

连续降息，全球警戒

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，中国人行、欧洲央行及英国央行 7 月 5 日在一个小时之内相继宣布放宽货币政策，显示其对全球经济的警戒级别升高，尽管协同行动的说法被否认。此外，央行推行宽松措施的效果也受到质疑。	0
货币	中国人民银行决定，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点；其他各档次存款基准利率及个人住房公积金存款利率相应调整。央行还表示自同日起，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。	0
经济	此次降息说明 9 月将公布的 6 月各项经济数据及二季度 GDP 欠佳，CPI 可能回落到 3% 以下，降息意在刺激国内消费。另外，再次非对称下调存贷利率意义有三：1、释放货币政策目标移向促进实体经济回暖的重心上，鼓励投资和消费。至于银行流动性不足的现状未来还会降存准率。2、物价继续下滑，给降息留出空间，这也是国际政策协调的举措，欧洲央行有可能也降息。3、有利于人民币走出去，未来相关人民币国际化扶持政策会出台。	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	新华社石油价格系统 7 月 5 日发布的数据显示，7 月 4 日三地 (迪拜、布伦特、辛塔) 原油移动平均价格变化率为 -9.36%，较前一日的 -9.50% 有所回升。如果保持目前价格水平，国内调价对应基准日三地变化率可能回落到 9% 左右，这将导致 7 月 11 日左右成品油价格下调幅度收窄，考虑到原油加工利润等因素，预计此次成品油下跌幅度在每吨 400 元左右。	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

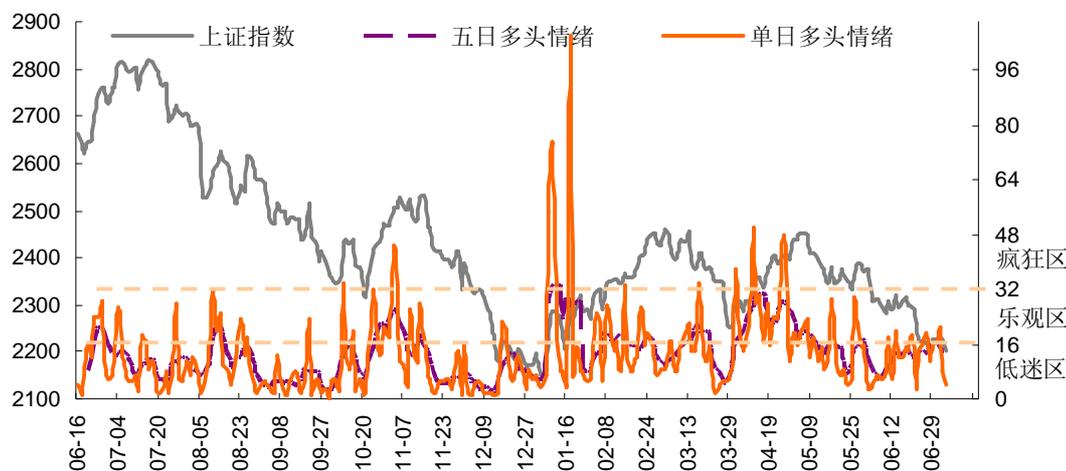
二、【单边交易策略】

1、综合论市

国际方面，昨晚中、欧、英全球三大央行降息，欧盟与英国的降息在市场的预料之中，中国降息虽有意外，但相信是下周一即将公布的经济数据（6月CPI、二季度GDP）较为恶化的原因。而全球将聚焦于今晚的非农数据，以观察美国对货币宽松的态度。

市场方面，上证成交额继续低迷，如此成交额下，即使降息，也未必能迅速力挽狂澜。市场目前缺失的也许不是流动性，而是对股市机制的信任。总而言之，对于降息促进上涨的期望不能过高。

图2-1: 指标监测：多头情绪降至冰点



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: 上次降息难改悲观, 再次降息能否力挽狂澜?



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

四、【期现套利策略】

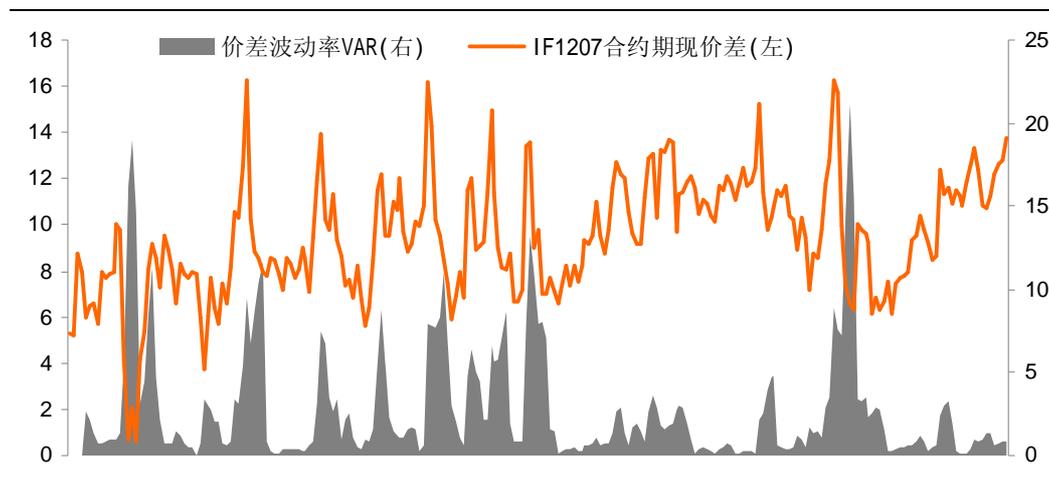
期现套利操作方面, 按昨日收盘价计算, 股指期货各合约卖出 1 份所需的资金价值分别为:

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	2444.80	73.34万
IF1208	1	2451.60	73.55万
IF1209	1	2461.60	73.85万
IF1212	1	2489.00	74.67万

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 9.44 点，最大值 16.29 点，最小值 0.63 点，波动率方差最大值为 21.12。IF1207 合约期现价差正向套利空间逐渐扩大，正向套利空间超过 10 个指数点。市场降息有望在日内推高市场预期，正向期现套利空间有望继续扩大。

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>