

2012年08月03日 星期五

每日视点·股指

# 先买传言、后卖事实

## 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，欧洲央行在众星捧月中粉墨登场，却最终令市场大失所望。在德国央行行长魏德曼的反对下，德拉基的表态远不及上周强硬，且诺言未能兑现，未能推出任何实质性措施应对债务危机。受此影响，欧元、及资本市场隔夜全线下挫。今夜市场重点将转回美国非农。	-1
货币	据在公开市场上，8月2日，中国人民银行进行了500亿元7天期逆回购操作，规模较周二增加450亿元，中标利率仍然持平于3.35%。至此，央行将逆回购操作滚动到了第六周。逆回购操作并未有效增加银行可用资金，一旦央行缩小逆回购操作规模，资金利率便会出现反弹。	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	继年内先后较大幅度降低交易手续费和市场监管费后,8月2日沪、深证券交易所、中国证券登记结算公司和四家期货交易所联手,宣布再次大幅度降低A股交易经手费、过户费和期货交易手续费。	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



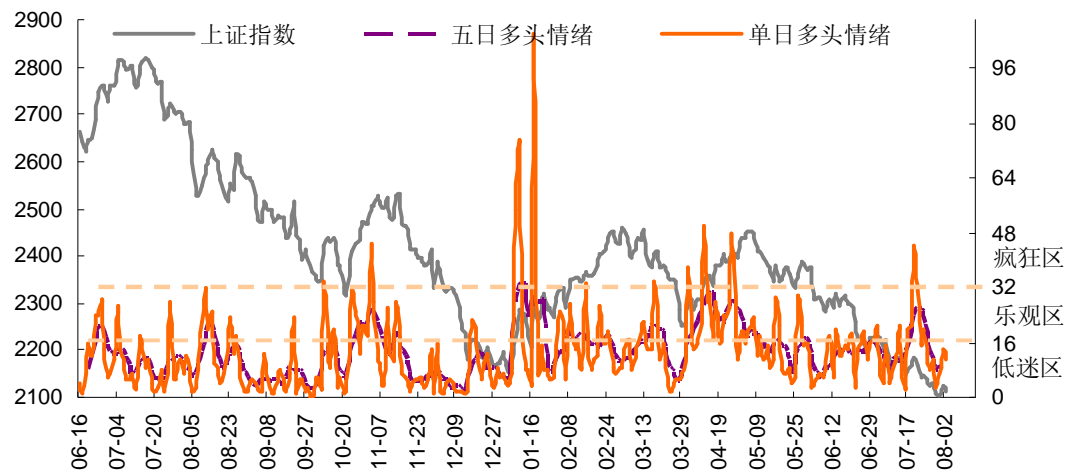
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

## 2、综合论市

国际方面，继美联储之后，欧央行再次把市场的希望击碎，正如我们昨日日报中预警的，希望越大失望就越大，昨夜欧元及大部分的风险资产都发生暴跌。对于市场的投资者而言，“先买传言，后卖事实”的策略，将为风险资产带来一个持续性的抛压。如果今晚的非农数据表现并不糟糕，或稍有上扬，则将彻底打击 QE 预期，继续利好美元，利空风险货币与风险资产。

市场方面，受房地产板块暴跌影响，上证指数继续下行。虽然交易所下调 A 股交易经手费、过户费和期货交易手续费，但内外利空重重，市场多头情绪仍无好转，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充分回调的情况下，资金还没开始进入周期性板块，周线也位于下跌波段，上证指数有继续下破 2100 的可能性。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，尤其在本周利空叠加的情况下。操作上，空头在 2050 一线（下行通道下沿支撑）可适当减仓，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：

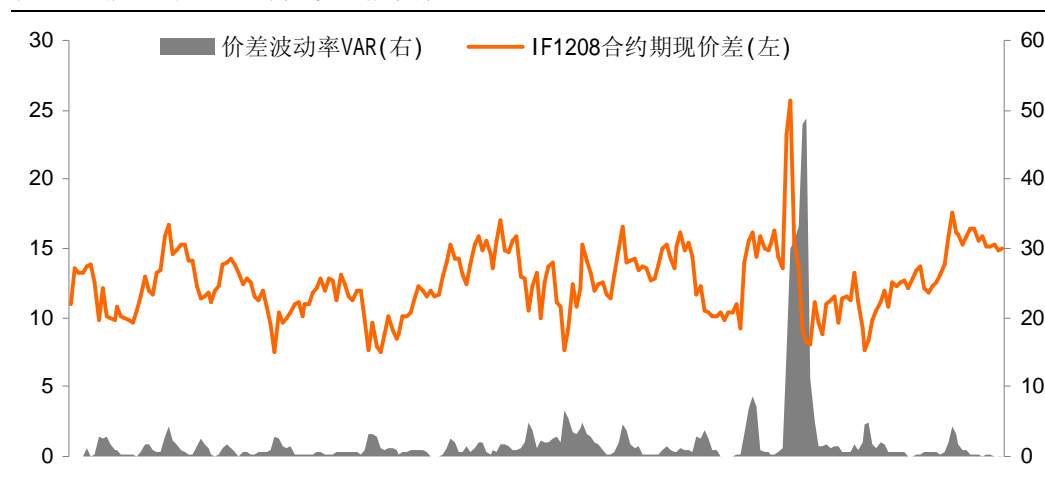
表 3-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1208	1	2351.20	70.54万
IF1209	1	2363.00	70.89万
IF1212	1	2394.60	71.84万
IF1303	1	2423.60	72.71万

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 12.59 点，最大值 25.67 点，最小值 7.5 点，波动率方差最大值为 48.74。IF1208 合约期现价差各项数据表明：主力合约价差昨日保持在 10-15 个指数点区间内平稳震荡，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>