中国平安 PING AN

保险·银行·投资

2012年07月02日-06日 逢周一出版 (总第36期)

股指周刊

平安期货有限公司

信息・策略・配置

13:86-755-82563929

http//futures.pingan.com

年中支点,正待酝酿

内容摘要

欧盟峰会领导人通过了"增长与就业契约",推出促进增长的"一揽子"计划,导致周五外围市场统一展开报复性上涨。今日公布的全球 PMI 仍是可能性的利空之一。

技术面上,股指 5、6 月连续超跌后,目前获得支撑,7 月存在一定的反弹动能,可观察我们在年报中提示的"年中支点"是否成立。不过需警惕全球经济数据(PMI、GDP)所导致的悲观情绪释放。本周操作上以区间波动操作的较轻仓位,暂时持有多头较好。

期现阿尔法套利上,我们认为,目前分段上两大指数都处于上涨波段与下跌波段临界,本周期现套利最好观望为主。

期现套利方面:上周股指期货市场显示市场整体预期由偏空转为 震荡,期货走势强于现货,期、现市场走势回归至正常理论及历史区 间。本周周内期、现价差出现正向套利空间的概率较大。 *: 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

2:86-755-82567126

* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn

&:期货从业资格:F0271503

!:李斌

2:86-755-82563929

* :libin719@pingan.com.cn

&:期货从业资格:F0271067

相关报告

1、经济下行,扩容上行——股指周报 35 期

2012.06.25

2、置之死地而后生——股指周报 34 期 2012.06.18

3、制度红利,舒缓重压——股指周报 33 期

2012.06.04

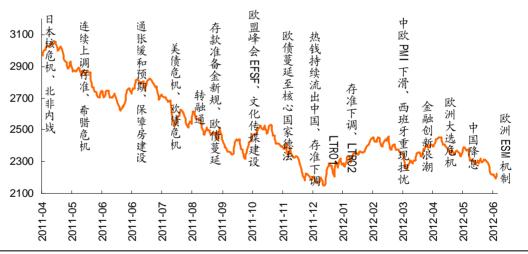
一、波段投资策略

1、PMI 创7个月新低, 欧债压力舒缓

欧债情绪大大减缓。欧盟峰会领导人通过了"增长与就业契约",推出促进增长的"一揽子"计划,同时宣布允许欧元区救助工具直接注资银行业并可以购买努力削减赤字和债务的国家的国债。这也导致周五外围市场统一展开报复性上涨。不过,还不能过于乐观的是,建立银行业统一监管机制需要时间,而且各方达成一致的措施缺乏细节,投资者仍担心是否救助基金持有意大利国债也将不享有优先债权人地位,以及今日公布的全球 PMI 是否喻示经济陷入衰退。

6月汇丰 PMI 创7个月新低。周日,公布6月份中国制造业 PMI 为50.2%,比上月回落0.2个百分点,且新出口订单指数降幅在3个百分点左右,显示当前经济发展仍有下行压力,但回落幅度为历年中最低。此外,证监会发言人表示,新股的发行规模和节奏,主要依靠市场供求机制进行自我调节。如果发行节奏确有放慢,或有利于股指在7月展开反弹。

图1-1:上证指数动力-形态全景图



资料来源:平安期货研究所

技术形态方面,股指 5、6 月连续超跌后,目前获得支撑,7 月存在一定的反弹动能,可观察我们在年报中提示的"年中支点"是否成立。不过需警惕全球经济数据(PMI、GDP)所导致的悲观情绪释放。本周操作上以区间波动操作的较轻仓位,暂时持有多头较好。(李斌)



图1-2:上证日K线图:密切观察"年中支点"是否成立

资料来源:飞狐、平安期货研究所

2、自动波段划分

我们对上证指数、深证综指进行波段解构,力图将由特定动因推动下产生的周期性交易群体行为特征进行揭示。该波段解构方法通过规范化高低点的定义,由程序自动画线生成(与波浪理论的人为划分不同),由于计算机对高低点的确认需要时间,因此该分段有滞后效应。但我们会根据当下的宏观面、基本面、技术面等综合考量,划分出本周最可能的波段走势。

为使得研究的结果更有现实意义,我们界定政策转向的时间点为 2010 年 10 月, 采用日线级别点位重新划分紧缩政策实施以来的市场形态与时间区间。(更详细解释请 参考《考虑市场情绪后的高 Alpha 股票选取——股指周报附件》)



图1-3:上证指数日线行情级别分段

资料来源:平安期货研究所

表 1-1:日线行情级别的区间分段【上证指数】

时段	时长(交易日)	波段方向
2010.09.02-2010.11.11	30天	上涨
2010.11.11-2010.11.30	13天	下跌
2010.11.30-2010.12.15	11天	上涨
2010.12.15-2011.01.25	28天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.04.18	22 天	上涨
2011.04.18-2011.06.20	8天	下跌
2011.06.20-2011.07.18	20天	上涨
2011.07.18-2011.08.09	16天	下跌
2011.08.09-2011.08.16	5天	上涨
2011.08.16-2011.08.22	4天	下跌
2011.08.22-2011.08.26	4天	上涨
2011.08.26-2011.10.24	35天	下跌
2011.10.24-2011.11.04	9天	上涨
2011.11.04-2012.01.06	43天	下跌
2012.01.06-2012.02.27	31天	上涨
2012.02.27-2012.03.29	23天	下跌
2012.03.29-2012.05.04	20天	上涨
2012.05.04-2012.06.08	24天	下跌
2012.06.08-2012.06.18	6天	上涨
2012.06.18—至今		下跌

资料来源:WIND、平安期货研究所

图1-4:深圳成指日线行情级别分段



资料来源:平安期货研究所

表 1-2:日线行情级别的区间分段【深圳成指】

时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨

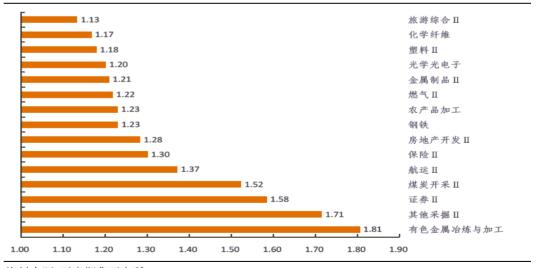


2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
2011.04.01-2011.04.08	4天	上涨
2011.04.08-2011.06.20	48天	下跌
2011.06.20-2011.07.07	13天	上涨
2011.07.07-2011.10.24	71 天	下跌
2011.10.24-2011.11.04	9天	上涨
2011.11.04-2012.01.06	43天	下跌
2012.01.06-2012.03.14	42 天	上涨
2012.03.14-2012.03.29	11天	下跌
2012.03.29-2012.05.07	21 天	上涨
2012.05.07-2012.06.08	24天	下跌
2012.06.08-2012.06.18	6天	上涨
2012.06.18—至今		下跌

资料来源:WIND、平安期货研究所

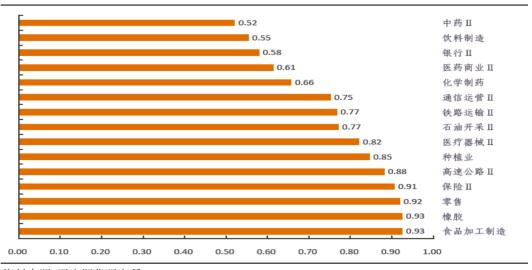
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数都处于上涨波段与下跌波段临界,本周期现套利最好观望为主。(**李斌**)

图1-5: 申万二级行业进攻型板块品种(数值越大,进攻性越强)



资料来源:平安期货研究所

图1-6: 申万二级行业防御型板块品种(数值越小,防御性越强)



资料来源:平安期货研究所

二、期现套利策略

图2-1:上周期现1分钟价差图



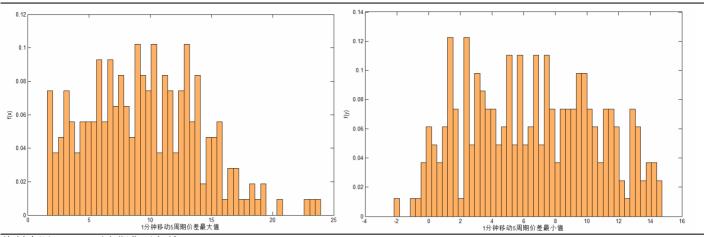
资料来源:wind、平安期货研究所

我们统计 IF1207合约上周期现价差区间:上周均值为8.01指数点,最大值为23.94 指数点,最小值为-2.17指数点,价差整体波动率为18.53。价差上周恢复至历史合理 值区间,并短暂在盘中出现覆盖资金成本正向可套利空间(3个指数点以上)。我们分 析认为,上周股指期货市场显示市场整体预期由偏空转为震荡,期货走势强于现货, 期、现市场走势回归至正常理论及历史区间。本周周内期、现价差出现正向套利空间 的概率较大。

上周正向套利开仓的最佳价差为 12.5 个指数点;采用 0 均值回归策略,设止损点位为总资金的 2%。(**袁斐文**)

图2-2: 1分钟价差相对高点分布

图2-3: 1分钟价差相对低点分布



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:

此报告旨为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 PING AN

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