

2012年08月14日 星期二

每日视点·股指

反弹未捷，中道崩殒

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	隔夜在基本面消息不多的情况下，欧元受空头回补推动有所上扬。今日法国、德国和欧元区将先后公布第二季度 GDP 数据，其中尤以德国和欧元区的数据至关重要，目前在欧债危机持续发酵的情况下，市场普遍担心欧洲经济是否面临陷入“失去的十年”的风险，而从近期的一系列数据看，这一可能性似乎越来越大。	0
货币	昨日央行继续面向公开市场一级交易商开展 7 天逆回购及 28 天和 91 天正回购询量。考虑到周内仍存在被动净回笼压力且资金价格运行于偏高水平，预计央行今日将继续开展逆回购操作。	0
经济	2012 年 7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 9.2%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，比 6 月份回落 0.3 个百分点。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.66%。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.3%。2012 年 1-7 月份，全国固定资产投资(不含农户)184312 亿元，同比名义增长 20.4%，增速与 1-6 月份持平。从环比看，7 月份固定资产投资(不含农户)增长 1.42%。	0
通胀	国家统计局 9 日发布的数据显示，7 月份我国 CPI 同比上涨 1.8%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点，为 30 个月以来涨幅首次回落到 2%以内。而 PPI 连续五个月负增长，工业增速也再次回落，显示经济仍在底部徘徊，这为宏观政策微调提供了空间。同时发改委 10 日起将汽柴油价每吨分别提高 390 元和 370 元，折算到 90 号汽油和 0 号柴油每升零售价分别提高 0.29 元和 0.32 元。	0
行业	证券时报记者获悉，转融通机制最快将于 8 月下旬推出，11 家券商将获转融通首批试点资格。这 11 家券商分别为海通证券、国泰君安证券、中信证券、华泰证券、申银万国证券、银河证券、招商证券、广发证券、光大证券、国信证券和中信建投证券。	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、日线级别处于上涨下跌临界

(1) 周线：下跌波段仍在延续，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：关注反弹是否结束

图2-2: 上证日K线图：昨日留下缺口长阴，反弹已有结束迹象



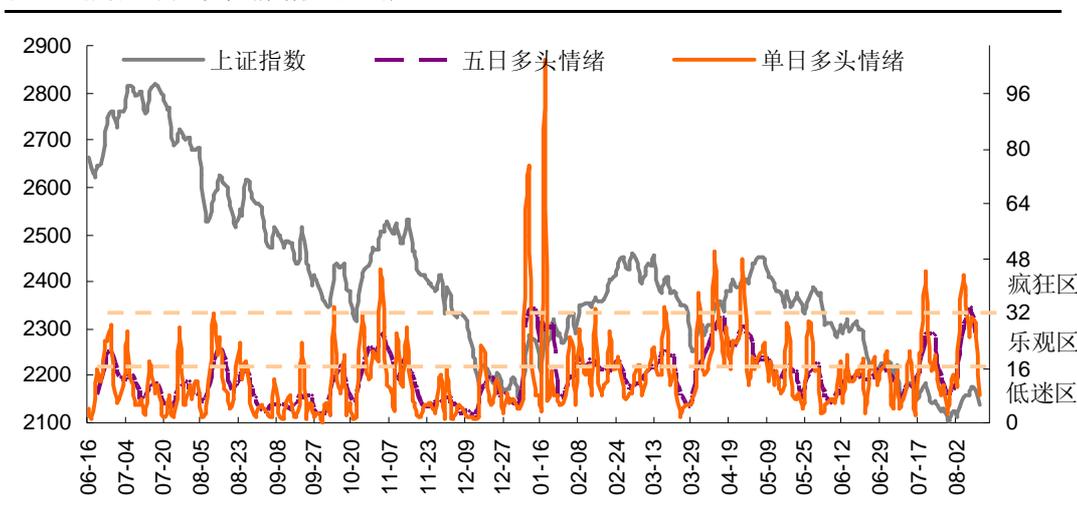
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

2、综合论市

国际方面，外围消息面基本还处于平淡期，不过今天即将公布的法、德、欧元区GDP数据或对市场造成影响，此外，9月是欧债的集中爆发期，届时可密切关注。对于大部分风险货币与风险资产而言，在没有实质性利好出台的情况下，反弹仅仅是超跌后的空头回补，需谨慎为上，不宜乐观。

市场方面，权重的券商与地产股昨日大幅杀跌，市场流言四起，从量能与市场情绪方面观察，赚钱效应本周迅速退潮，在放量长阳未现之前，反弹难以重拾阵容。从中长期来看，在目前的高流通市值未变以及防御性的酒类与高价股并未展开充分回调的情况下，资金还没全面进入周期性板块，此地并非安全价位。我们上周一一直提示观望，并指出反弹遇阻后上证指数仍有反复下跌的可能性，所幸躲过了昨日的无征兆下跌。

图2-3: 指标监测：多头情绪快速退潮



资料来源:平安期货研究所

2、交易策略

技术形态方面，股指前期的连续震荡下跌并未背离，操作上，可等待反弹遇阻时再逢高沽空，目前市场政策动力与消息方面处于空白期，可以观望为主。

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）：盘整—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：

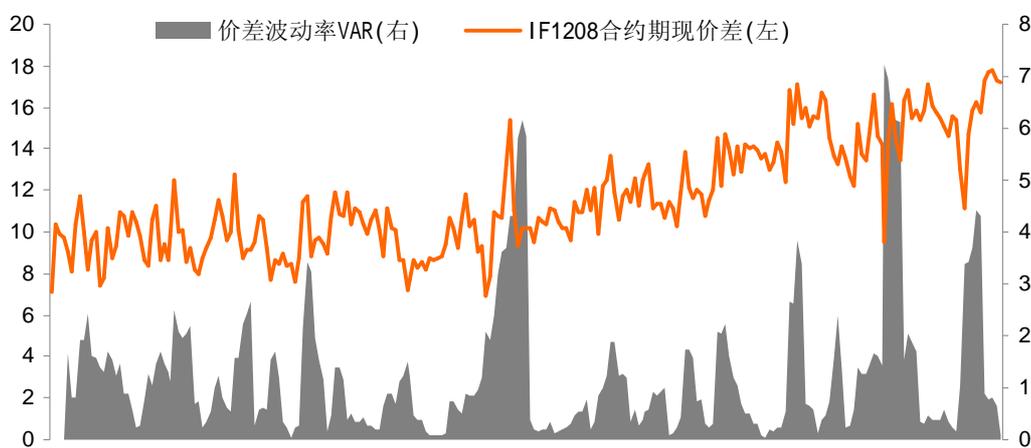
表 3-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1208	1	2367.80	71.03万
IF1209	1	2378.20	71.35万
IF1212	1	2413.00	72.39万
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 11.61 点,最大值 17.76 点,最小值 6.89 点,波动率方差最大值为 7.21。IF1208 合约期现价差各项数据表明:主力合约价差昨日继续走高。考虑到本周为 IF1208 合约的交割周,目前出现可介入的正向套利机会。今日内可继续观测价差,若扩大到 5 个点以上,可考虑介入正向套利头寸。

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>