

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每日盘解

IF1301 强势整理 寻机逢低做多

一、沪深300股指期货走势

沪深300指数期货1301合约周二开盘2388.6点，收盘2380.2点，最高2424.0，下跌2.8点，跌幅0.12%，成交量为600606手，持仓量为61850手。四张沪深300指数期货合约总成交量为973730手，总持仓量为97792手，减仓1664。

二、沪深300期货价格的影响因素

现货走势

沪深300指数强势整理，收盘2368.12，上涨1.42点，涨幅0.06%，最高2398.63。2250点附近为近期多空分水岭。



产品简介: 华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

有关信息

中央首提货币政策“注意把握好度” 明年或偏松。

刚刚闭幕的中央经济工作会议延续了积极的财政政策和稳健的货币政策。值得注意的是，对于货币政策首次提出“要注意把握好度”，要适当扩大社会融资总规模，保持贷款适度增加。

回顾以往的中央经济工作会议，财政政策定位“积极”从2008年以来就是这样表述的；货币政策定位“稳健”是从2010年以来延续至今的，2010年以前曾是“适度宽松”的货币政策。

清华大学中国与世界经济研究中心教授袁钢明接受南都记者采访时指出，今年中央经济工作会议中提出的“稳健的货币政策”这句表述看似和去年一样，但随后的表述都是新内容，值得注意。他认为，其中提到“注意把握好度”颇有新意，说明今后的货币政策将应对社会融资规模需求，进行适度的放松。

值得注意的是，2008年以来应对国际金融危机，我国曾采取宽松的货币政策，但货币供应量过度增加给社会带来了资产泡沫风险，在随后几年不得不提出“控通胀”。业内专家对此指出，货币政策不应在短期内翻来覆去地调整，否则“不是熨平经济周期，实际上是在制造经济周期。”

中国银行首席经济学家曹远征日前指出，2012年全年，在经济下行压力明显的背景下，央行的货币政策依然维持着预调微调的基调，这反映出政府减少干预、更希望市场依靠自己的力量来调节经济的倾向。他预测，明年货币政策将继续预调微调，并有可能适度放松，预计调降1至2次存款准备金率。

袁钢明指出，今年我国的货币政策收得比较紧，广义货币(M₂)增速从年初计划的16%下降到14%，货币政策仍处于执行2011年控通胀的“度”上，今后货币供应增速应该回归到正常的位置，以适应经济稳增长的需要。

瑞士央行宣布加入货币宽松大潮。

继美联储、英国央行、日本央行和欧洲央行的宽松政策后，瑞士央行也加入了货币宽松大潮。上周，瑞士央行宣布将准备无限量购买外汇，以抑制本币升值。

瑞士央行表示，瑞士法郎(Swiss franc)依然强劲，瑞士法郎的升值将危害到物价稳定，还将对瑞士经济产生冲击。所以，瑞士央行将继续坚持超低利率，同时准备好无限量购买外汇，以抑制瑞士法郎升值带来的风险。瑞士央行宣布维持基准利率0.0%-0.25%不变，同时维持瑞郎兑欧元汇率上限1.2不变。

香港金管局最近也两度干预外汇，抛售116.64亿港元以抑制本币升值。香港金管局誓言有能力无限量承接美元，维持港元汇率稳定。

自10月20日以来，香港已经向市场注入了价值107.56亿美元的港币。香港实行港元盯住美元的联系汇率制，允许美元兑港元在7.75-7.85之间波动。

英国央行行长金恩(Mervyn King)上周稍早表示，太多的国家正在试图通过干预汇市的手段来压低本国货币，以图在全球经济放缓时其国内经济少受冲击。他估计，明年还将可能激化各国间的“货币战争”。

规模前所未有

面对经济复苏乏力和欧洲经济持续难解的现状，各国央行加快了注入流动性的速度。全球最大的几家央行计划以购买政府债券、抵押贷款和商业贷款等各种形式向经济再注入数十亿美元的流动性。据《华尔街日报》报道，自2007年以来，全球央行已经向世界金融体系注入了超过11万亿美元的流动性。

美联储每月购买价值400亿美元的抵押贷款担保证券，并于12月决定再斥资数十亿美元购买美国国债；英国央行已经同意通过银行将数十亿英镑的资金注入企业和家庭部门；欧洲央行则承诺压低亟待援助国家的借贷成本；日本央行备受外界要求其应对通货紧缩的压力，计划购买91万亿日元(约合1.14万亿美元)的政府债券、公司债券和股票。

上述这些举措的目标是降低借贷成本、刺激股市、鼓励家庭和企业进行消费和投资。但该方法从未在全球范围内做过如此大规模的检验，今年以来全球央行行长已经召开了多次幕后会议评估该试验可能带来的风险。

国际清算银行行长卡鲁纳说，各中央银行发现处于左右为难的境地，被迫扮演最后决策者的角色，它们正在进行大规模货币刺激。他说，这些紧急措施如果持续时间太长，可能产生不受欢迎的效果。

央行解决不了经济结构性问题

这令部分人士担忧：央行采取提振股市和降低信贷成本等措施，这使各国政府得以推迟解决预算赤字不断增长的政治决定。

国际清算银行货币部门负责人雀柯蒂强调，央行解决不了经济中的结构性问题；多年来我们一直在表达这一观点。

央行控制着货币供应龙头。龙头打开时，新流出的资金就会起到给经济加温的作用，能降低利率和失业率，但也会带来高通胀率的危险。而龙头关闭时，利率会上扬、经济冷却，但物价也会受到抑制。

面临挑战

央行人士保证说，一旦世界经济重新站稳脚跟，会以最快的速度关上资金龙头，以阻止高通胀现象出现。但如何在恰当的时间点从金融体系中抽回如此多的资金，可能是个政治上和实际操作中的挑战。

英国央行副行长毕恩忧心地说道，我们非常清楚现正处在一种不同寻常的环境中，我们正在使用一种我们没多少经验的政策武器。

三、后市展望

期价连续上涨，短期获利巨大，2400点附近短期谨防获利回吐。期价在2250点附近有支撑，均线组合有利于多头。预计近期期价维持强势整理。



四、投资建议

激进投资者在2300-2450区间寻机逢低做多IF1301, 多单止损2300.

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明, 本人取得中国期货业协会授予期货从业资格, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠, 但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。