

2012年09月21日 星期五

每日视点·股指

经济萎缩，等待增援

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	隔夜受中国与欧洲经济数据均较差影响，欧元兑美元创下两个月来最大单日跌幅。在全球几大重要央行的宽松浪潮告一段落后，其成效目前正面临市场越来越多的质疑，而环绕欧债和 QE3 的疑问也成为制约风险货币与风险资产走势的最大障碍。	2
货币	随着季末时点愈发临近，昨日央行 28 天逆回购操作量也高达 1050 亿元，较上期猛增逾 9 成。但这并未能满足市场对季末资金的需求，银行间市场紧张情况日益严重，隔夜和 7 天回购的“倒挂”现象仍然持续。市场人士预计，随着季末时点临近，下周央行仍将继续加大货币投放力度。	0
经济	9 月份汇丰 (HSBC) 中国制造业采购经理人预览指数 (PMI) 微幅回升至 47.8，连续第 11 个月显示制造业活动处于萎缩状态。德国 9 月制造业 PMI 初值升至 47.3，为 3 月以来最高。欧元区 9 月 Markit 制造业 PMI 自 45.1 上升至 46.0，创下 6 个月高点，好于 45.5 的预期。美国 9 月制造业 PMI 初值为 51.5，与上月持平。	0
通胀	种种迹象显示，7 月创下新低的 CPI 很可能是未来一年的历史低点，从 9 月份往后，CPI 上涨的压力会越来越明显。今年的恶劣天气以及美国实施 QE3，国际农产品价格的大幅上涨会传导到国内。国内也因为较去年更恶劣的天气和节假日效应，猪肉、鸡蛋等肉禽类，鲜菜、水果等价格会快速上涨。这些因素将在一定程度上加快今年四季度和明年上半年 CPI 同比的回升速度，推高通胀水平。	0
行业	中国证券报记者日前从权威人士处获悉，为了提高资本金，同时达到中国版巴塞尔协议三的资本监管要求，上市商业银行有望获准通过降低分红比例增加利润留存，促使资本补充转向“内生性”增长。分析人士指出，降低分红比例将在较大程度上减少上市商业银行的资本补充压力，同时减少银行再融资对于资本市场造成的冲击。降低分红不会对银行股的投资价值产生较大影响，当前投资者最关心的是商业银行的信贷资产质量、不良贷款和坏账的预期等对银行未来盈利的影响。	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：周线级别处于下跌上涨临界、日线级别处于下跌波段

(1) 周线：阶段底部巨幅震荡，考验支撑效果

图2-1: 上证周K线图：在通道下沿2000左右考验支撑力度，如破2000，后期或奔1800



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

(2) 日线：前期反抽宣告完结，等企稳后再寻生机

图2-2: 上证日线K线图：反抽草草终结，等待企稳后再寻多头生机



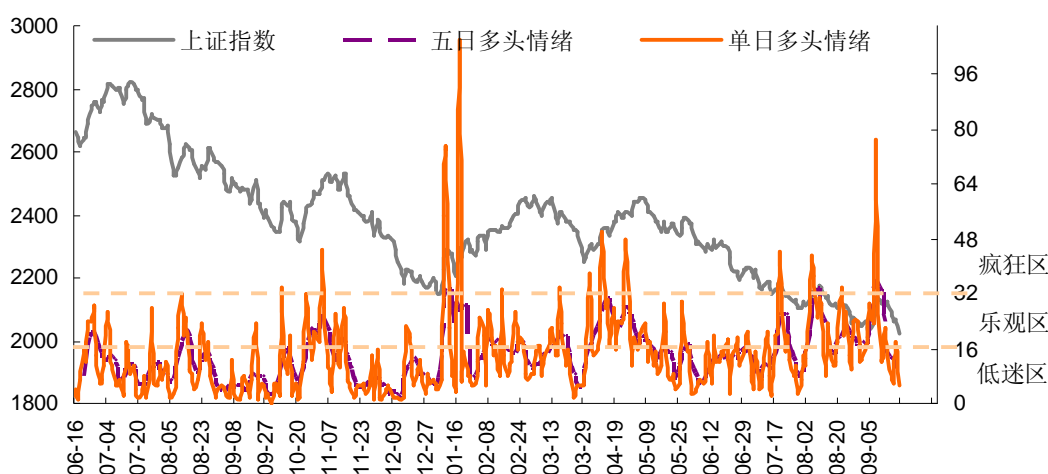
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

2、综合论市

国际方面，昨日中国与欧洲经济数据萎靡导致全球资产表现疲弱，欧元兑美元隔夜也创两个月最大单日跌幅。欧美日三大央行的宽松举措，均令风险货币或多或少地从中获益，然而随着时间流逝，其影响目前也正在逐渐消散。后期市场急需找到新的关注点以选择方向。

市场方面，今日媒体有再度炒作基建的迹象，关注相关板块是否能带动大盘展开短暂反弹。此外，钓鱼岛主权之争有渐渐淡化的迹象，国内资金有望从观望状态转为积极选择方向。

图2-3: 指标监测：在新增资金不入场的情况下，多头情绪徘徊低位



资料来源:平安期货研究所

2、交易策略

市场方面，成交仍然萎靡不振，前期动能已消耗殆尽，多头情绪徘徊低位。昨日已符合多单离场的标准，未来以观望为主，今日考验 2000 关口的支撑。未离场的投资者，今日关注是否有新增资金入场带来二次反抽。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：震荡下跌—观望

短线波段交易（基于日线图表）：震荡下跌—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：

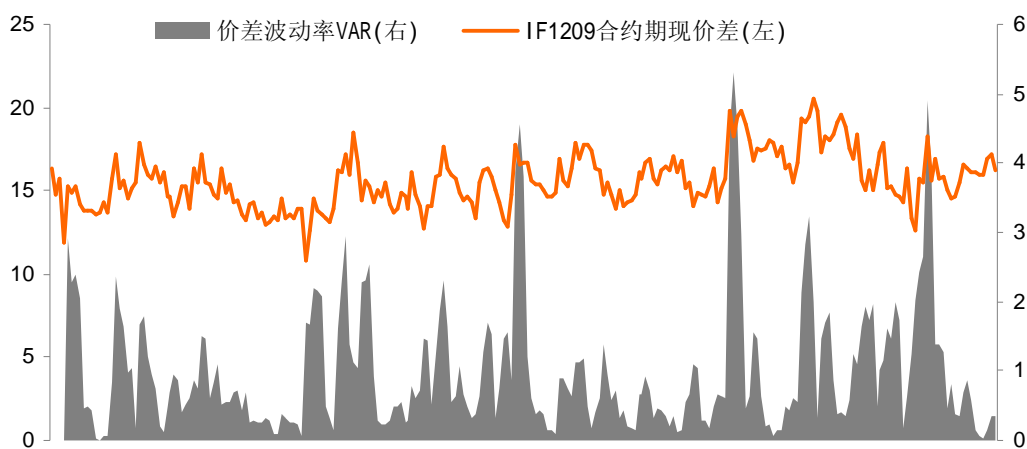
表 4-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1209	1	2195.00	65.85万
IF1210	1	2211.40	66.34万
IF1212	1	2237.80	67.13万
IF1303	1	2276.00	68.28万

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 IF1210 在昨日内 1 分钟价差均值为 15.60 点,最大值 20.57 点,最小值 10.82 点,波动率方差最大值为 5.3。今日为 IF1209 合约交割日,该合约期现价差理论上继续缩小。IF1210 合约期现价差各项数据表明:随着 IF1210 合约成交量的放大,该合约取代 IF1209 合约成为主力合约。经统计,该合约目前存在较大的正向套利空间,可有效进行期现正向套利交易。

图4-1:当月合约IF1209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>