

城有所不攻

摘要

隔夜，拥有 27 个成员国的欧盟领导人在布鲁塞尔举行非正式峰会，本次峰会将持续两天。但市场对此相对悲观。

今日可重点关注 10 点半公布的汇丰 PMI 初值（前值 49.3），及晚间的欧元区 PMI。

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	隔夜，拥有 27 个成员国的欧盟领导人在布鲁塞尔举行非正式峰会，本次峰会将持续两天。但市场大都预计本轮峰会不会有更多超出预期的内容，隔夜欧元兑美元下探至近 2 年低点 1.2546。	0
货币	在资金面宽松的背景下，预计本周央行仍将通过正回购操作平滑到期资金分布，维持流动性合理均衡。	0
经济	今日可重点关注 10 点半公布的汇丰 PMI 初值（前值 49.3），及晚间的欧元区 PMI。	0
通胀	——	0
行业	社保基金近日开始拨付资金进入新设立的投资组合，准备随时启动投资。分析人士认为，这笔资金来源应是 3 月广东省委委托社保基金投资运营的千亿元养老金。	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_paqtzzxb@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: IF1206				交易日期: 20120523							
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	60556	11020	1	0001-国泰君安	4202	86	1	0001-国泰君安	7359	-426
2	0001-国泰君安	54936	4722	2	0011-华泰长城	2421	-112	2	0133-海通期货	5933	60
3	0016-广发期货	44560	8681	3	0003-浙江永安	2188	-235	3	0018-中证期货	3522	-515
4	0133-海通期货	43444	5897	4	0016-广发期货	2179	121	4	0016-广发期货	3206	-1
5	0102-兴业期货	31329	-212	5	0002-南华期货	2000	-399	5	0131-申银万国	2527	-126

资料来源: WIND、平安期货研究所

从 1206 合约看二十大多空持仓情况, 多头减仓 1223 手, 空头减仓 1294 手, 多头略为占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

昨日, 在日本主权评级遭降的利空下, 市场情绪进一步悲观, 而晚间欧盟峰会又让市场大失所望, 并无安抚性利好传出。隔夜道琼斯也是剧烈震荡, 收出长下影, 这也显现出市场的分化及矛盾极大。由于在 6 月希腊再次大选之前, 市场处于震荡区, 利空不断, 但相信也会有救市呼声传出。因此, 前期空头可适当减持, 以待更好的价位重新沽空。板块方面, 在交易所的连续调控下, 市场人气锐减, 因此料即使反弹, 也相对疲弱, 多头还是不适合逆势参与, 因为进退空间不足。早上 10 点半的汇丰 PMI 可能引起市场剧烈波动, 可适当关注。

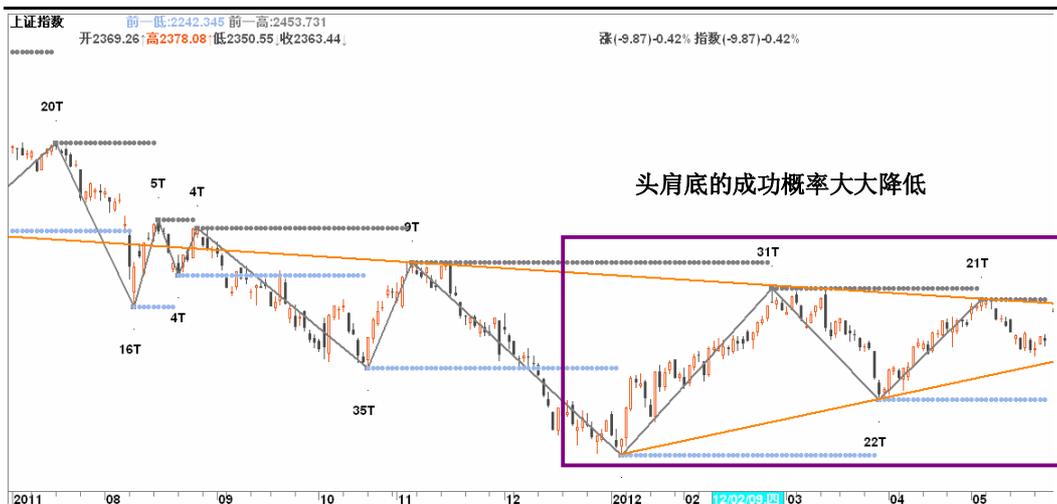
技术面上, 上证指数形成经典头肩底的雏形, 面临重要的颈线连线压制, 但在当前疲弱的资金面 (M1 再创历史新低)、与动荡的外围宏观面来看, 突破的可能性较小, 反而也存在下破 1 月-4 月上升趋势线的支持。总体而言, 目前犹如鸡肋行情, 多空双方皆难有大收获, 建议投资者多空皆观望, 空头可待反弹后再重新沽空。

行情预判: 日内交易 (基于 30 分钟图表): 盘整—规避反弹

短线波段交易 (基于日线图表): 震荡式下跌—逢高沽空

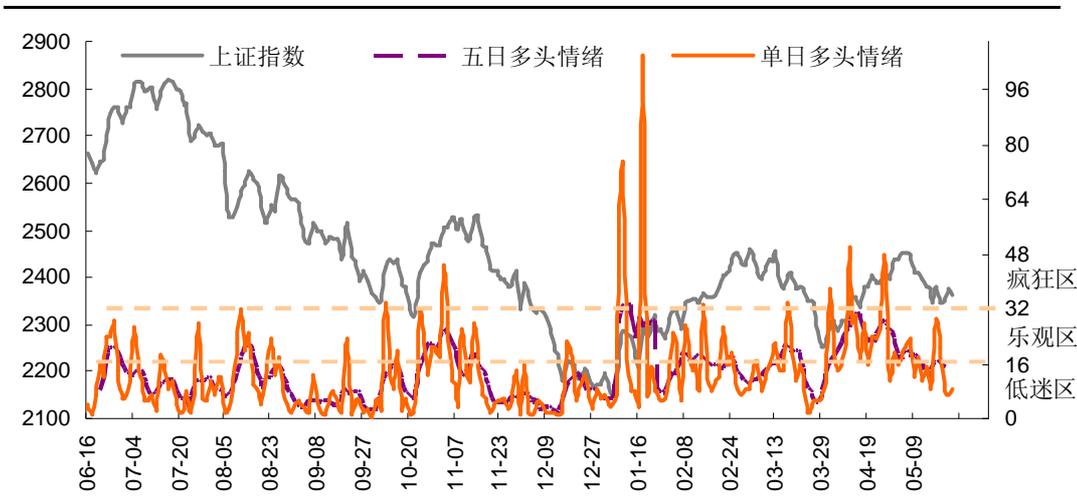
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整—观望

图3-1: 上证日K线图: 希腊政局动荡利空过大, A股短期可获反弹, 但中期颓势已定



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

图3-2: 指标监测: 多头情绪处于反复状态



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:

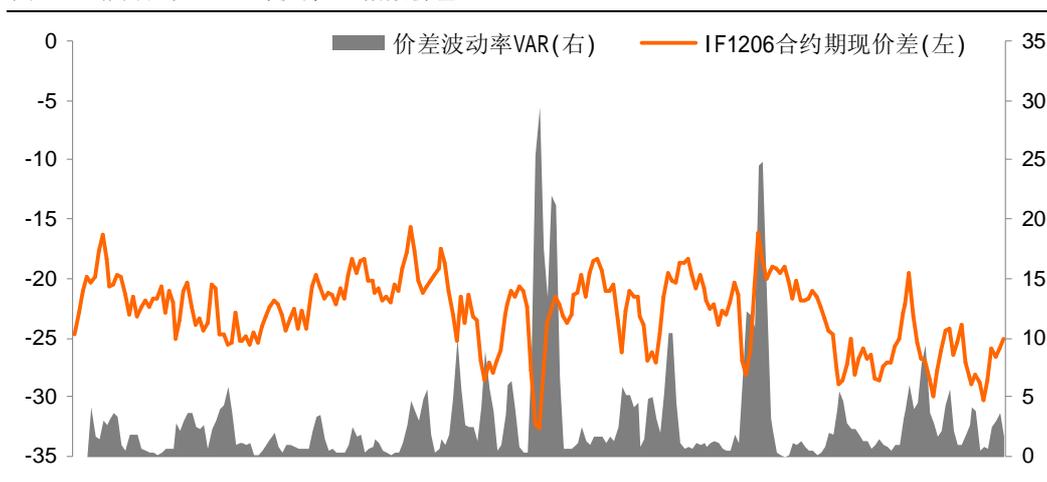
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1206	1	2587.80	77.63万
IF1207	1	2591.60	77.75万
IF1209	1	2603.00	78.09万
IF1212	1	2630.40	78.91万

资料来源: WIND、平安期货研究所

昨日统计结果，IF1206在昨日内1分钟价差均值为-22.9点，最大值-15.64点，最小值-32.65点，价差波动方差最大值为29.38。IF1206合约期现价差日内继续出现明显的贴水，现货指数上涨预期强于期指，出现现货与期货的走势背离。今日若期现价差继续维持-10个点的贴水，建议可进行反向期现套利操作，买入股指期货合约，卖出现货组合（同等金额份数华泰柏瑞300ETF或深100与上50ETF组合）。

图4-1: 当月合约IF1206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>