

2012年04月26日 星期四

每日视点·股指

无主之患

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	周三晚美联储(FED)主席伯南克表示, 准备在需要时利用美联储资产负债表措施刺激经济成长。美联储对经济前景的展望改善, 以及美联储在为期两日的会议后发布的政策声明一度带动美元上涨, 因市场预期利率可能会比预期更早上调, 但伯南克之后在记者会上的讲话令市场人气扭转。美联储之前已动用两轮购买资产计划, 规模达 2.3 万亿美元, 以拉低利率, 刺激经济。	0
货币	本周公开市场到期资金数量为零, 同时考虑到月末因素及节假日备付资金需求较旺, 未来资金面或将承压, 届时央行有可能将采取逆回购措施。但 4 月的市场流动资金在未计本月新增外汇占款的情况下, 净投放与央票到期量之和已有 3720 亿。就此数据来看, 4 月并无下调存准的必要。	0
经济	国家统计局综合司副司长王文波 25 日在社科院的座谈会上指出, 从一季度数据看, 工业数据、投资和外贸都出现好转, 综合看二季度是往上走的趋势。经济下降的风险总体可控, 全年经济在一季度的基础上将平稳小幅回升。	0
通胀	——	0
行业	人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基 25 日表示, 人社部正在研究制定全国的基本养老金投资运营管理办法。办法颁布实施后, 要对委托投资运营的问题进行统一调整。/浙江省金融工作暨温州金融综合改革试验区建设动员大会如期举行。该会议将于 4 月 26 日上午结束。据悉, 《温州市金融综合改革试验区实施方案》可能在本次会议结束后推出。	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

* :dept_paqtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

! :袁斐文

☎:86-755-82567126

* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn

& :期货从业资格:F0271503

! :李 斌

☎:86-755-82563929

* :libin719@pingan.com.cn

& :期货从业资格:F0271067

二、【主力持仓分析】

表 2-1: 期指前五大持仓

合约: IF1205				交易日期: 20120425							
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	62687	-5377	1	0001-国泰君安	3684	220	1	0018-中证期货	7909	-389
2	0102-兴业期货	54508	-6260	2	0011-华泰长城	2719	-116	2	0001-国泰君安	4296	-407
3	0001-国泰君安	52747	-8058	3	0133-海通期货	2694	147	3	0133-海通期货	3925	-145
4	0016-广发期货	48877	-9468	4	0016-广发期货	2261	60	4	0011-华泰长城	2601	49
5	0133-海通期货	43722	-10435	5	0002-南华期货	1999	71	5	0007-光大期货	2112	502

资料来源: WIND、平安期货研究所

累计两个合约情况, 套保活跃席位方面, 中证多单增持而空单减持。从累计二十大多空持仓看, 多头增仓 837 手, 空头减仓 47 手, 多头占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨日, 股指依托 10 日线震荡走高, 但 IF 指数表现明显弱于上证, IF 分时图上也颇显坎坷。一季报的炒作开始兴起, 而浙江金融改革概念在昨日集体达到巅峰之后, 龙头浙江东日收到监管层的特停, 料此人气做多板块将受影响, 随着温州金改动员大会的今日落幕, 股指的做多效应预计也将在近 2 日告一段落。从当前的资金面与经济面形势来判断, 靠前期已爆炒较久的概念带动的股指上涨, 往往不具持续性。加之龙头的缺失, 构成无主打品种的忧患, 因此, 我们仍继续建议交易者今日多单离场, 并可逢高轻仓介入空单。

行情预判: 日内交易 (基于 30 分钟图表): 盘整—多单离场/空单轻仓介入

短线波段交易 (基于日线图表): 盘整—观望

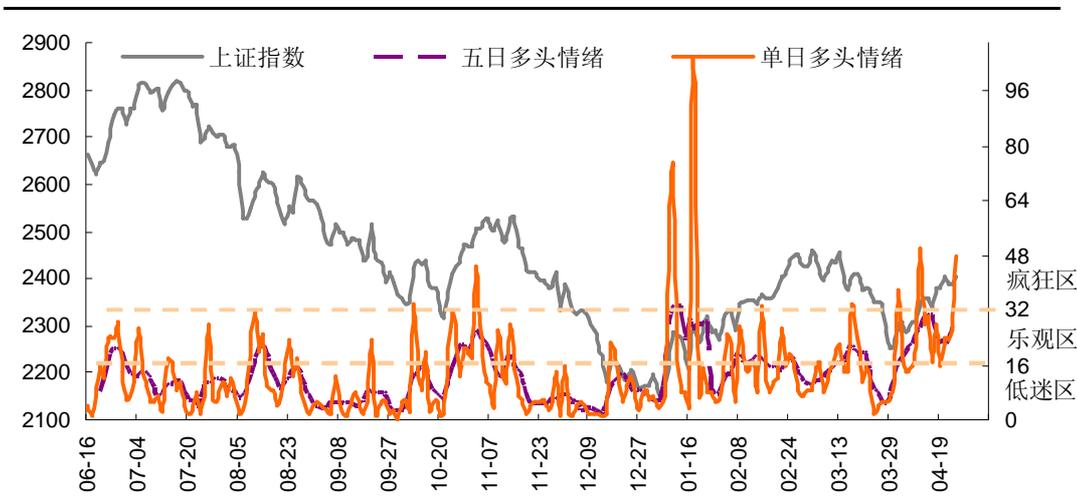
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整—观望

图3-1:上证日K线图: 在资金与经济低迷期, 靠银行或前期爆炒概念带动的上涨, 往往不具持续性



资料来源:平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 多头情绪迎来集体爆发, 但有近尾声之嫌疑



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:

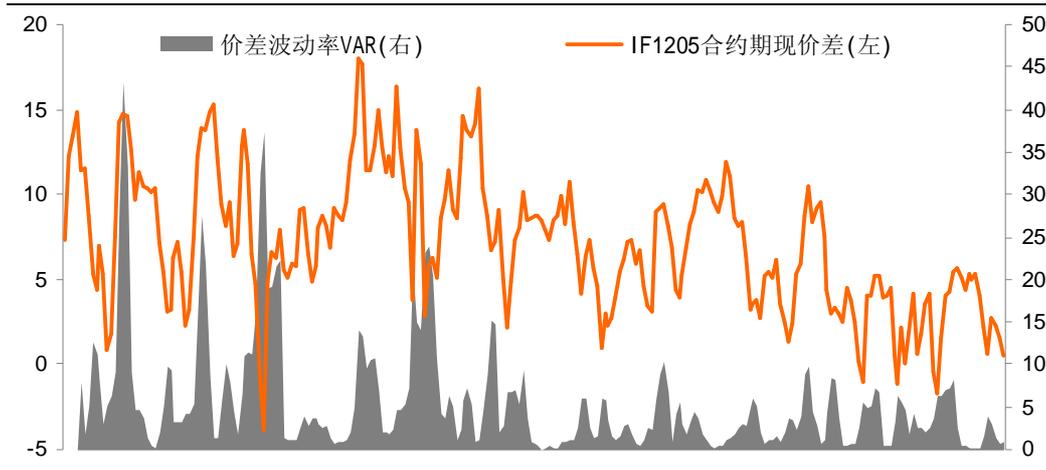
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1205	1	2628.80	78.86万
IF1206	1	2639.20	78.18万
IF1209	1	2667.20	80.02万
IF1212	1	2703.40	81.10万

资料来源:WIND、平安货研究所

昨日统计结果，IF1205在昨日内1分钟价差均值为7.17点，最大值18.02点，最小值-3.84点，价差波动方差最大值为43.2。昨日期现价差扩大后收敛，日内波动率较大，存在正向套利空间10个点左右。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IF1205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>