接投资渠道。	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: 20120328							
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	45661	15408	1	0001-国泰君安	3908	254	1	0018-中证期货	9960	556
2	0001-国泰君安	41538	12158	2	0011-华泰长城	3101	339	2	0001-国泰君安	6772	666
3	0016-广发期货	41361	21735	3	0133-海通期货	2609	215	3	0133-海通期货	4780	-272
4	0133-海通期货	38435	11344	4	0016-广发期货	2577	-29	4	0011-华泰长城	4476	176
5	0102-兴业期货	37767	17071	5	0003-浙江永安	2506	241	5	0007-光大期货	3628	780

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, 中证多单减仓而空单增仓。从累计二十大多空持仓看, 多头增仓 1369 手, 空头增仓 2658 手, 空头占优。

## 三、【单边交易策略】

### 1、综合策略

昨日, 在科创板启动的预期升温与美国经济数据开始下滑的影响下, 上证指数失守 2300 点, 创去年 12 月以来最大单日跌幅。板块方面, 资源股转向领跌。

宏观层面上, 本周的情况相对复杂, 欧洲和中国的经济数据令风险资产短暂承压, 意大利西班牙等国债收益率大幅提升也使得欧债噩梦有重现之意, 全球市场的关注点集中于本周欧盟(3 月 30 日、31 日举行的欧元区财长和央行行长会议)能否就扩大“防火墙”达成一致。

从技术面分析, 上证经历了 3 月 14 日与 3 月 18 日的长阴杀跌后, 已奠定了下行开端, 从经济萎缩、新增外汇占款萎缩以及 1、2、3 月的信贷情况等因素看, 我们秉持 A 股二季度将保持弱势的判断。不过, 就目前的点位来看, 上证 2300-2260 之间是前期的密集成交区, 并有整数关口与斐波那契线的支撑, 未来几日或面临小幅反抽。持空头的交易者本周可先减仓规避反弹, 下周仍可待时逢高沽空。

行情预判: 日内交易(基于 30 分钟图表): 盘整;

短线波段交易(基于日线图表): 盘整/下行;

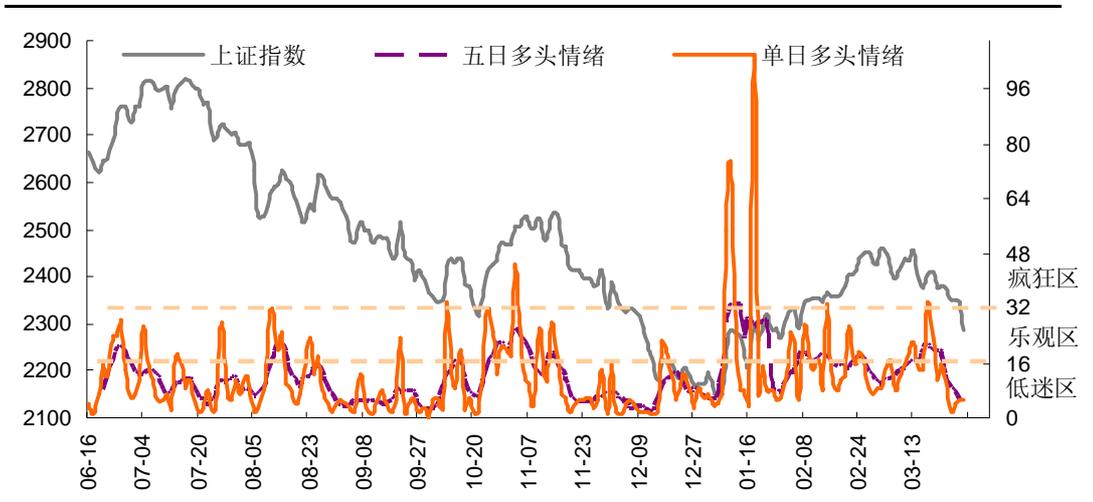
中长线波段交易(基于周线图表): 盘整;

图3-1:上证日K线图: 股指维持震荡下行格局, 本周可规避反弹, 下周再待高而沽



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



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:

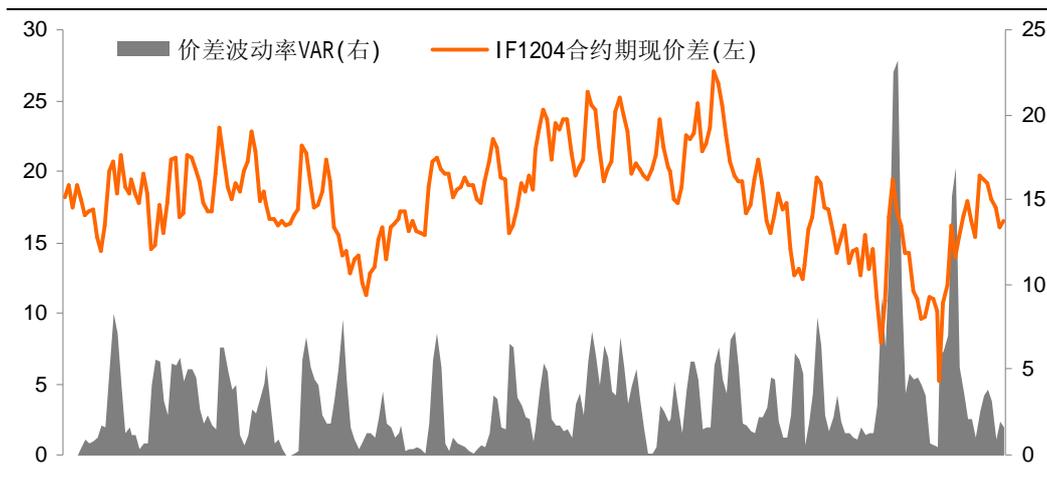
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1204	1	2493.00	74.79万
IF1205	1	2505.00	75.15万
IF1206	1	2516.20	75.49万
IF1209	1	2545.80	76.37万

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18.02点，最大值27.08点，最小值5.25点，价差波动方差最大值为23.27。昨日期现价差日内扩大，虽然日内指数价格呈现单边下跌势，但期现价差呈高位震荡，正向套利空间扩大。我们分析认为，此现象表明现货市场资金离场量大于期货市场资金离场量，套保资金发挥了稳定市场的作用，对市场出现下跌表现出强力支撑。**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，在回归0值后平仓获利。**

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>