

2012年07月05日 星期四

每日视点·股指

无舵之舟，无缰之马

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，欧元兑美元下跌，因德国服务业活动 6 月意外停滞，加剧了欧洲央行周四降息的预期，市场普遍预计欧洲央行周四将降息至 0.75% 纪录低点，以支撑区内岌岌可危的经济，同时市场还要关注欧洲央行行长德拉基是否会强调成长和通胀的下行风险，这将为央行推出更多宽松政策奠定基础。	0
货币	本周公开市场到期资金量 370 亿元，加上周二的逆回购资金，本周前三天央行已净投放资金 1800 亿元。周三，央行公开市场的一级交易商继续申报 7 天和 14 天期两种逆回购需求，意味着周四央行或将继续进行逆回购操作。	0
经济	国家统计局与中国物流与采购联合会 3 日联合发布的数据显示，6 月份非制造业商务活动指数为 56.7%，以 1.5% 的环比增幅结束了该数据连跌两月的态势，且新订单指数创今年新高，显示非制造业稳健增长。	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	国务院：社保累计结余 3.1 万亿，存在五大违规现象。审计发现，一些地方和单位社会保障工作存在政策执行不到位、管理不够规范和违纪违规等问题。主要是：社会保险制度衔接不够，部分地区社会保障资金未纳入财政专户管理，部分保障政策尚未完全落实到位，资金管理效益不够高，少数单位和个人违规牟取利益。对于审计发现的问题，各地正在组织整改。	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_paqhtzzxb@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

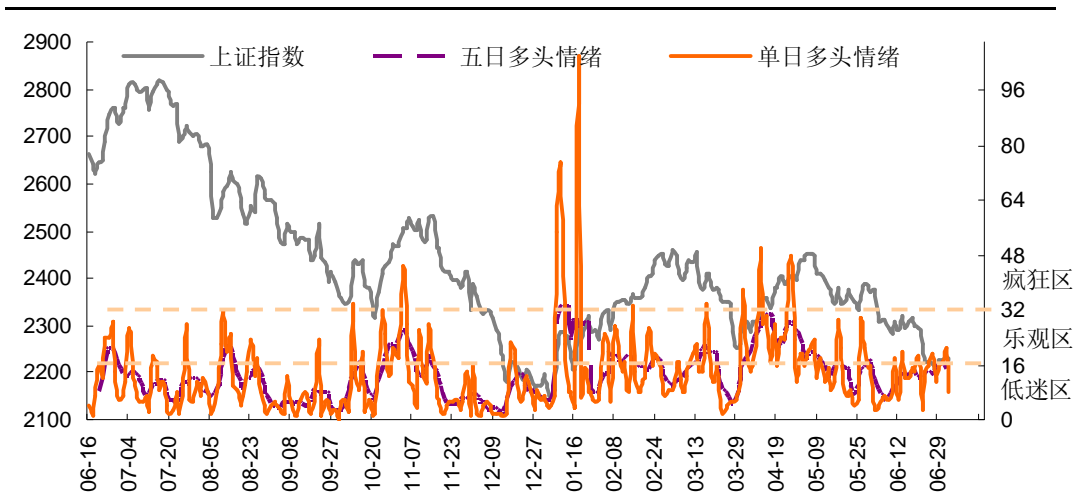
二、【单边交易策略】

1、综合论市

国际方面，昨日德国经济数据不佳，虽然欧洲央行今晚料将调降指标利率至纪录低点，但也许要有更多行动才会让市场满意，因市场已经开始怀疑，上周峰会达成的有关解决欧元区危机的举措是否可靠。

市场方面，上证成交额仍然低迷，如此成交额下，如同无舵之舟，无缰之马，失去了反弹上涨的主心骨，更多只能随外盘动荡。上证上月在全球资本市场的反弹中处于落后地位，如果外围延续涨势，上证倒是存在补涨可能，但期望已不能过高。重磅的时间窗口在于9日的CPI与GDP数据公布日。

图2-1: 指标监测：多头情绪回落



资料来源:平安期货研究所

2、交易策略

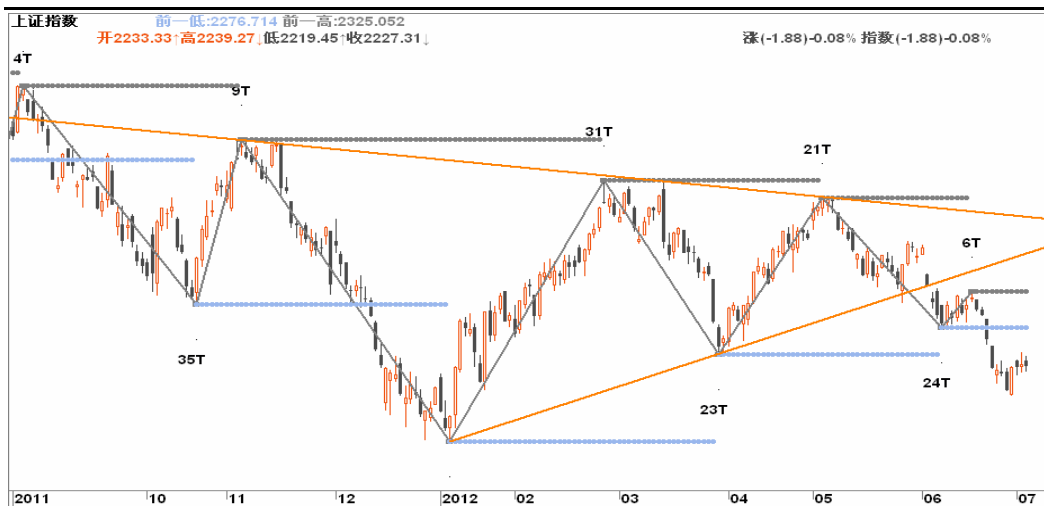
技术形态方面，股指5、6月连续超跌后，目前暂获得支撑，7月存在一定的反弹动能，可观察我们在年报中提示的“年中支点”是否成立。不过需警惕9日经济数据（CPI、GDP）所导致的情绪变化。本周操作上，以区间波动操作的较轻仓位短多或短空为好。

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: 反弹无力, 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】

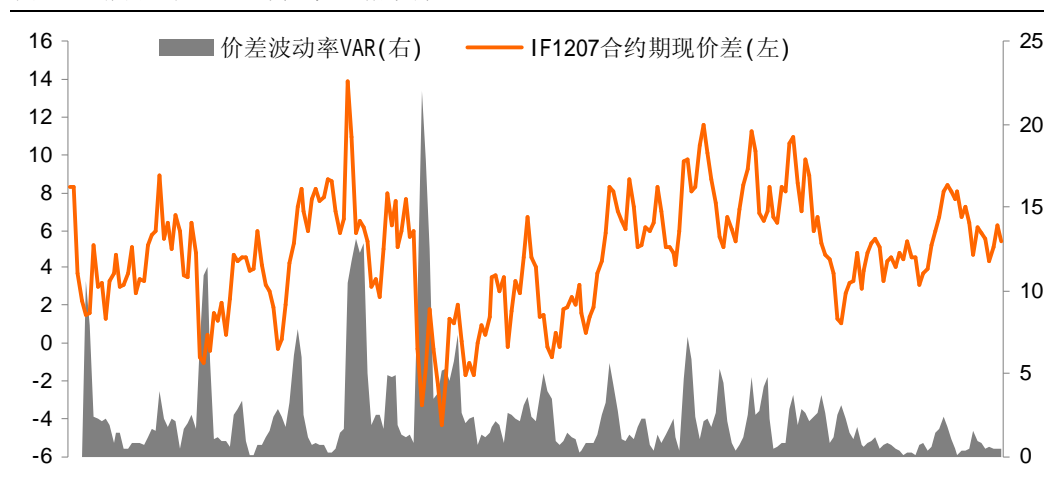
期现套利操作方面, 按昨日收盘价计算, 股指期货各合约卖出 1 份所需的资金价值分别为:

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	2469.60	74.09万
IF1208	1	2476.40	74.29万
IF1209	1	2486.00	74.58万
IF1212	1	2516.00	75.48万

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 4.72 点，最大值 13.89 点，最小值-4.26 点，波动率方差最大值为 22.02。IF1207 合约期现价差正向套利空间逐渐收窄至 0 附近，表明期货市场多头的市场预期基本消化，市场进入震荡巩固平台期。

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>