

2012年04月06日 星期五

每日视点·股指

# 压力犹重，袖手旁观

## 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	今日将公布的美国 3 月非农数据可能会对本周的趋势做出检验，且西方世界因耶稣受难日休市，这加大了市场的不确定性。非农数据方面，失业率前值为 8.3%，预期值为 8.3%；非农就业人口变动前值是+22.7 万，预期值是+20.3 万。	0
货币	日前召开的央行货币政策委员会第一季度例会指出，将继续实施稳健的货币政策，引导货币信贷平稳适度增长。其中，信贷“适度增长”的口径，为一年多以来首度出现。4 月份公开市场到期量为 3990 亿元，较 3 月份增长近六成，并且为去年 6 月以来的最高单月到期量。央行本周四明显减小了公开市场资金回笼力度，当日进行的 28 天正回购操作规模仅为 50 亿元，为 2012 年以来最低水平。	0
经济	随着外需不振的持续，3 月外贸或将迎来又一个单月逆差，但逆差额或较上月大幅收窄。如果这一预测成为现实，这也将是金融危机以来首次在一年内有两个月出现逆差。4 月 3 日，国家发改委副主任张晓强在博鳌亚洲论坛上披露，中国经济开局良好。据初步数据，今年一季度，中国 GDP 增速约为 8.4%，CPI 增速约为 3.5%。	0
通胀	下周一公布 3 月 CPI。调查显示，3 月 CPI 同比增速将有所上升，预测均值为 3.4%，预测均值高于 2 月份统计局公布的 3.2% 的通胀率。在所调查的机构中都认为 4 月份利率将维持在 3.5%，央行不会降息，只有一家机构预测 4 月份央行会下调存款准备金率 0.5 个百分点。	0
行业	中国证监会基金部有关负责人昨日表示，新批复的 500 亿元 RQFII (人民币合格境外机构投资者) 额度专门用于发行人民币 A 股 ETF 产品，投资于 A 股指数成分股并在香港交易所上市，因此不受 RQFII 试点办法关于股票投资比例的限制。	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: 20120405							
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	54138	17440	1	0001-国泰君安	3162	-323	1	0018-中证期货	6570	-2912
2	0001-国泰君安	51790	14541	2	0133-海通期货	2551	199	2	0001-国泰君安	4797	-1801
3	0016-广发期货	45813	17496	3	0011-华泰长城	2466	-763	3	0133-海通期货	4269	-87
4	0133-海通期货	43464	14542	4	0003-浙江永安	2163	216	4	0011-华泰长城	4022	43
5	0102-兴业期货	41718	9773	5	0002-南华期货	2133	29	5	0007-光大期货	2529	-1373

资料来源: WIND、平安期货研究所

套保活跃席位方面, 中证空单减仓幅度远大于多单减仓幅度。从累计二十大多空持仓看, 多头减仓 2235 手, 空头减仓 6421 手, 多头占优。

## 三、【单边交易策略】

### 1、综合策略

昨日, 股指受 QFII 与 RQFFI 扩容的影响, 无惧外盘利空而一路高走, 展开大幅反弹。券商与期货、水泥等板块领涨, 总体而言, 反弹在我们的预期之中, 不过幅度略有超出意外, 但经历前期连续下跌后, 上方压力较大, 多头难以一蹴而就, 我们仍建议近 2 日以观望为主。

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;

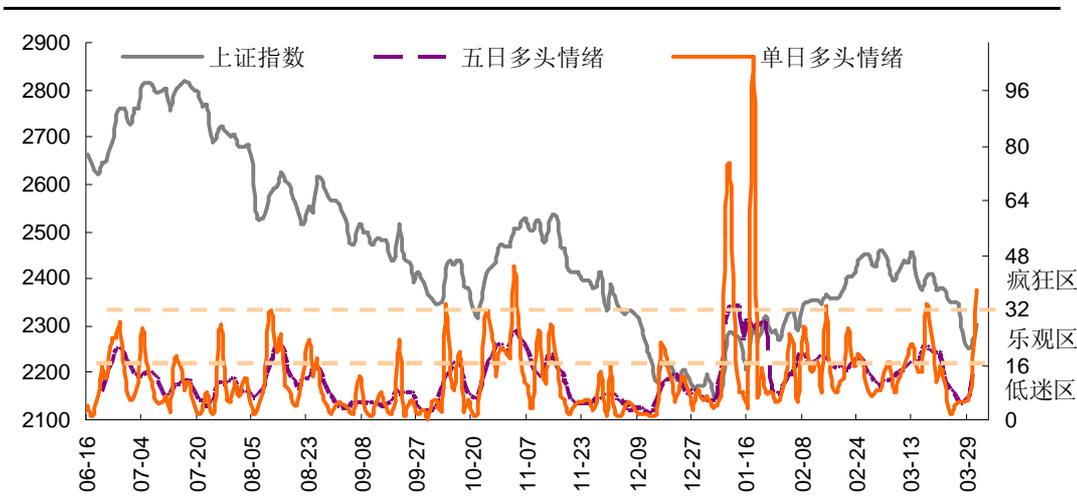
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整;

图3-1:上证日K线图: 股指面临阶段性反弹, 可继续保持观望



资料来源:平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 多头情绪久经压抑之后有所反弹



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:

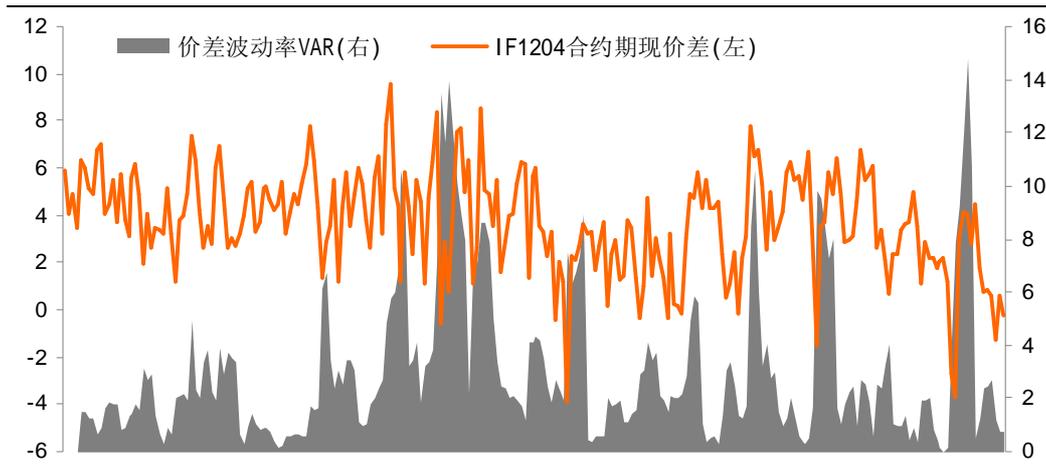
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1204	1	2511.40	75.34万
IF1205	1	2523.20	75.70万
IF1206	1	2533.00	75.99万
IF1209	1	2564.00	76.92万

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3.66点，最大值9.59点，最小值-3.86点，价差波动方差最大值为14.83。昨日期现价差日内并未出现明显偏离成本的正向套利空间，伴随市场出现单边上涨行情，预计今日内上涨概率仍存在。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>