

2012年07月20日 星期五

每日视点·股指

# 压抑已久，局部暴发

## 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，美股收涨，除欧元之外，其他风险货币依然延续本周上涨走势，德国议会下院投票批准该国参与西班牙银行体系救援计划。关注北京时间7月20日18:00欧元区财长召开电话会议，讨论西班牙银行业紧急援助协议条款。	0
货币	周四，公开市场增量发行了800亿元逆回购，较上期增量3倍。至此，本周公开市场连续两周实现净回笼，单周净回笼量增至600亿元。市场人士指出，央行在周四公开市场突然放大逆回购规模，意味着频繁的逆回购操作将成为近期央行补充银行体系流动性的主要手段，由此降准的时间点或还将延后。	0
经济	周四(7月19日)公布的调查显示，经济学家预计美国2012年第二季度GDP年化上升1.8%，第三季度年化上升2.0%。而此前6月的预期分别为2.0%和2.3%。	0
通胀	世界粮价已打破下跌趋势，与粮价和国际油价关系密切的国内CPI涨幅，也可能随之进入上升通道。玉米过去一个月累计上涨超过50%，小麦期价今年以来已累计上涨约33%，大豆逼近2008年历史新高，豆粕则再次创下历史新高。	0
行业	国土资源部19日召开视频会议，就国土资源部、住房城乡建设部联合下发的《关于进一步严格房地产用地管理巩固房地产市场调控成果的紧急通知》进行部署，要求坚持房地产市场调控不放松，密切配合做好各项工作，不断巩固调控成果，坚决防止房价反弹。	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

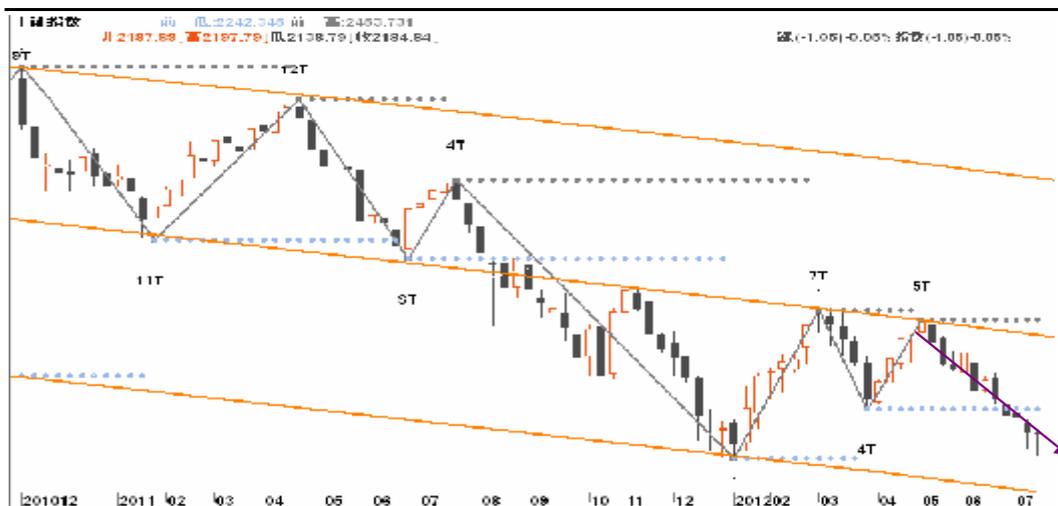
! :李 斌(策略研究)  
 ☎:86-755-82563929  
 \* :libin719@pingan.com.cn  
 & :期货从业资格:F0271067

## 二、【单边交易策略】

### 1、波段趋势：周线级别处于下跌波段、日线级别处于多空临界

#### (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：处于多空临界点，关注是否走出2周以上的反弹

图2-2: 上证日K线图：处于多空临界点，略有反弹迹象



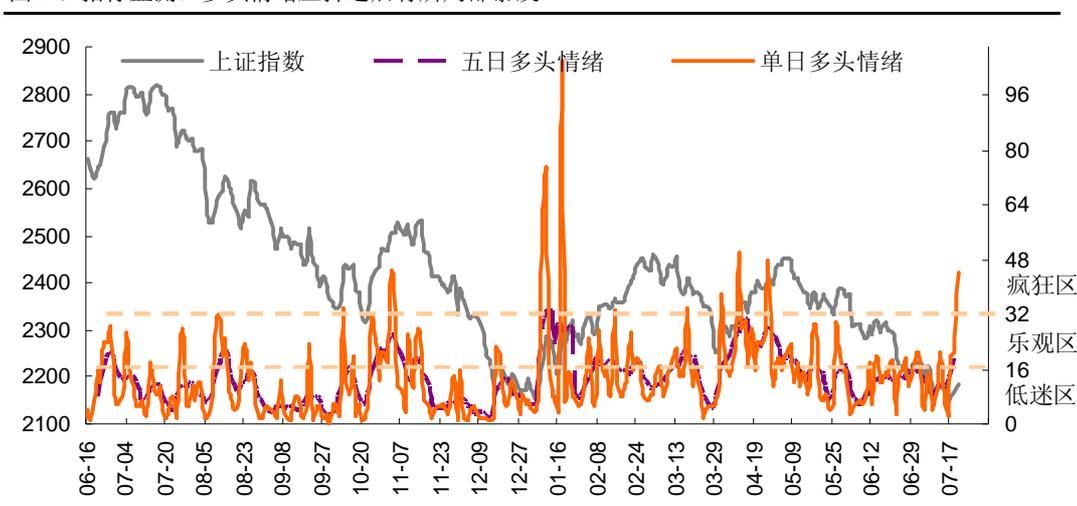
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

## 2、综合论市

国际方面，西班牙国债拍卖结果让人难以乐观，10年期国债收益率再度逼近7%，市场资本已经用行动表达了对欧债危机解决前景的悲观，长期看来，欧元弱势难改。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，昨日多头情绪在上海国资委重组概念的活跃下有所高昂，但仍需上证成交额的确证。上证目前离1月低点仅有一步之遥，短暂的反弹之后，仍需谨防继续大幅下破的可能性。由于退市机制、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），目前周线也位于下跌波段。**即使日线或有2-3周的反弹动能，但空间应较小，不建议资金抄底做多，可观望为主。**

图2-3: 指标监测：多头情绪压抑之后有所局部暴发



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，以观望为主。

行情预判：日内交易（基于30分钟图表）：震荡下行—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—观望

## 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：

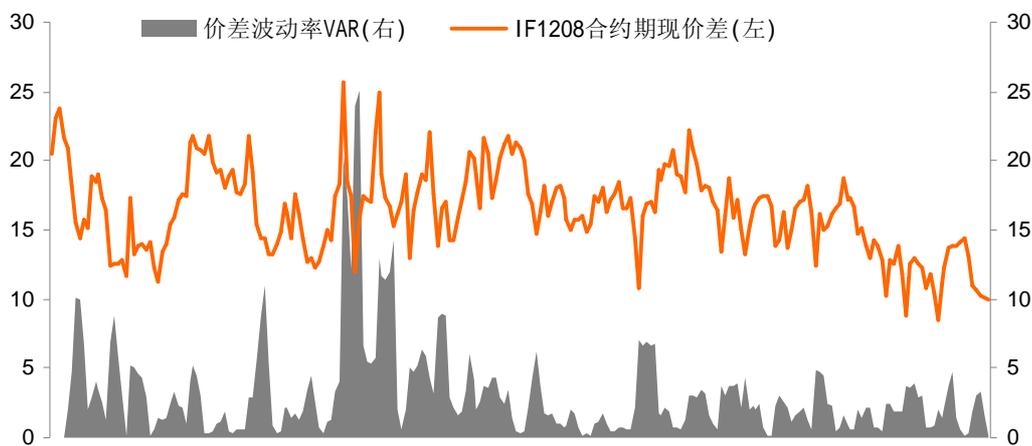
表 4-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1207	1	2422.80	72.68万
IF1208	1	2433.60	73.01万
IF1209	1	2442.20	73.27万
IF1212	1	2473.80	74.21万

资料来源:WIND、平安货研究所

昨日统计结果,我们根据成交量法则,统计最新主力合约 IF1208 在昨日内 1 分钟价差均值为 16.37 点,最大值 25.66 点,最小值 8.56 点,波动率方差最大值为 25.15。IF1208 合约期现价差各项数据表明:主力合约价差重新回归至可正向套利空间。正向套利者可在价差扩大到 5 个点左右入场卖出股指期货合约,买入同等交易金额的华泰柏瑞 ETF 进行正向套利操作。

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

#### 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>