

2012年07月03日 星期二

每日视点·股指

# 经济萎缩，房价上涨

## 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	周一欧元兑美元下跌，美元兑日元下滑，因数据显示美国6月制造业出现2009年7月来的首次萎缩。风险厌恶情绪抬头，该数据成为美国经济复苏正在放缓的另一个迹象。另外芬兰和荷兰反对动用欧元区永久救助基金在二级市场买入政府公债，令人怀疑该计划的前景，且拖累欧元表现。	0
货币	公开市场:本周公开市场到期资金仅为人民币370亿元，市场预期央行或在周二继续开展逆回购。	0
经济	6月汇丰PMI终值持续回落至7个月新低的48.2%，连续8个月处于荣枯分水岭下方，显示制造业活动进一步放缓，实体经济或将进一步下滑。欧元区Markit制造业采购经理人指数(PMI)仅为45.1，远低于50这一荣枯分水岭。美国6月制造业采购经理人指数(PMI)为49.7，较5月的53.5显著回落，远远低于市场预期。这是该指数自2009年7月以来首次降至50的荣枯线以下。	0
通胀	国家统计局将于下周公布6月份居民消费价格(CPI)和工业品出厂价格(PPI)数据。分析人士认为，由于食品价格和翘尾因素双双回落，6月份CPI同比涨幅将创年内新低，甚至可能降至2.5%以下。	0
行业	中国指数研究院发布的数据显示，6月全国100个城市新建住宅平均价格为8688元/平方米，环比5月上涨0.05%，结束自2011年9月以来的连续9个月环比下跌态势。	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

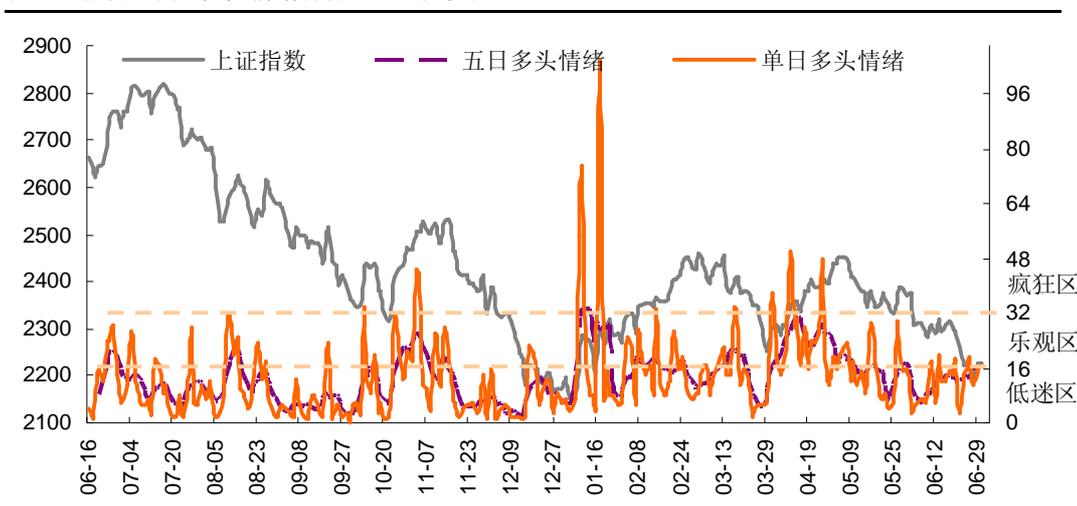
## 二、【单边交易策略】

### 1、综合论市

国际方面，欧盟峰会上周给出重磅利多，但昨日荷兰与芬兰反对动用欧元区永久救助基金在二级市场买入政府公债，给市场泼一头冷水。同时欧美 PMI 与中国汇丰 PMI 都处于萎缩的状态，全球经济无疑已进入衰退临界。

市场方面，上证成交额仍然低迷，如此成交额下，只能是多杀多行情，无力掀起一轮反弹。今日面对悲观的经济数据与上涨的房价，市场或将继续负重。

图2-1: 指标监测：多头情绪有所企稳，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，股指 5、6 月连续超跌后，目前暂获得支撑，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短多或短空为好。

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）：盘整—观望

中长线波段交易（基于周线图表）：震荡下行—逢高沽空

图2-2: 上证日K线图：以区间波动操作的较轻仓位短多或短空为好



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

#### 四、【期现套利策略】

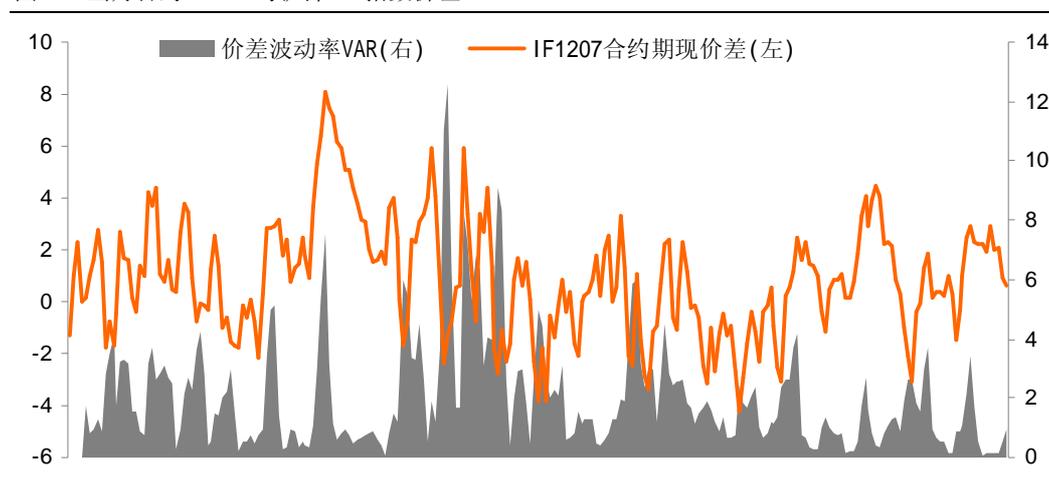
期现套利操作方面，按昨日收盘价计算，股指期货各合约卖出 1 份所需的资金价值分别为：

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	2464.00	73.92万
IF1208	1	2469.20	74.08万
IF1209	1	2480.20	74.41万
IF1212	1	2507.60	75.23万

资料来源: WIND、平安期货研究所

图4-1: 当月合约IF1207与沪深300指数价差



资料来源: WIND、平安期货研究所

昨日统计结果，IF1207 在昨日内 1 分钟价差均值为 0.87 点，最大值 8.09 点，最小值 -4.24 点，波动率方差最大值为 12.58。IF1207 合约期现价差已重新出现正向套利空间，表明期货市场空头的市场预期已基本被现货市场消化，市场进入震荡巩固平台期。可考虑介入正向套利仓位，于日内平仓，获得价差收益。

#### **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>