

2012年08月01日 星期三

每日视点·股指

# 希望越大，失望越大

## 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	凌晨，美联储公布了最新利率决议声明，美联储宣布保持货币政策不变，并重申将接近于 0 的利率至少保持至 2014 年底。美联储按兵不动的举措令市场此前的 QE3 预期大感失望，欧元兑美元快速走低。今日市场的焦点将转向欧洲央行决议。	0
货币	据银行间交易员称，周三上午央行未开展逆回购或正回购询量，这意味着周四公开市场操作大概率将完全暂停。由于本周到期逆回购高达 1450 亿元，到期央票只有 10 亿元，而周二央行仅开展 80 亿元逆回购，如果公开市场暂停操作将导致被动净回笼的局面，市场对于央行再行降准的预期升温。	0
经济	全球制造业数据疲软，7 月全球制造业 PMI 降至 48.4。欧元区制造业 PMI 连续第 11 个月萎缩至 44，其中德、法、意都出现了不同程度的降幅。美国 Markit 制造业 PMI 为 51.4，ISM 制造业指数下降至 49.8，低于 50；中国 7 月官方制造业 PMI 小幅下降至 50.1，逊于预期；汇丰制造业 PMI 亦出现小幅回落。	0
通胀	7 月居民消费价格指数(CPI)将于下周公布。记者昨天综合各家机构公布的报告获悉，有机构分析认为，由于翘尾因素影响进一步回落、食品价格相对稳定，7 月 CPI 同比涨幅或跌入 2%以内，初步预计为 1.7%左右。但也有机构分析认为 7 月 CPI 增幅不一定回落，CPI 或将会在 2%波动。	0
行业	中国指数研究院《2012 年 7 月中国房地产指数系统百城价格指数报告》出炉，根据报告对 100 个城市新建住宅的全样本调查数据，2012 年 7 月，全国 100 个城市(新建)住宅平均价格为 8717 元/平方米，环比 6 月上涨 0.33%。其中 70 个城市房价环比上涨，30 个城市环比下跌。	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\_paqtzzxb@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、日线级别处于下跌波段

(1) 周线：下跌波段仍在延续，转势迹象不明显，但可关注背离的出现

图2-1: 上证周K线图：下跌趋势延续，2050一带有所支撑，可关注位置与趋势背离的共振



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

(2) 日线：下跌波段仍在延续，转势迹象未出现

图2-2: 上证日线K线图：连续下跌时间较长跌势较缓，空头可逐步减轻筹码，到2050一线时可暂时离场



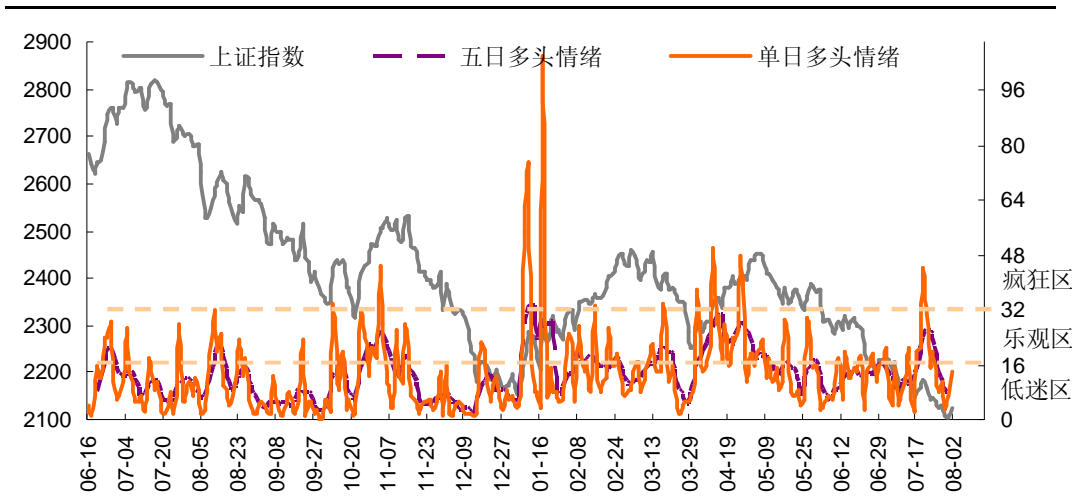
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

## 2、综合论市

国际方面，美联储凌晨公布了最新利率决议声明，宣布保持货币政策不变，令市场的 QE3 希望落空。市场将最后的希望留待今晚的欧洲央行决议。目前欧洲央行可用的手段包括：1、重启证券市场计划(SMP)在二级市场购买问题国债债券，从而达到降低这些国家融资成本的问题；2、降息，达到刺激经济目的；3、重新启动长期再融资操作(LTRO)。4、给欧洲稳定机制(ESM)颁发银行牌照。无论哪个选择，都面临较大的阻力。由于市场此前对欧洲央行报以厚望，因此欧洲央行若能兑现诺言采取行动，风险货币与资产自然将快速上扬。反之，希望越大失望也越大，若无实质举措料将大幅下挫。

市场方面，上证指数在 2100 一线拉起，但受退市新政影响，绩差股与 ST 股跌停数目仍然较多，短期市场人气并无好转，且最好的观察指标——上证的成交额仍不足 500 亿，持股的赚钱效应基本无存，即使是抢短线反弹也需等待新增资金入场及量能放大。在目前的高流通市值以及防御性的酒类与高价股并未展开回调的情况下，资金还没开始进入周期性板块，周线也位于下跌波段，空头可视盈利情况做出部分平仓动作，但不宜做多抄底。

图2-3:指标监测：多头情绪回落，成交仍然低迷



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，成交低迷，仍有继续下破的可能，尤其在本周外围重大时间窗口叠加的情况下。操作上，空头适当减仓，谨慎投资者最好选择观望。

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—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：

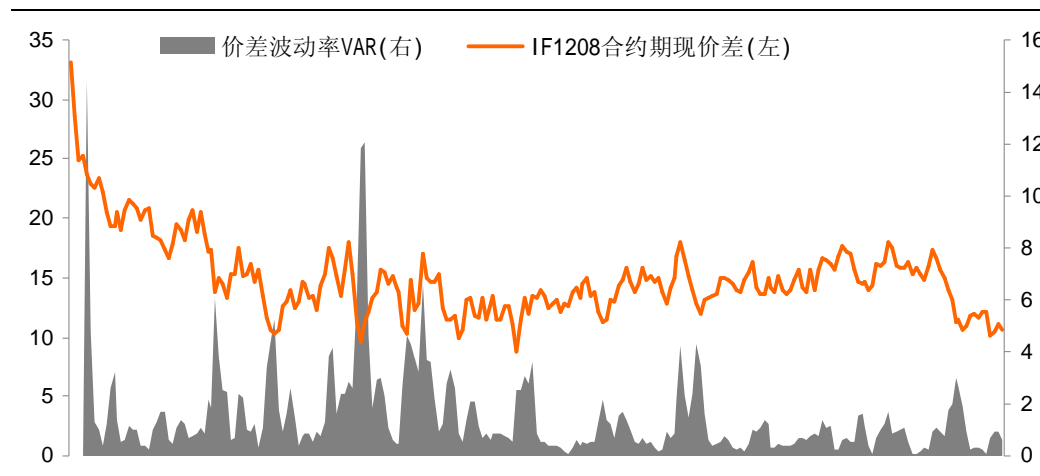
表 3-1: 期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1208	1	2369.60	71.09万
IF1209	1	2382.00	71.46万
IF1212	1	2413.40	72.40万
IF1303	1	2441.20	73.24万

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 14.98 点，最大值 23.73 点，最小值 8.78 点，波动率方差最大值为 14.47。IF1208 合约期现价差各项数据表明：主力合约价差近期逐渐收敛至成本覆盖点位区间，前期参与期现正向套利的客户可考虑卖出 ETF 组合，买平期货空头仓位获利。

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>