

2012年07月18日 星期三

每日视点·股指

犹豫与恐慌

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，万众瞩目的美联储半年度国会货币政策听证会周二已经拉开帷幕。美联储主席伯南克确实老调重弹，对QE3措辞依然含糊，美元确实在最初出现了大幅飙升，但随后美元一路走低，并以阴线结束全天交易。伯南克没有就美联储是否会采取进一步行动支持脆弱的经济复苏提供新的直接线索，不过他在描述美国经济前景时语调更加悲观。	0
货币	6月FDI同比下降6.9%，据测算，当月热钱流出约2271亿，经济回落、股市低迷、美元走强等因素使热钱流出加速。昨日央行在公开市场再度进行200亿7天逆回购，中标利率水平与上期相同，这表明央行还是主要通过公开市场平滑流动性，受此影响，隔夜银行间同业拆借利率回升。	0
经济	近来一些非官方机构的报告显示，今年6月份房价和地价均出现了环比上升迹象，楼市反弹似乎已成事实。按照日程安排，国家统计局将在18日上午发布“70个大中城市住宅销售价格月度报告”，届时外界可通过该“官方报告”研判下半年的楼市走向。	0
通胀	以最新发布的一期为例，商务部监测显示，上周（7月2日-8日）肉类批发价格稳中有涨，猪肉价格比前一周上涨0.2%，但同比仍下降22.8%。而国家统计局最新数据却显示，7月1日-10日全国50个城市猪肉价格出现小幅回落，猪肉后臀尖和五花肉比上期均下跌0.3%。	0
行业	7月17日，深交所发布“关于做好完善上市公司退市制度建设相关技术准备工作的通知”。通知要求深交所各会员、信息服务商及相关单位的行情揭示系统应能设置“退市整理板”，并在9月7日之前完成“退市整理期”证券行情另板揭示的技术改造准备工作。	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、波段趋势：周、日线级别，处于下跌波段

(1) 周线：下跌波段仍在延续，转势迹象不明显

图2-1: 上证周K线图：下跌趋势延续



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

(2) 日线：下跌波段仍在延续，转势迹象不明显

图2-2: 上证日K线图：下跌趋势延续



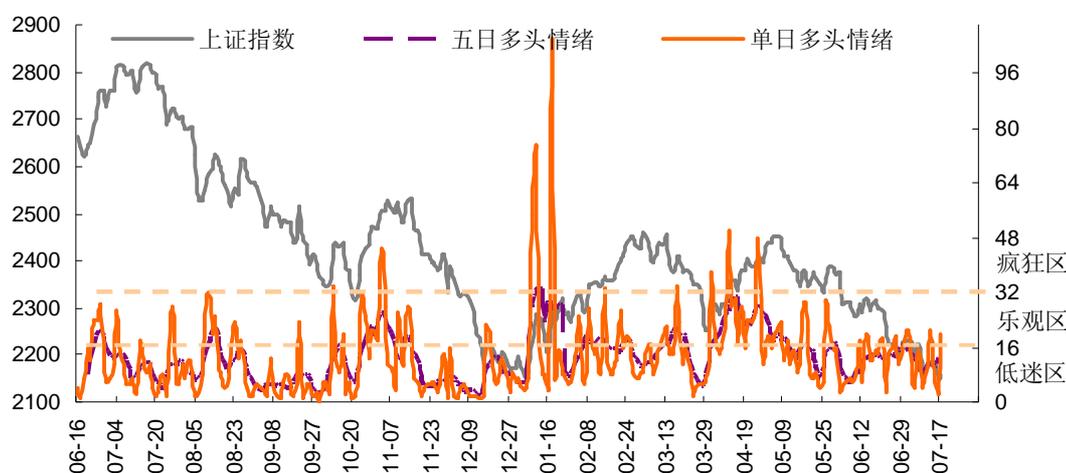
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

2、综合论市

国际方面，伯南克在有关经济前景的国会证词中语调更为悲观，且对 QE3 的提法模糊不清，应该说，市场的期望并没有兑现。目前，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，上月通胀超预期萎缩，上周国内 GDP 数据基本确认经济进入衰退周期的判断，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，昨日多头情绪有所恢复，但成交量仍极度低迷，前日百股跌停之惨重远没逃离，市场处于一个对利好熟视无睹、对利空杯弓蛇影的阶段。上证目前离 1 月低点仅有一步之遥，需谨防继续大幅下破的可能性。本周降准预期虽然较强，但退市机制、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，目前周线、日线皆位于下跌波段，不建议资金抄底做多，可观望或轻仓做空为主。

图2-3: 指标监测：多头情绪仍然低迷



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。经济数据低迷、转融通机制导致情绪进一步悲观。本周操作上，以较轻仓位短空或观望为好。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：震荡下行—逢高沽空

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

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：

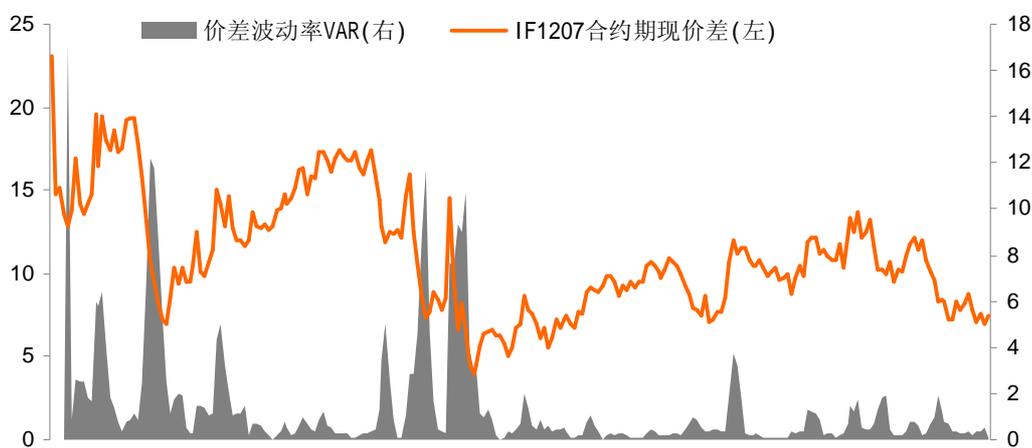
表 3-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1207	1	2422.40	72.67万
IF1208	1	2429.80	72.89万
IF1209	1	2440.20	73.21万
IF1212	1	2469.40	74.08万

资料来源:WIND、平安货研究所

昨日统计结果, IF1207 在昨日内 1 分钟价差均值为 11.12 点, 最大值 19.59 点, 最小值 4.01 点, 波动率方差最大值为 17.06。IF1207 合约期现价差各项数据表明: 随着 IF1207 合约交割日的来临, 价差逐渐收敛至 0 值附近, 日内较难出现正向套利空间的扩大。参与期现套利的客户可考虑在 IF1208 合约继续介入, 待 IF1207 合约价差回归至 0 值时平仓出场。

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

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>