

目乱神迷，可不出鞘

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	今日亚市早盘美联储主席伯南克再次对美国经济表现出了较为悲观的态度，市场对于 QE 预期有所上升。	0
货币	3 月货币信贷数据在本周公布，M1 预期为 5.2%。昨日公开市场一级交易商进行了 28 天期和 91 天期正回购需求申报，央票没有出现在申报序列中。业界人士据此预计，随着季末考核因素消失，市场流动性有所恢复。出于需求和资金供给考虑，本周央行仍无意重启央票。统计数据显示，本周公开市场到期资金 1910 亿元，超过上周 6 倍多，其中央票到期 1250 亿元，正回购到期 660 亿元。上周公开市场到期资金 300 亿元，实现净投放 250 亿元。央行已是连续两周向市场净投放资金共计 440 亿。	0
经济	首批 10 家上市公司今日公布 2012 年一季报，其中实现净利润同比增长的公司有 7 家、业绩下降 1 家、亏损 2 家。	0
通胀	国家统计局 9 日公布的数据显示，3 月我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 3.6%，涨幅比上月反弹 0.4 个百分点。全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 0.3%，环比上涨 0.3%。这是 PPI 同比增速自 2009 年 11 月后再次出现负增长，创下 28 个月来的历史新低。	0
行业	昨天，杭州余杭区法院已受理西城时代家园开发商金星房地产公司破产案，成为网上传播最快的地产新闻。因为这是本轮房地产调控政策下杭州地区第一家因资金链问题申请破产的房地产公司。房企破产的消息给本已寒冷的房地产市场又蒙上一层阴霾。	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: 20120410							
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	50981	6192	1	0001-国泰君安	2799	48	1	0018-中证期货	5125	-425
2	0001-国泰君安	47534	11190	2	0011-华泰长城	2078	97	2	0001-国泰君安	3930	-124
3	0102-兴业期货	45464	14844	3	0133-海通期货	2018	-538	3	0133-海通期货	3653	-297
4	0133-海通期货	44265	11755	4	0003-浙江永安	1903	109	4	0011-华泰长城	2892	-22
5	0016-广发期货	39507	7099	5	0007-光大期货	1778	193	5	0002-南华期货	1414	-65

资料来源: WIND、平安期货研究所

套保活跃席位方面, 中证空单减仓而多单基本持平。从累计二十大多空持仓看, 多头减仓 2135 手, 空头减仓 1209 手, 空头占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

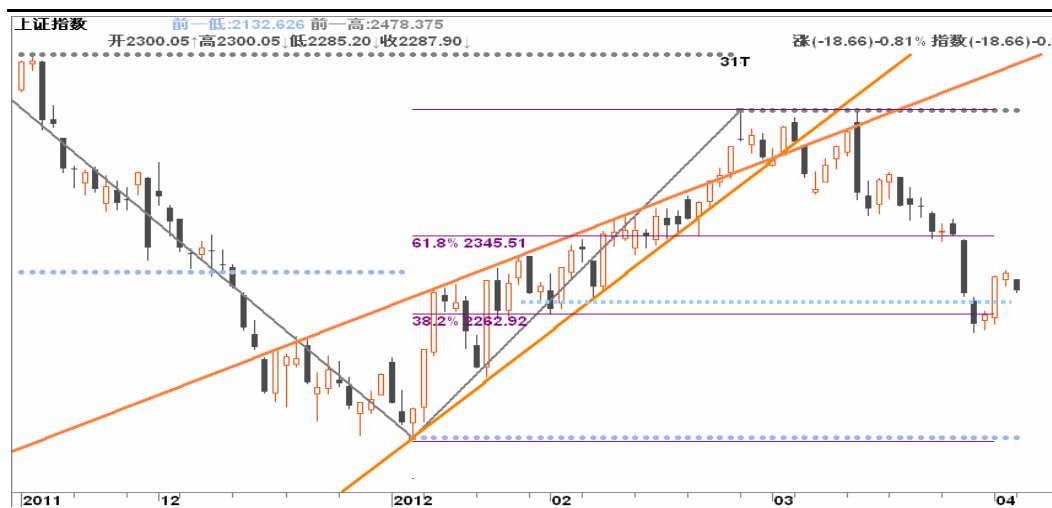
昨日, 统计局公布的 3 月 CPI 达 3.6% 远超预期, 但由于本周公开市场到期量资金较为充裕, 且市场普遍预计本周将公布的 3 月 M1 为 5.2% 略有回升, 银行间拆借利率也普遍下滑, 资金面对冲了控通胀成效的利空, 股指因此进行宽幅震荡而偏弱。总体我们预计上半周是反弹与震荡为主, 缺乏参与价值, 仍建议交易者以观望为主, 待下半周再寻时机而重新逢高沽空。

行情预判: 日内交易 (基于 30 分钟图表): 盘整——观望

短线波段交易 (基于日线图表): 盘整/下行——观望并伺机逢高沽空

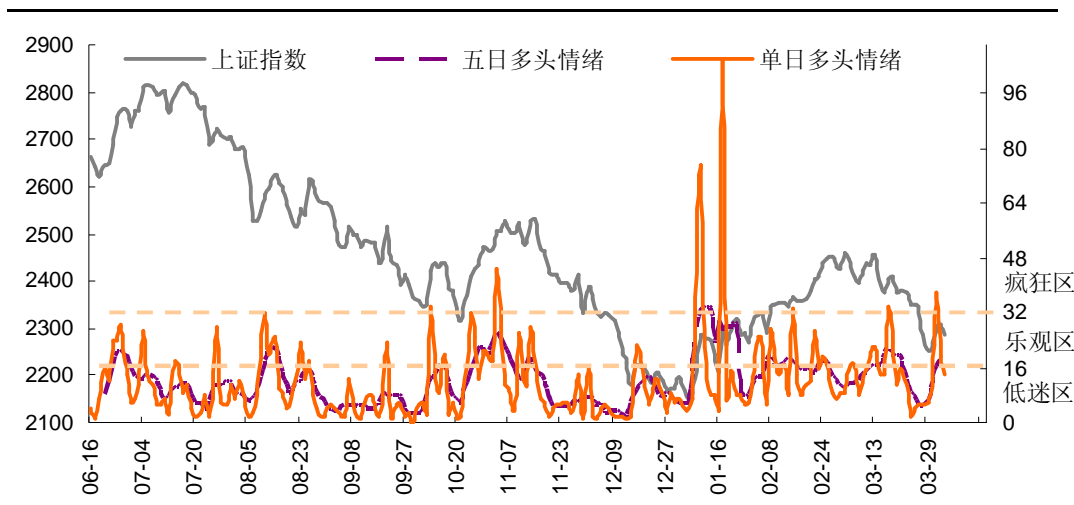
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整——观望

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: 多头情绪逐渐衰退



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:

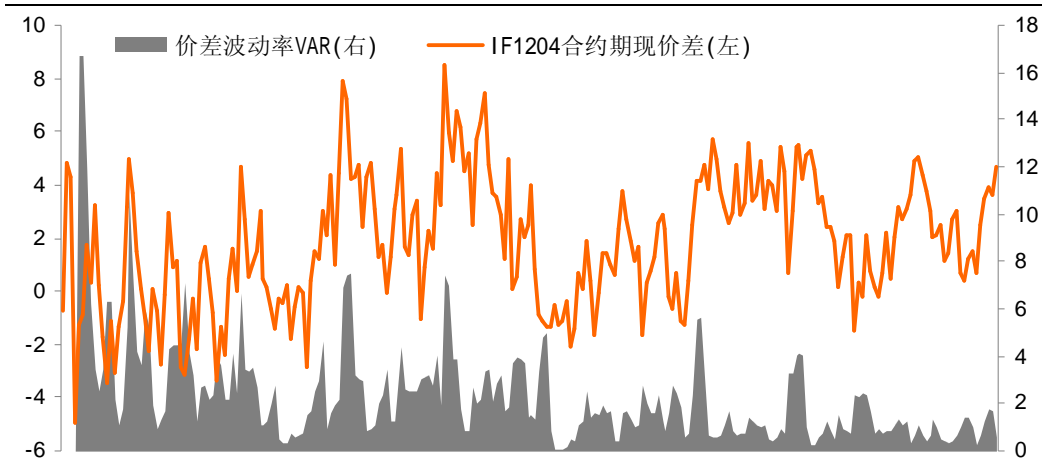
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1204	1	2501.00	75.03万
IF1205	1	2512.40	75.37万
IF1206	1	2522.00	75.66万
IF1209	1	2552.80	76.58万

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1.84点，最大值8.47点，最小值-3.46点，价差波动方差最大值为16.77。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，伴随市场出现震荡，预计今日内价差扩大概率仍较小。**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。

免责条款:

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>