

2012年07月13日 星期五

每日视点·股指

GDP 将现，黑色周五？

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	周五清早，国际评级机构穆迪宣布，将意大利国债评级从 A3 降低至 BAA2，维持负面展望；并将意大利评级上限由 AAA 下调至 A2。穆迪表示，意大利仍可能面临融资成本大幅上升问题，并可能因为意大利经济状况进一步明显而恶化或改革受阻而继续下调其评级。穆迪指出，西班牙和希腊困境导致意大利债券评级被调降，并认为意大利近期经济前景已经恶化。若意大利不能达到财政目标，将进一步打压市场信心。	0
货币	公开市场方面，人民银行 7 月 12 日上午以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 3.30%，与上一期持平。	0
经济	中国国家统计局定于北京时间周五(7月13日)10:00 公布第二季度国内生产总值(GDP)数据。中国第二季度经济增长速度可能回落至 2009 年第一季度以来的最低水平，从而可能成为当前下降周期的底部。接受外媒采访调查的 15 位经济学家预估中值显示，第二季度 GDP 同比增长 7.6%，低于第一季度 8.1% 增长水平。中国政府对于 2012 年 GDP 增长率目标是 7.5%，许多分析师认为这一数字更有增长下限而不是目标的意味。	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	证券期货市场交易成本有望进一步下降。据记者了解到，发改委、财政部目前已原则同意降低证券期货市场监管费用标准，降幅达 50%。此前，沪深交易所和中登公司于 6 月 1 日起降低 A 股交易相关收费标准，总体降幅为 25%；期货交易所手续费水平也整体下降 30% 左右。另悉，监管部门还在研究进一步降低市场成本相关问题。	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

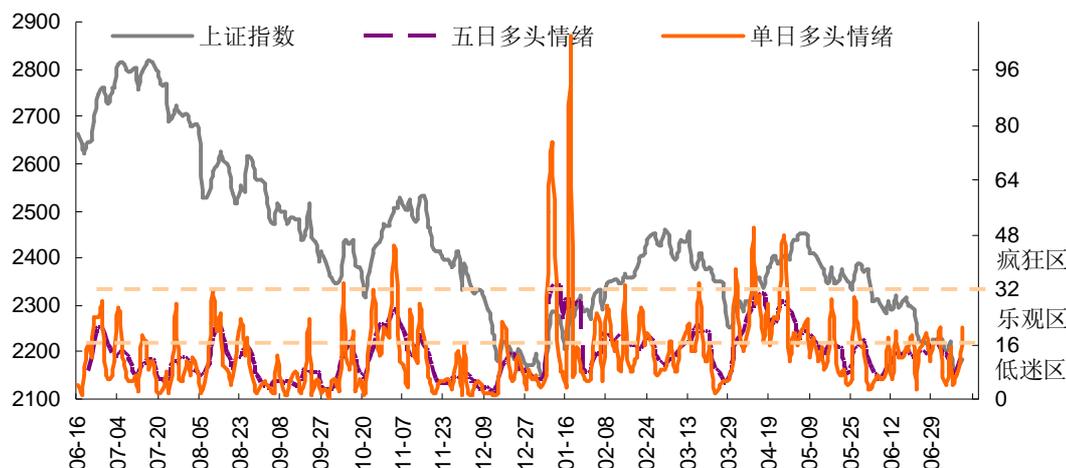
二、【单边交易策略】

1、综合论市

国际方面，穆迪调降意大利评级，欧债有进一步恶化的风险，而美元已兵临 6 月与 10 年 8 月的颈线高点，一旦有效突破，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今日十点公布的二季度 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，市场情绪与成交额虽然昨日在超跌资源板块的带动下，略有起色，但上证目前离 1 月低点仅有一步之遥，需谨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：多头情绪在超跌资源板块的带动下，略有起色



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: 目前仍位于下降波段中, 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】

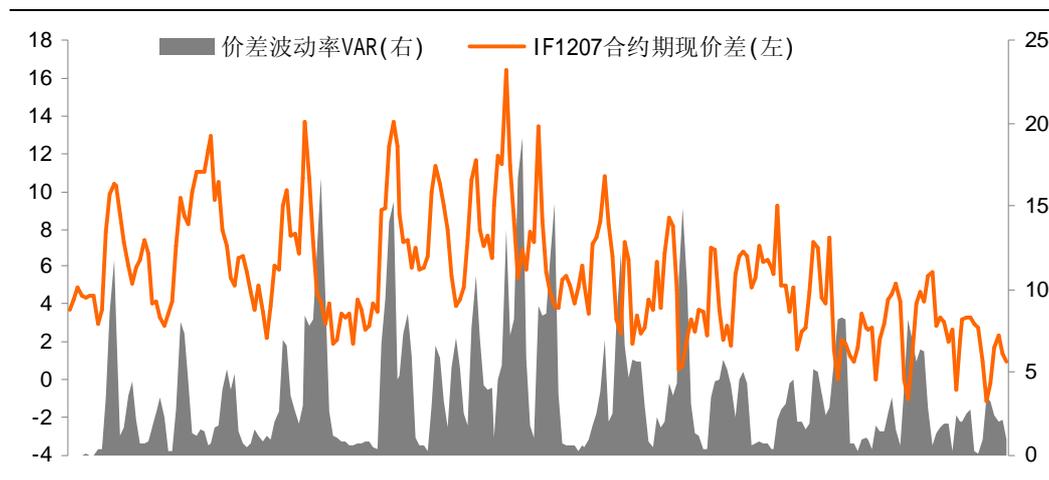
期现套利操作方面, 按昨日收盘价计算, 股指期货各合约卖出 1 份所需的资金价值分别为:

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	2446.40	73.39万
IF1208	1	2453.60	73.61万
IF1209	1	2463.00	73.89万
IF1212	1	2489.80	74.69万

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 5.50 点，最大值 16.46 点，最小值-1.15 点，波动率方差最大值为 19.11。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>