

金融浪潮，推波助澜

内容摘要

从国内行业来看，制度红利开始显现，金融创新的改革热潮从温州扩散到深圳再延伸到天津，大有全面开花的情势。对资金来说，开弓没有回头箭，做多的人气与主导方向也已具备。在政策面的明确下，资金面与经济面可能将淡化，第三段的上升有望展开。交易者可寻日内回调而逢低做多，逐步建仓。第一目标可视为3月的高点。

在期现 Alpha 套利上，目前分段上两大指数都处于上涨波段，期现套利可选择周期性进取板块（参考行业是：有色金属、煤炭、地产券商等）。

期现套利方面：我们统计 IF1204 合约上周期现价差区间：上周均值为 14.62 指数点，最大值为 18.26 指数点，最小值为 -15.15 指数点。价差整体波动率为 2.05，整体呈现放大趋势，表明市场整体预期在上周由中性转为偏多。上周正向套利开仓的最佳价差为 10 个指数点；采用 0 均值回归策略，设止损点位为总资金的 2%。

* : dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 股指研究小组

! : 袁斐文

☎:86-755-82567126

* : yuanfeiwen209@pingan.com.cn

! : 李斌

☎:86-755-82563929

* : libin719@pingan.com.cn

! : 刘春韵

☎:86-755-83237542

* : liuchunyun271@pingan.com.cn

! : 孙瑞

☎:86-755-83788925

* : sunrui126@pingan.com.cn

相关报告

1、逆水行舟，难改大势——股指周报 25 期

2、资金不足，上攻艰难——股指周报 24 期

3、内热外冷，风险潜藏——股指周报 23 期

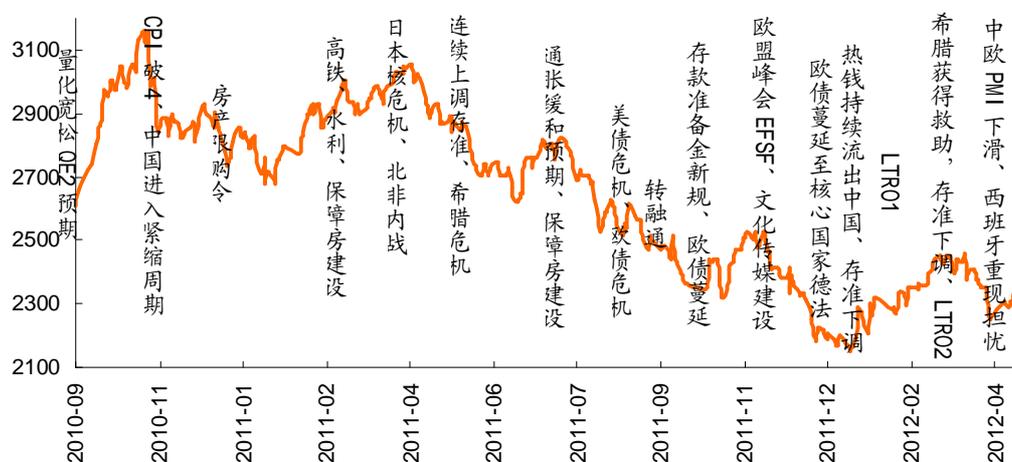
波段投资策略

1、通胀向上，经济向下

上周中国公布重要数据。其中，3月CPI超预期升为3.6%，M1同比增长4.4%，基本与上月持平，而一季度GDP则超预期下滑，仅同比增长8.1%，远低于去年四季度的8.9%。未来的国内经济局势仍然严峻。

西班牙国债收益率再次攀升。上周五，西班牙债务违约担保成本升至历史新高。投资者担忧，西班牙或像希腊一样无法筹集足够的资金为其债务融资。危机蔓延的风险以及对意大利或面临同样困境的担心使市场承压。目前，西班牙已成为全球市场的定时炸弹。

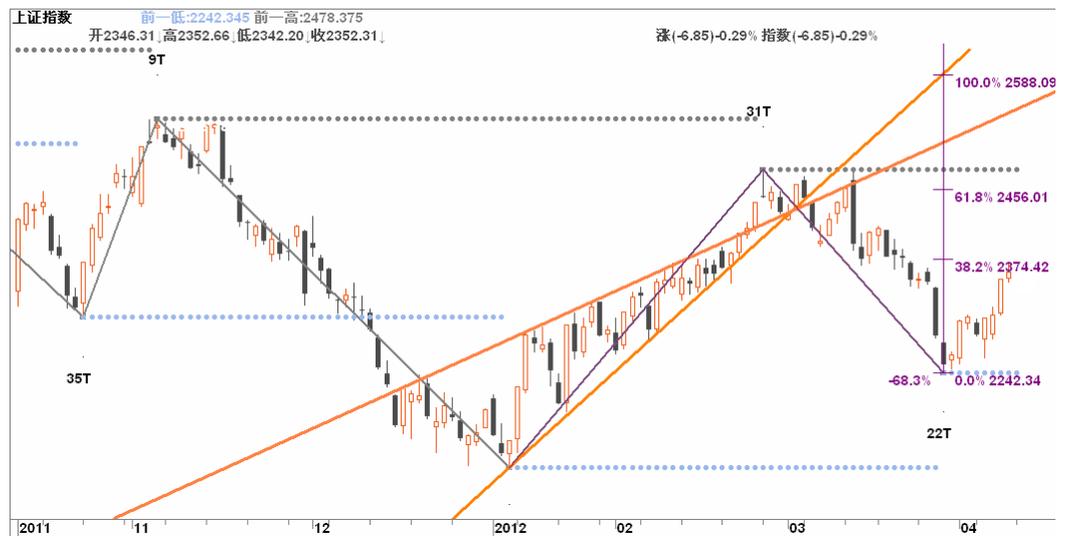
图1-1: 上证指数动力-形态全景图



资料来源:wind、平安期货研究所

从国内行业来看，制度红利开始显现，金融创新的改革热潮从温州扩散到深圳再延伸到天津，大有全面开花的情势。对资金来说，开弓没有回头箭，做多的人气与主导方向也已具备。在政策面的明确下，资金面与经济面可能将淡化，第三段的上升有望展开。交易者可寻日内回调而逢低做多，逐步建仓。第一目标可视为3月的高点。(李斌)

图1-2: 上证日K线图: 深圳金融创新板块全面发动, 形势有所逆转, 或可高看一线



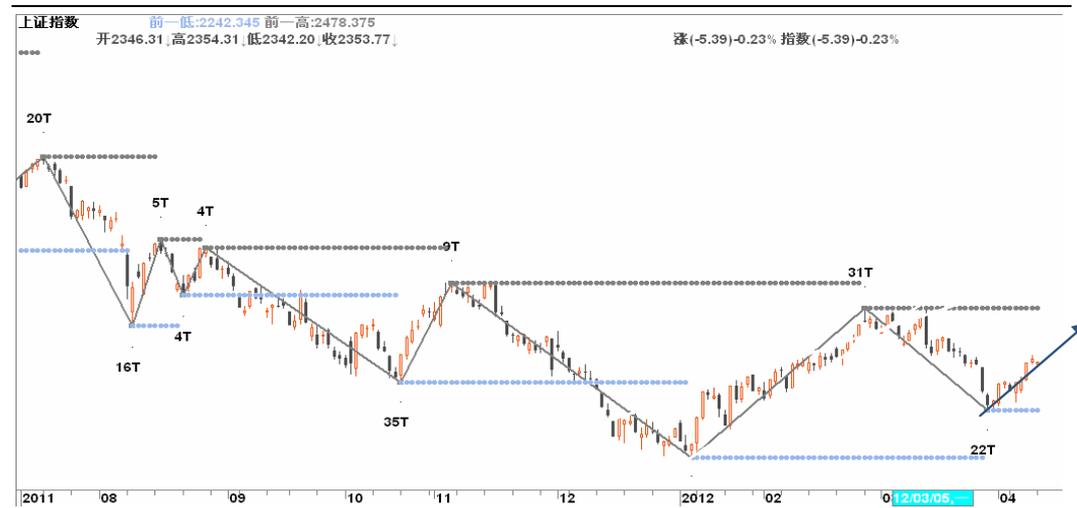
资料来源: 平安期货研究所

2、自动波段划分

我们对上证指数、深证综指进行波段解构, 力图将由特定动因推动下产生的周期性交易群体行为特征进行揭示。该波段解构方法通过规范化高低点的定义, 由程序自动画线生成(与波浪理论的人为划分不同), 由于计算机对高低点的确认需要时间, 因此该分段有滞后效应。但我们会根据当下的宏观面、基本面、技术面等综合考量, 划分出本周最可能的波段走势。

为使得研究的结果更有现实意义, 我们界定政策转向的时间点为 2010 年 10 月, 采用日线级别点位重新划分紧缩政策实施以来的市场形态与时间区间。(更详细解释请参考《考虑市场情绪后的高 Alpha 股票选取——股指周报附件》)

图1-3: 上证指数日线行情级别分段



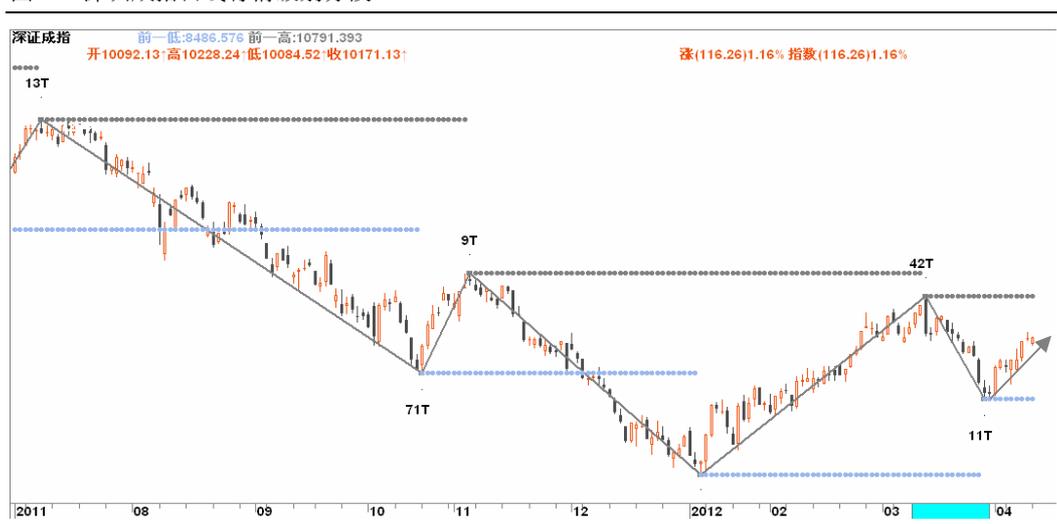
资料来源: 平安期货研究所

表 1-1:日线行情级别的区间分段【上证指数】

时段	时长(交易日)	波段方向
2010.09.02-2010.11.11	30天	上涨
2010.11.11-2010.11.30	13天	下跌
2010.11.30-2010.12.15	11天	上涨
2010.12.15-2011.01.25	28天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.04.18	22天	上涨
2011.04.18-2011.06.20	8天	下跌
2011.06.20-2011.07.18	20天	上涨
2011.07.18-2011.08.09	16天	下跌
2011.08.09-2011.08.16	5天	上涨
2011.08.16-2011.08.22	4天	下跌
2011.08.22-2011.08.26	4天	上涨
2011.08.26-2011.10.24	35天	下跌
2011.10.24-2011.11.04	9天	上涨
2011.11.04-2012.01.06	43天	下跌
2012.01.06-2012.2.27	31天	上涨
2012.2.27-2012.3.29	22天	下跌
2012.3.29—至今	—	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

图1-4:深圳成指日线行情级别分段



资料来源:平安期货研究所

表 1-2:日线行情级别的区间分段【深圳成指】

时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌

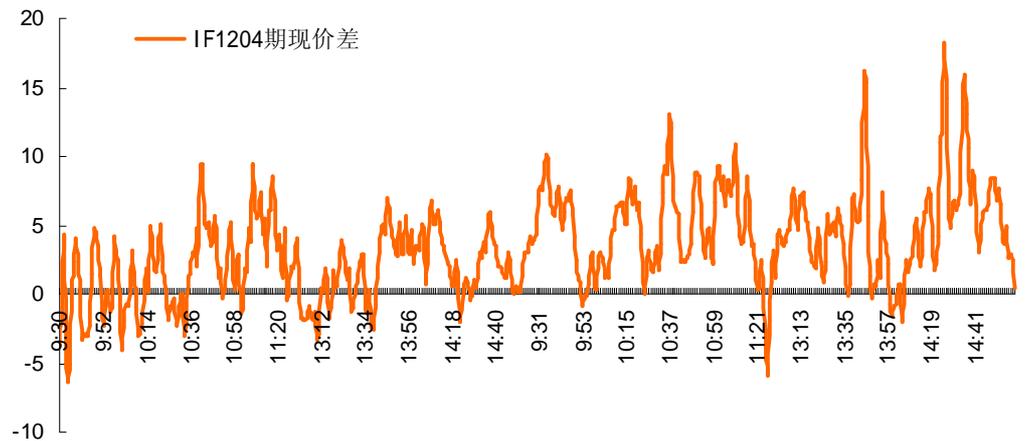
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
2011.04.01-2011.04.08	4天	上涨
2011.04.08-2011.06.20	48天	下跌
2011.06.20-2011.07.07	13天	上涨
2011.07.07-2011.10.24	71天	下跌
2011.10.24-2011.11.04	9天	上涨
2011.11.04-2012.01.06	43天	下跌
2012.01.06-2012.03.14	42天	上涨
2012.03.14-2012.3.29	11天	下跌
2012.3.29-至今	—	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数都处于上涨波段,期现套利可选择周期性进取板块(参考行业是:有色金属、煤炭、地产券商等)(李斌)

期现套利策略

图5-1:上周期现1分钟价差图



资料来源:wind、平安期货研究所

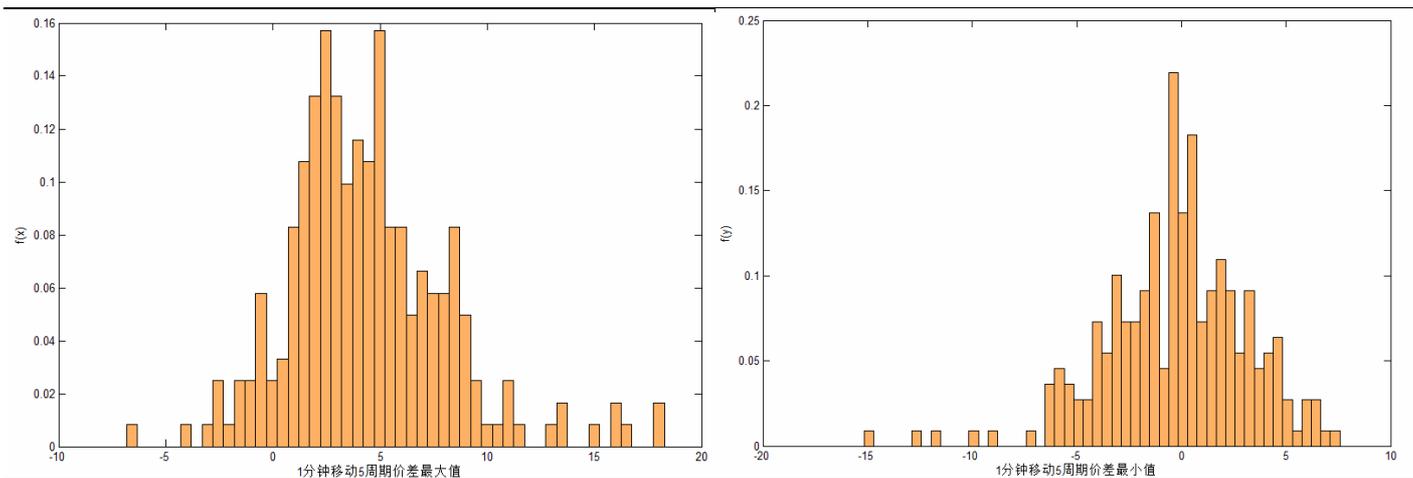
我们统计 IF1204 合约上周期现价差区间:上周均值为 14.62 指数点,最大值为 18.26 指数点,最小值为 -15.15 指数点。价差整体波动率为 2.05,整体呈现放大趋势,表明市场整体预期在上周由中性转为偏多。数据表明,上周期现价差波动区间较为平稳,市场补涨动力较强。我们分析认为,目前市场多头情绪仍未出现明显消退,大盘

出现深幅下挫的概率较小，上涨概率大于下跌概率。预计本周上半周市场将仍以中性偏多情绪为主。

上周正向套利开仓的最佳价差为 10 个指数点；采用 0 均值回归策略，设止损点位为总资金的 2%。（袁斐文）

图5-2: 1分钟价差相对高点分布

图5-3: 1分钟价差相对低点分布



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>