

2012年07月10日 星期二

每日视点·股指

# 通胀萎缩，凛冬将至

## 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	7月9日欧元兑美元在跌至两年低点1.2254后超跌反弹,但由于西班牙国债收益率再次突破7%,令欧元反弹幅度有限。欧元仍面临着全球经济增长忧虑和欧债危机的阻力。欧洲央行恐面临严酷抉择,上周欧洲央行将利率下调至纪录低点。	0
货币	本周公开市场到期资金量仅为680亿元,较上周增加8成,尽管如此,市场预期央行本周继续开展逆回购。银行间债市:上海银行间同业拆放利率昨日依旧全线下跌。其中,跌幅最大的为1月Shibor利率,昨日下跌了40.89个基点至3.5896%。2周Shibor利率昨日下跌7.42个基点,至3.4175%。	0
经济	另一个重磅经济数据——国民经济运行情况将在下周五上午10时左右公布。由于已经公布多个经济指标都出现明显下降。因此,经济学家指出,二季度GDP增速有可能逼近中央设定7.5%的“警戒线”。	0
通胀	6月居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.2%,为2010年1月以来最低。CPI指数进入2时代,让人感叹物价增幅下降得有些出乎意料,不过这也体现出经济下行趋势并没有扭转,对于大部分产业而言,淡季更淡已然成为现实。	0
行业	7月9日,发改委价格司副司长周望军接受央视采访时表示,油价下调的条件已经满足,7月11号调价窗口开启的同时,油价将会下调。	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

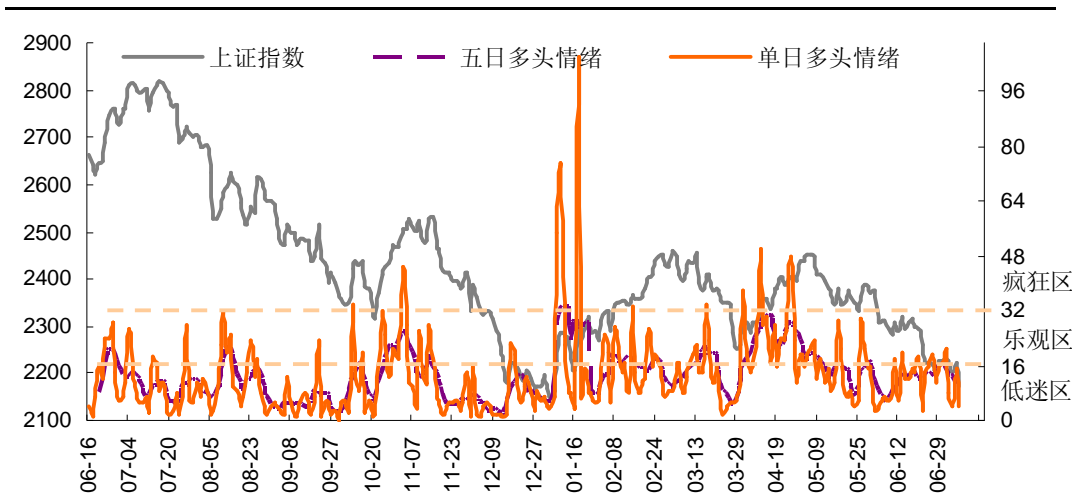
## 二、【单边交易策略】

### 1、综合论市

国际方面，西班牙国债收益率再次突破 7%，欧债的解决难以彻底，甚至有愈演愈烈的趋势，这也表示欧元未来的走势可能不容乐观。国内方面，通胀超预期萎缩，这从另一角度喻示中国经济周期已逐渐进入通缩阶段，如果下月经济数据确认此判断，那么无论对于实体经济还是对于 A 股市场，或是对于企业而言，凛冽的长冬有可能才刚刚开始。

市场方面，市场情绪与成交额低迷，目前降息的幅度还未能迅速力挽狂澜，或还需再 2 次降息后才能有所好转。但市场目前缺失的也许不是流动性，而是对股市机制的信任，退市机制、IPO 机制所导致的流通市值过大问题还未解决（目前流通市值是 09 年初的 5 倍），让资金有心无力。总而言之，虽然价位够低，对反弹的期望还是不能过高。

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

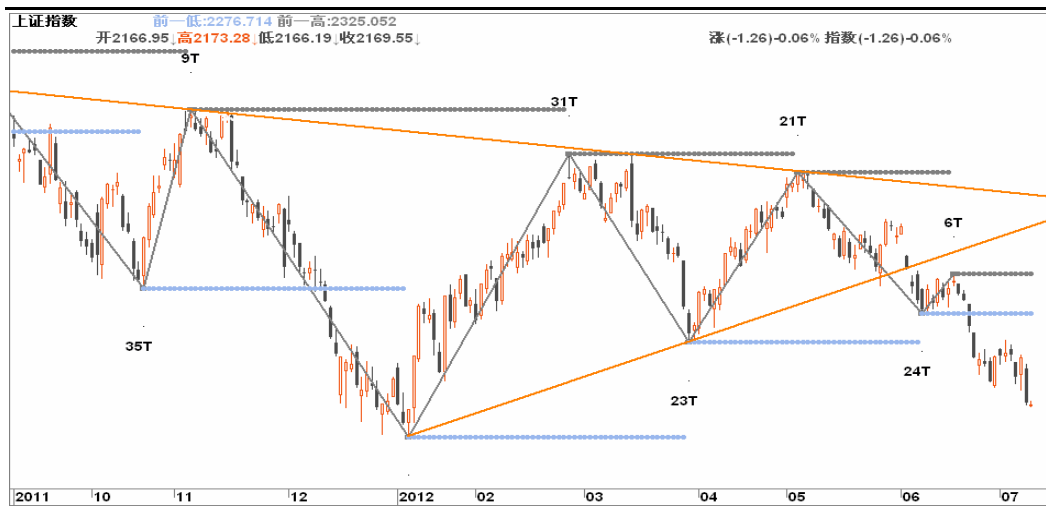
技术形态方面，股指连续震荡下跌后，即将考验 1 月份低点。13 日经济数据（二季度 GDP）仍有可能导致的情绪进一步悲观。本周操作上，以区间波动操作的较轻仓位短多或短空为好。

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: 股指连续震荡下跌后, 即将考验1月份低点。



资料来源:飞狐、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>