

2012年07月12日 星期四

每日视点·股指

QE 无望，背水难守

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	周三(7月11日)美国股市连续5日收跌，道指收盘收于50日均线之下，美元指数触及83.62高点，欧元兑美元触及两年低点1.2211。美联储(FED)6月会议纪要表明，仅有少数联储官员认为需要采取更多购买资产措施来刺激经济增长，只有美国经济状况进一步恶化，才会进一步购债。	0
货币	周二央行在公开市场同时进行不同期限的正、逆回购询量，被市场视为央行即将下调存准率的信号。同时银行间资金面持续好转，使得基准回购利率和现券收益率小幅下行。而经交易员周三证实，央行当日在公开市场同时开展了28天、91天正回购操作以及7天逆回购操作询量。本周在大量逆回购资金到期情况下，央行周四可能展开正回购操作的预期，使得市场预计滚动逆回购操作将退出，下调存准率进入倒计时。	0
经济	重磅经济数据——国民经济运行情况将在周五上午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	国务院总理温家宝11日主持召开国务院常务会议，研究部署深化流通体制改革加快流通产业发展，讨论通过《节能减排“十二五”规划》。	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

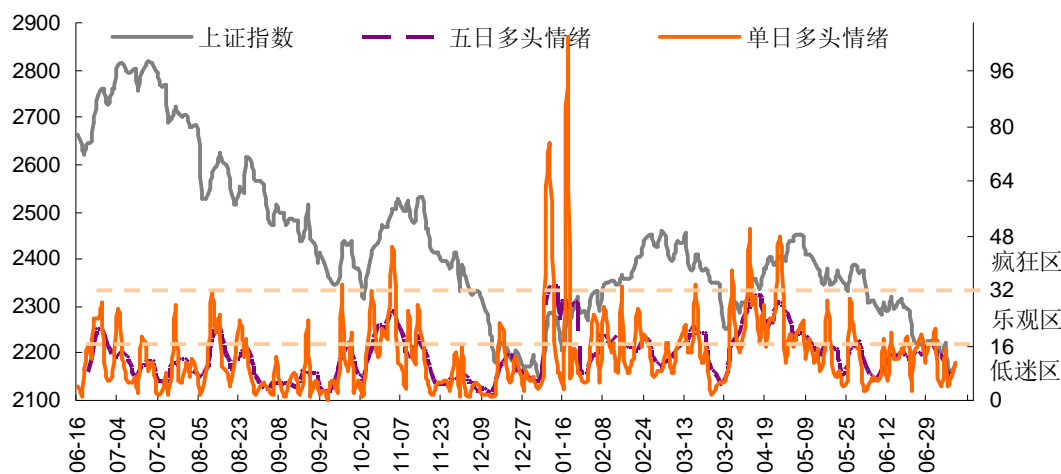
二、【单边交易策略】

1、综合论市

国际方面，美联储会议纪要昨夜公布，对 QE3 支持的力度极小，年内基本无望出台，欧元再创新低，而美元已兵临 6 月与 10 年 8 月的颈线高点，一旦突破，则将拖累资本市场整体往下。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，如果下月经济数据或 13 日公布的二季度 GDP 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，凛冽长冬有可能才刚刚开始。

市场方面，市场情绪与成交额继续低迷，上证目前离 1 月低点仅有一步之遥，需谨慎防大幅下破的可能性。当前 2 次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

三、【期现套利策略】

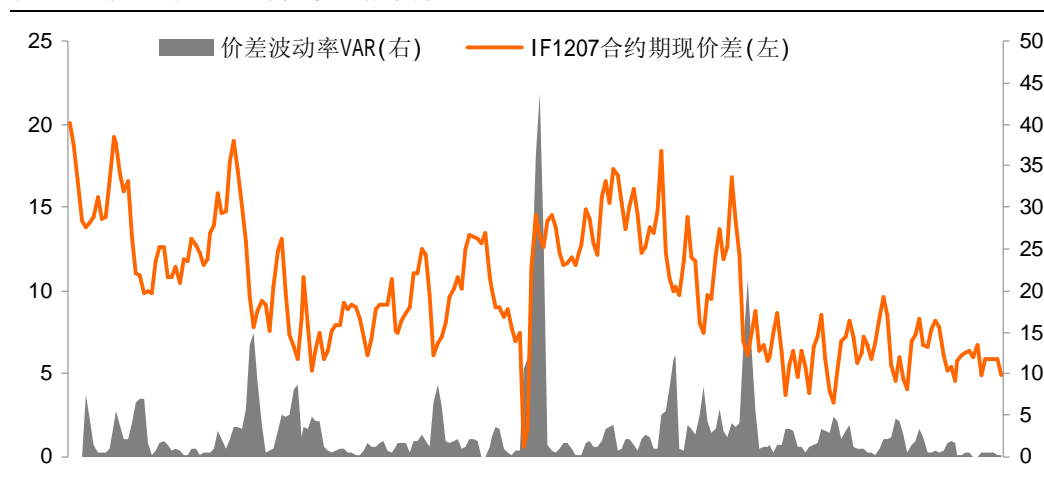
期现套利操作方面, 按昨日收盘价计算, 股指期货各合约卖出 1 份所需的资金价值分别为:

表 3-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1207	1	2428.60	72.86万
IF1208	1	2435.80	73.07万
IF1209	1	2444.80	73.34万
IF1212	1	2474.40	74.23万

资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-1: 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 10.07 点，最大值 19.29 点，最小值 0.65 点，波动率方差最大值为 43.81。IF1207 合约期现价差各项数据表明：期指市场反应的市场长期预期并未出现明显变化，但在盘中短暂出现期指空头加仓较为明显。我们认为，短期内市场仍出现短暂做空的动能，但整体预期已趋于平稳，大盘企稳迹象较明显。

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>