

2012年05月29日 星期二

每日视点·股指

民资版四万亿，救急难救穷

摘要

隔夜，西班牙和德国的10年期国债收益率差创欧元创立以来的最大，欧元仍然萎靡。

六部委上周密集发文，发改委大量批示项目，被市场称为4万亿“2.0版”。

目前犹如鸡肋行情，多空双方皆难有大收获，建议投资者以观望或以日内短多为主，规避隔夜风险。

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，欧元兑美元自2010年7月以来的最低位上涨，因希腊最新民调显示，支持紧缩的希腊新民主党在民意测验中取得领先，此消息暂时缓解了市场对该国可能退出欧元区的担忧。不过欧元区增长前景依然疲软，同时西班牙和德国的10年期国债收益率差创欧元创立以来的最大，欧元因此回吐涨幅。	0
货币	消息人士昨日透露，截至28日，某大行5月新增人民币贷款500亿左右，而在27日，该项数据仅为320亿左右，在更早的20日，放贷规模仅为80多亿，这意味着该行近一周新增量超过400亿，其中仅28日一天新增就达180亿左右。上个月该行新增人民币贷款为750多亿。	0
经济	六部委上周密集发文，发改委大量批示项目，欲引入民间资本，被市场称为4万亿“2.0版”。发改委官方网站上显示，进入4月以来，投资审批提速，仅5月21日一天就审批了100多个项目，相当于5月份前20天的总和。	0
通胀	——	0
行业	5月28日周一，两只沪深300ETF正式登陆交易所上市交易，同时打开一级市场申购赎回。上市首日，两只ETF均成交活跃，成交额领衔ETF产品。与此同时，昨日股指期货主力合约空头寸大幅减少。分析人士认为，此前卖空期指套保的机构，在周一ETF上市后可能抛掉现货，同时平仓期指。抛压之下，两只沪深300ETF均出现明显折价情况。	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_paqhtzxb@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: 20120528							
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	54787	4484	1	0001-国泰君安	3749	361	1	0001-国泰君安	5694	-397
2	0001-国泰君安	50042	-1133	2	0133-海通期货	2627	513	2	0133-海通期货	5533	-253
3	0016-广发期货	41523	3510	3	0003-浙江永安	2599	339	3	0018-中证期货	3498	163
4	0133-海通期货	39346	72	4	0011-华泰长城	2345	-449	4	0016-广发期货	3120	-114
5	0102-兴业期货	29103	-3126	5	0007-光大期货	2339	240	5	0011-华泰长城	2504	-300

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, 多头增仓 154 手, 空头减仓 1521 手, 多头略为占优。

三、【单边交易策略】

1、综合策略

上周末, 6 部委密集发文, 推出“民资版 4 万亿”, 相关受益的基建、水泥、金改等概念板块推动大盘大幅反弹。不过, 此次的刺激, 并没有受到政府官方媒体的大幅宣传, 与 09 年的国家 4 万亿不可同日而语, 更显出政府不会再从国家层面上刺激投资与经济, 温总理在昨天的讲话中, 也是进一步强调了第三产业而非投资。归根到底, 中国经济急需扩大内需以成功转型, 再强化对投资的刺激以挽救经济, 只能是治标不治本的做法。

外围方面, 由于在 6 月希腊再次大选之前, 市场处于震荡区, 利空不断, 但快速的反弹也随时发生。因此, 我们建议投资者目前可保持无为观望心态, 待进入 6 月再评估有无更好的价位重新沽空。

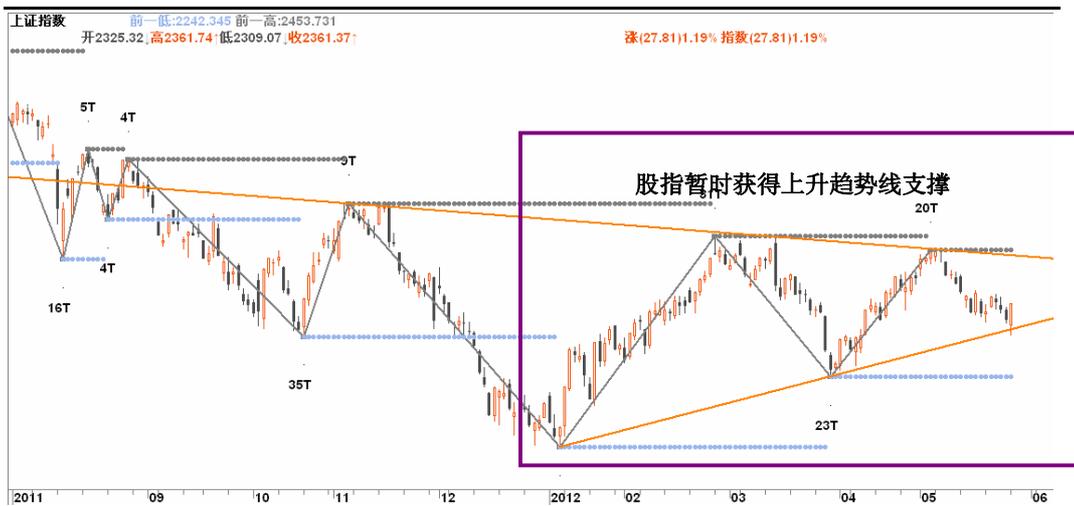
技术面上, 上证指数获得 1 月-4 月上升趋势线的支撑而展开反弹, 整体而言, 经典头肩底的雏形仍未被破坏。但在当前疲弱的资金面 (M1 再创历史新低)、与动荡的外围宏观面来看, 突破的可能性不容乐观, 反而也存在下破上升趋势线的可能。总体而言, 目前犹如鸡肋行情, 多空双方皆难有大收获, 建议投资者以观望或以日内短多为主, 规避隔夜风险。

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): 盘整—规避反弹

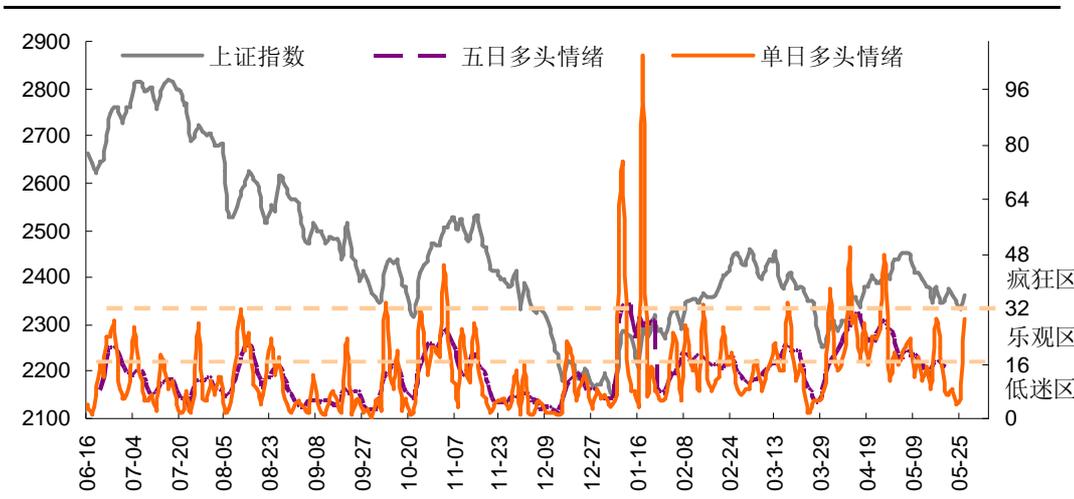
中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整——观望

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: 多头情绪借“民资版4万亿”回升



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:

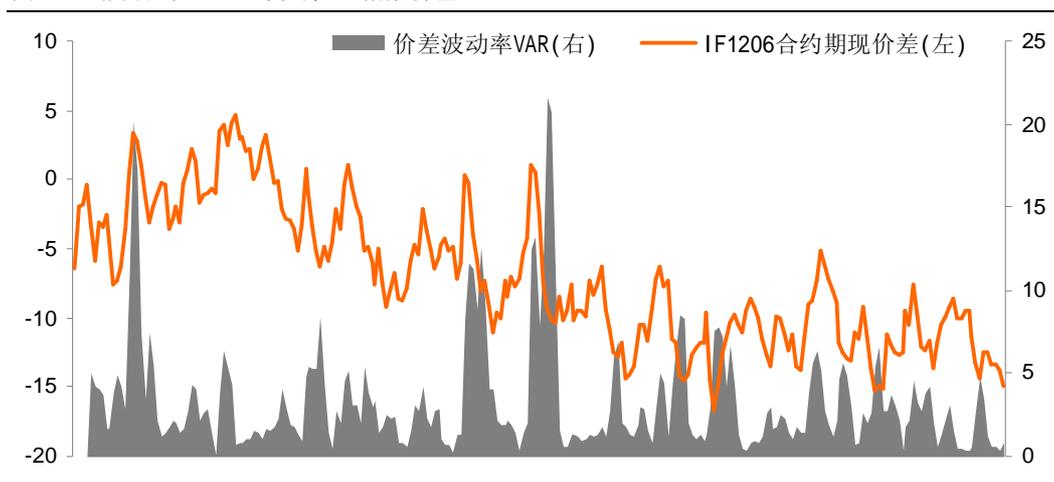
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1206	1	2598.80	77.96万
IF1207	1	2597.00	77.91万
IF1209	1	2606.00	78.18万
IF1212	1	2630.20	78.91万

资料来源: WIND、平安货研究所

昨日统计结果，IF1206在昨日内1分钟价差均值为-7.06点，最大值4.73点，最小值-16.72点，价差波动方差最大值为21.59。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。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>