

2012年05月15日 星期二

每日视点·股指

崩溃之旅，拉开序幕

摘要

一旦希腊内阁组建工作在本周四(5月17日)仍未完成，那么希腊将铁定会在6月份重新举行大选。

综合来看，上证指数目前面临重要的颈线连线压制，但即使下调存准，也未能为其提供足够的上攻动能，可见上攻动力已衰竭，需待回落寻找支撑后再行观察。总体而言，建议投资者可继续逢高沽空。

一、【宏观要闻聚焦】

表 1-1:每日多空信息

类别	内容	多空评分
外围头条	受到希腊政局动荡影响，全球风险资产近来是哀鸿遍野。希腊各方就组阁事宜进行的谈判目前还没有取得任何明确的进展，而二度大选也因而越来越迫近，并可能最终引发该国被欧元区扫地出门的严重后果。一旦内阁组建工作在新一届议会上的本周四(5月17日)仍未完成，那么该国将铁定会在6月份重新举行大选。	0
货币	当前的银行间利率水平已经达到央行的短期目标，因此在6、7月份公开市场到期量大幅下降以及存款准备金率再次调整的情况下，已经连续7周的公开市场净投放操作可能在短期内将告一段落，央行或加大正回购来平滑未来两月的到期资金及准备金率下调的影响。	0
经济	4月份经济数据呈现通胀回落、需求和增长回落的格局。下调准备金或不足扭转局面，中国或需要一项后备计划，以遏制国内外需求意外下滑所导致的经济增速放缓。市场预计未来数月将出台更积极刺激政策以确保经济软着陆，比如量化宽松、大幅税惠、财政支出以及放松投资管制等。	0
通胀	中国4月CPI同比涨幅小幅降至3.4%	0
行业	以挪威中央银行、阿布达比投资局、加拿大年金计划等为代表的QFII近期表示，现有投资额度不能满足需求，正在向外汇局申请增加额度。据中国证券报记者了解，有关部门正在加快QFII资格和投资额度审批。此外，消息人士透露，QFII10亿美元投资额度上限有望提高。	0

资料来源:平安期货研究所

【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_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

! :袁斐文(股指研究)

☎:86-755-82567126

* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn

& :期货从业资格:F0271503

! :李 斌(策略研究)

☎: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

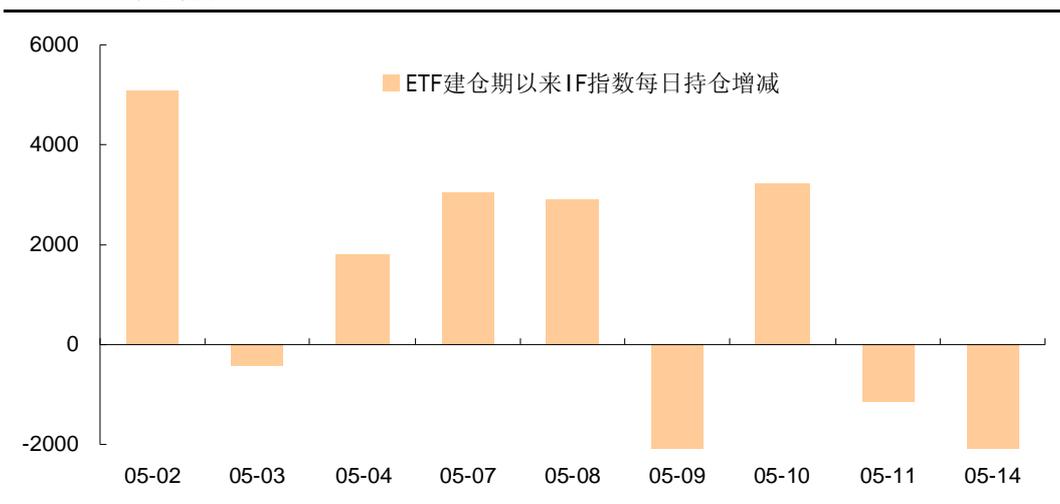
合约: IF1205				交易日期: 20120514							
成交量排名				持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	0011-华泰长城	58367	6392	1	0001-国泰君安	2510	-375	1	0001-国泰君安	7609	-623
2	0001-国泰君安	55790	8530	2	0011-华泰长城	1995	-470	2	0018-中证期货	4668	-1702
3	0102-兴业期货	46412	10466	3	0133-海通期货	1476	-584	3	0011-华泰长城	2913	-583
4	0133-海通期货	43450	1768	4	0018-中证期货	1433	-682	4	0131-申银万国	1557	-394
5	0016-广发期货	40386	112	5	0016-广发期货	1357	-429	5	0133-海通期货	1535	-340

资料来源: WIND、平安期货研究所

累计两个合约看二十大多空持仓情况, 多头减仓 4222 手, 空头减仓 3700 手, 空头占优。

华泰柏瑞、嘉实沪深两只基金的建仓期几已确定结束。

图2-1: IF指数仓位增减



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨日, 虽然有下降存准的利好, 但正如我们在周报分析的: 单凭调准还不足以拯救全球经济下行带来的负面影响。目前, 希腊进行二次选举的概率加大, 西班牙 10 年期国债收益率也有往上“破 7”之意 (这意味西班牙面临丧失自主融资能力之险), 此外, 本周末德国人口最多的北莱茵-威斯特法伦州举行选举, 默克尔所在的党派基督教民主联盟大败, 其支持率跌落至二战后最低水平, 比上一次选举下降了 9% 至 26%。欧洲正在扰乱世界, A 股料近期难以独善其身。

技术上，上证指数目前面临重要的颈线连线压制，即使下调存准，也未能为其提供足够的上攻动能，需待回落寻找支撑后再行观察。总体而言，建议投资者可继续逢高沽空。

行情预判：日内交易（基于30分钟图表）：震荡式下跌—逢高沽空

短线波段交易（基于日线图表）：震荡式下跌—逢高沽空

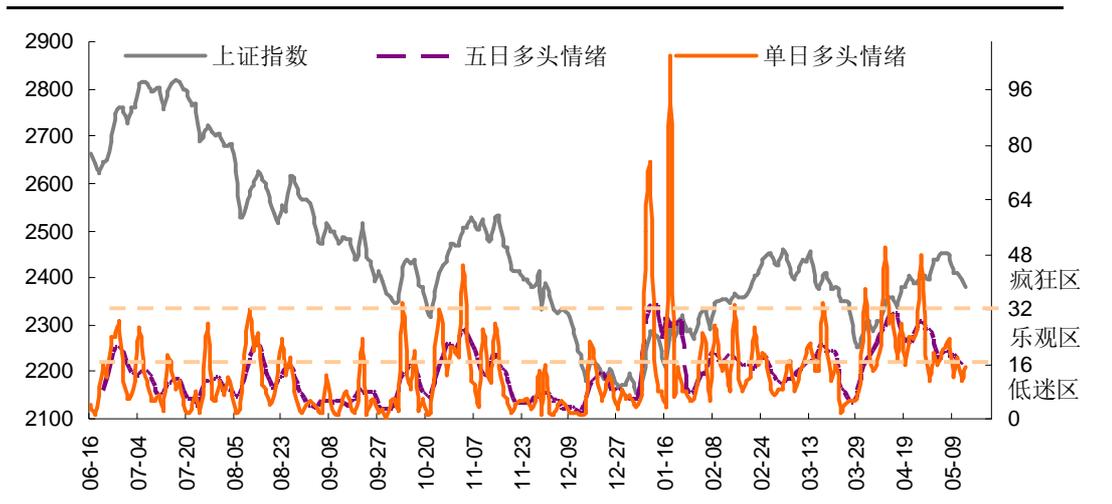
中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—观望

图3-1: 上证日K线图：降存准的利好也未能挽救A股



资料来源：飞狐、平安期货研究所

图3-2: 指标监测：主流热点缺失，多头情绪回落



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：

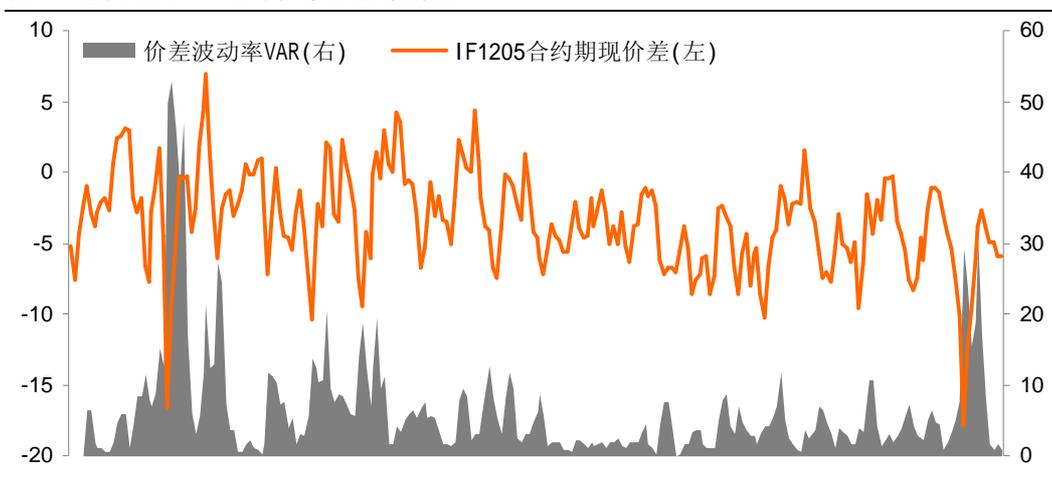
表 4-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1205	1	2603.80	78.11万
IF1206	1	2607.20	78.22万
IF1209	1	2636.60	79.10万
IF1212	1	2673.00	80.19万

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-3.46点，最大值6.85点，最小值-17.82点，价差波动方差最大值为52.88。昨日期现价差缩小较为明显，日内整体出现贴水。考虑到本周为IF1205交割周，价差波动率将有所增加，日内价差波动不存在套利空间。今日内价差波动区间内，可关注5个点的正向套利机会。

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>