

2012年09月25日 星期二

每日视点·股指

时不利，奈若何

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	隔日，糟糕的德国 IFO 指数以及市场围绕欧债的担忧情绪，令得风险资产大幅下跌。短期来看，欧元区潜在的负面消息面随时可能冲击风险货币的走势。日内市场焦点将聚焦在德国总理默克尔与欧洲央行行长德拉基的会晤上。	2
货币	昨日，央行在公开市场进了 14 天和 28 天的逆回购询量。值得注意的是，此前连续使用的 7 天期逆回购暂停申报，而 28 天、91 天正回购询量则再度出现。业内人士指出，7 天逆回购刚好在月末到期，因此央行重新使用 14 天品种，这体现了逆回购工具使用日趋灵活，也进一步减弱了市场的降准预期。	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	上周末以来，国际油价连续下跌，三地原油变化率首次由正转负，国内油价在连续两个月上涨后，也步入下滑通道。业内分析人士指出，如果国际油价持续下降，那么国内成品油批发价有望在十月中旬下调。	0
行业	昨日，内幕交易警示教育展在北京开展，这是国内首次以内幕交易为专题的警示教育展。中国证监会主席郭树清在开展仪式上指出，严厉打击内幕交易已经成为当前证券执法工作的重中之重。	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，等待企稳放量后再寻多头生机



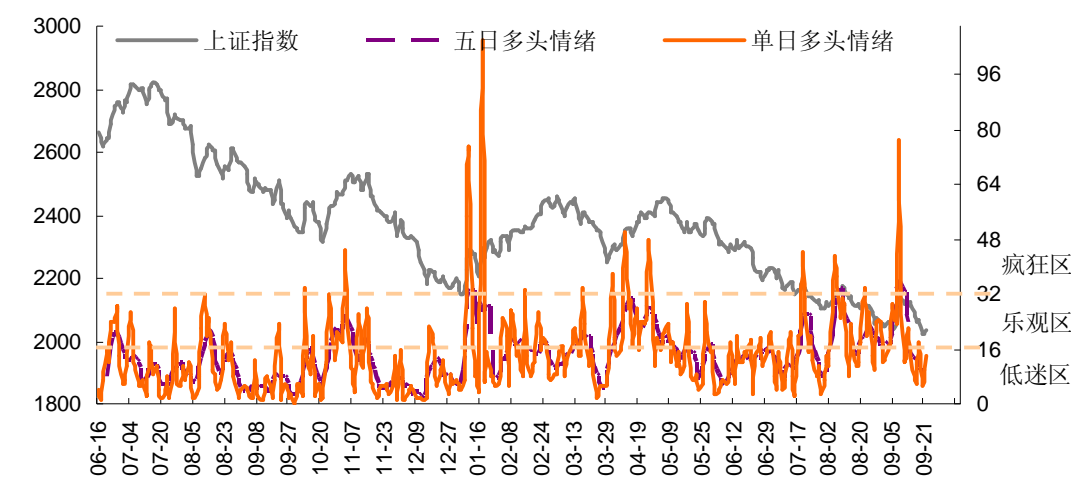
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

2、综合论市

国际方面，欧美日三大央行的宽松利好渐渐随时间流逝，欧债的不确定性重回市场视线，国际市场有高位获利回吐的倾向，这也较不利于 A 股逆势走强。

市场方面，上证从 2000 点一线逆地拉升，前期基建股发起第二轮攻势再度活跃，美中不足的是，得不到市场增量资金的响应，上证成交额仍徘徊于 500 亿以下。如果今日仍没有新热点产生并放出量能，恐怕第二轮的攻势也将夭折。长假将近，建议在成交低迷的情况下，投资者还是以观望为主。

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

A 股由于经历长达 3 年多的下跌，下跌动能极强，多头仅是萌芽阶段，稍有不慎便全军覆没。本周继续考验 2000 关口的支撑，投资者以观望为主，可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）：盘整—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：

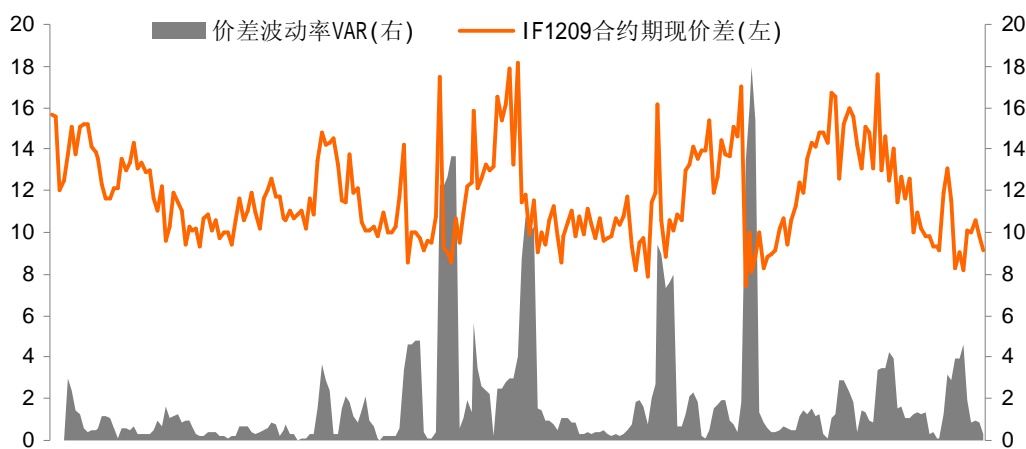
表 4-1:期货合约套利持有头寸

合约名称	数量	价格	价值 (RMB)
IF1210	1	2221.40	66.64万
IF1211	1	2232.40	66.97万
IF1212	1	2246.80	67.40万
IF1303	1	2281.80	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 11.75 点,最大值 18.2 点,最小值 7.39 点,波动率方差最大值为 17.95。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>