

欧债魅影再现

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	随着希腊因危机暂缓而退居二线，投资者对西班牙国内财政状况的担忧逐渐升级，加上近来美国方面经济复苏势头有所减弱，欧债担忧和经济放缓担忧同时施压风险偏好情绪，高收益资产本周出现明显的回调。在昨日的欧洲交易时段，西班牙 10 年期国债收益率上升 40 个基点至 5.9%上方，并一度逼近 6%，创下今年以来最高水平。意大利 10 年期国债收益率则上涨 22 个基点至 5.57%，创今年 2 月中旬以来的高点。	-1
货币	3 月货币信贷数据在本周公布，M1 预期为 5.2%。昨天，央行通过周二公开市场回笼 520 亿元资金，对冲近四分之一的到期释放资金。	0
经济	海关总署 10 日发布的数据显示，一季度我国进出口总额 8593.7 亿美元，同比增长 7.3%，并扭转了前两个月累计逆差局面，实现 6.7 亿美元顺差。	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。	0
行业	央行行长周小川日前赴浙江温州了解金融综合改革试验区建设有关工作情况时表示，在温州推进金融综合改革，要鼓励和引导民间资本进入金融服务领域，提升民间资金向产业资本转化的能力。	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: 20120411							
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	61277	10296	1	0001-国泰君安	2657	-142	1	0018-中证期货	5089	-36
2	0102-兴业期货	58393	12929	2	0133-海通期货	2181	163	2	0001-国泰君安	3650	-280
3	0001-国泰君安	55394	7860	3	0011-华泰长城	2054	-24	3	0133-海通期货	3187	-466
4	0133-海通期货	54429	10164	4	0003-浙江永安	1900	-3	4	0011-华泰长城	2609	-283
5	0016-广发期货	48690	9183	5	0016-广发期货	1852	109	5	0131-申银万国	1739	595

资料来源: WIND、平安期货研究所

套保活跃席位方面, 中证空单与多单的减持幅度基本持平。从累计二十大多空持仓看, 多头减仓 417 手, 空头减仓 381 手, 两方基本均衡。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

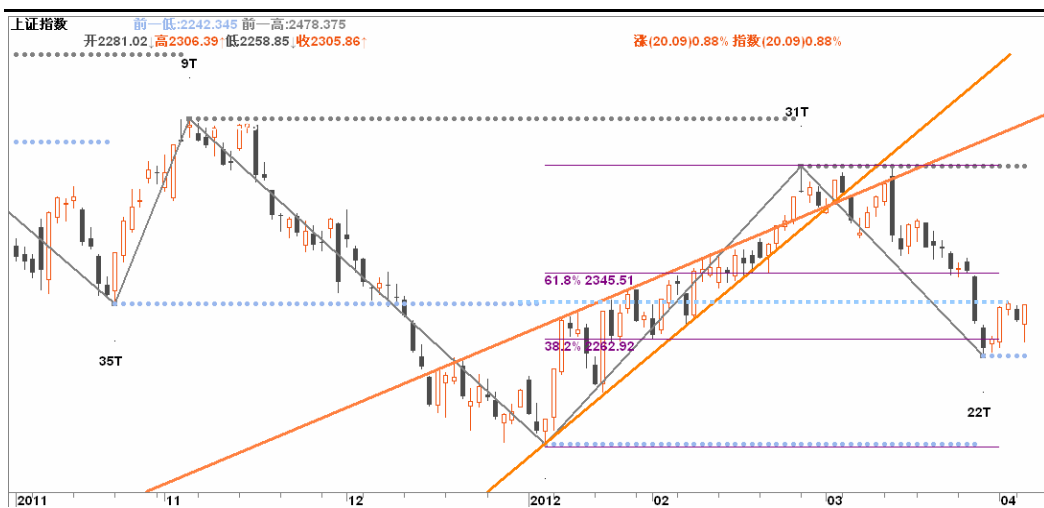
昨日, 海关总署公布的净出口显示中国一季度实现顺差, 加之房地产企业出现首例破产, 导致股指早盘一度走弱, 不过, 午后有资金集中针对房地产板块发力, 启动涉矿以及温州涉贷概念, 大盘实现日内 V 型逆转。不过, 晚间并无针对房地产板块的利好出炉 (如降准等), 反而外盘出现大利空, 因意大利、西班牙国债收益率飙升而导致外围股市集体暴跌。总体我们预计上半周的反弹与震荡已基本结束, 近几日可寻时机而重新逢高沽空。

行情预判: 日内交易 (基于 30 分钟图表): 下行/盘整——伺机逢高沽空

短线波段交易 (基于日线图表): 盘整/下行——伺机逢高沽空

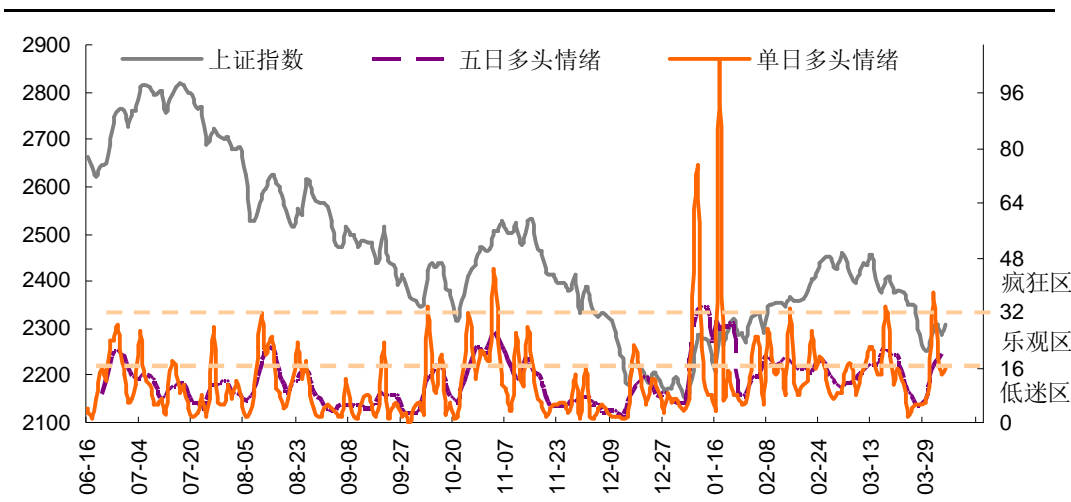
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整/下行——伺机逢高沽空

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: 多头情绪难言乐观



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:

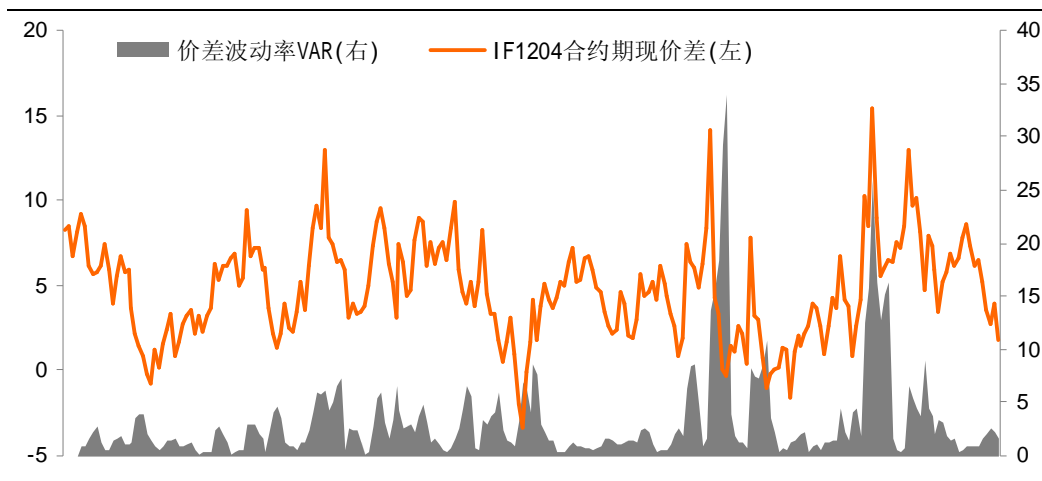
表 3-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1204	1	2517.00	75.51万
IF1205	1	2528.60	75.86万
IF1206	1	2540.00	76.20万
IF1209	1	2569.00	77.07万

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4.75点，最大值15.38点，最小值-3.31点，价差波动方差最大值为34.00。昨日期现价差尾盘扩大，近日内回归成本点位的概率较大。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>