

2012年06月19日 星期二

每日视点·股指

# 福兮，祸所依

## 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，当市场还沉浸在希腊选举结果利好时，西班牙银行业却恰恰再次向风险偏好者泼了一盆冷水。西班牙银行业 4 月坏账占未偿付贷款总量的比例从 3 月的 8.37% 升至 8.72%，为 1994 年 4 月以来最高；超级利空打击令欧元瞬间从天堂跌入地狱，深刻演绎了“福兮祸之所依，祸兮福之所伏”的金融市场投资哲理。	0
货币	QE3 预期追踪：在欧元区债务问题接连不断的情况下，美联储公开市场委员会 (FOMC) 政策会议将于周二及周三 (6 月 20 日) 举行。	0
经济	据一位了解二十国集团公报草案的高级政府官员透露，G20 领导人将承诺采取所有必要措施以安抚全球市场。目前 G20 正力图推动欧元区采取更积极的措施。公报草案显示，G20 承诺采取一切必要措施来提振需求、促进全球经济增长并重塑信心。G20 希望欧元区能和希腊新政府合作，以确保希腊坚持改革计划、欧元区可以存续。G20 的首要任务仍是实现稳健、可持续的平衡发展，以推动就业，并提高福利水平。	0
通胀	——	0
行业	中国证券登记结算公司 18 日发布的最新数据显示，时隔 7 个月后，社保基金今年 5 月再次启动入市步伐，单月新开 16 个 A 股账户。QFII 和保险机构近期也加大入市力度，自 3 月以来，这两类机构新开 A 股账户分别达 25 个和 88 个。分析人士认为，以稳健为主要投资风格的机构投资者纷纷加快入市步伐，表明他们对 A 股投资价值的认可。	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

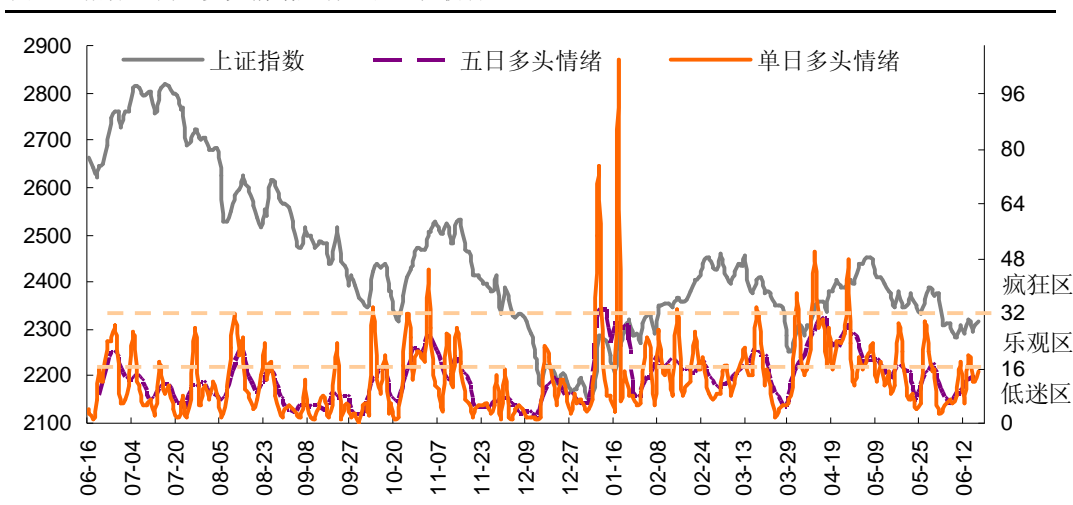
## 二、【单边交易策略】

### 1、综合论市

国际方面，希腊二次选战虽然新民主党获胜，但新民主党却过河拆桥，要求欧盟对紧缩改革政策做出让步，可谓一波三折。而4月份西班牙银行业坏账率升至18年来最高水平，且西班牙国债收益率升逾7%，创欧元1999年面世以来最高水准，引发对欧债危机升级的担忧。目前，唯一能拯救市场信心的就是今明2日的美联储议息会议，可重点关注。

市场方面，昨日高开低走，量能继续萎缩，看来主力资金等待的是QE3而非希腊大选的结果。总体而言，降息及国内的金融体制改革有一定利好，但外围仍需等待明朗，建议保持轻仓多头或观望。

图2-1: 指标监测：多头情绪屡有企稳，但仍低迷



资料来源:平安期货研究所

### 2、交易策略

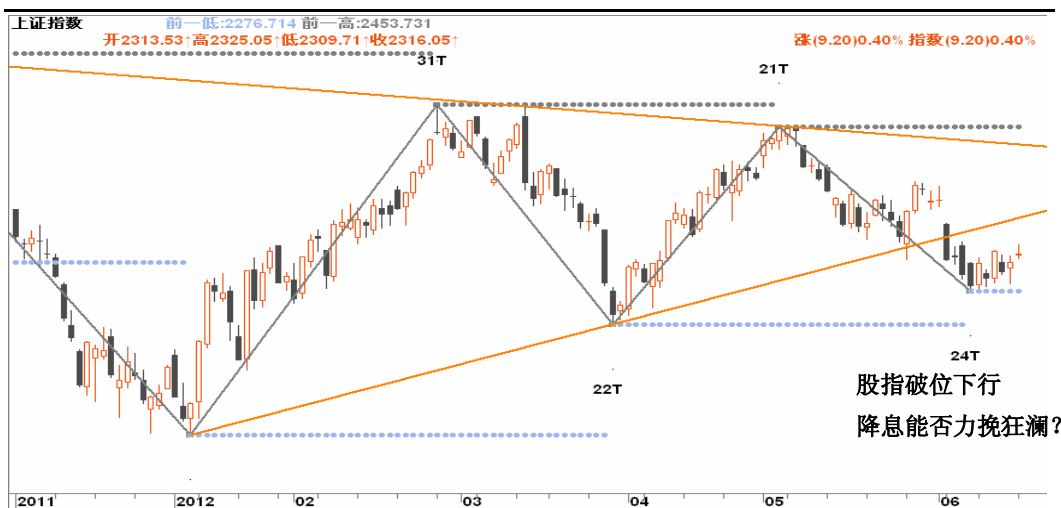
技术形态方面，上证指数的1月-4月上升趋势线的支撑已在周初破位，本来周线级别转向下跌趋势的概率较大，但宏观环境或让技术的形态有收复失地的可能。操作上，保持轻仓多头或观望。

行情预判：日内交易（基于30分钟图表）：盘整—观望

短线波段交易（基于日线图表）：震荡上行—逢低买入

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—观望

图2-2: 上证日K线图: 破位之后, 降息能否力挽狂澜于既倒?



资料来源: 飞狐、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:

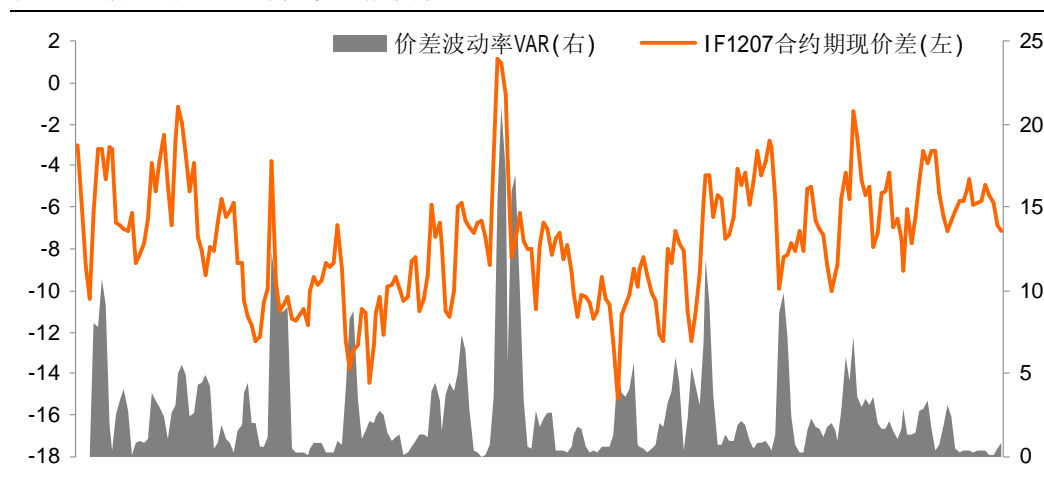
表 4-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1207	1	2572.40	77.17万
IF1208	1	2576.60	77.29万
IF1209	1	2582.40	77.47万
IF1212	1	2601.20	78.04万

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 -7.57 点, 最大值 1.1 点, 最小值 -15.22 点, 波动率方差最大值为 20.97, 位于历史均衡值范围内。IF1207 合约期现价差逐渐收敛至 0 值附近, 前期介入的反向套利头寸可获利平仓。

图4-1: 当月合约IF1111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>