

利率市场化【评级：多平】

夙愿攉解

外围方面，上周伯南克对于市场关心的削减QE步骤并未表露任何确定的内容，而周末G20会议警示长期量化宽松货币及其退出政策带来的风险。国内方面，上周五晚，央行官方网站宣布“进一步推进利率市场化改革措施”，包括放开贷款利率下限，取消票据贴现利率管制，对农信社放开贷款利率上限，同时维持个人住房贷款利率浮动区间不变。

综合来看，上周五A股下跌破位，前期涨幅尽被吞没。前期支撑如20日均线及6.25-7.09的1小时级别的上涨趋势线将成为未来的反压阻力。我们提示了上周五是一个的多空分水岭，而空头最终占优，那么前2周的多头应及时止损离场。今日有放开贷款利率的重大事件刺激大盘，如上证能顺利收复上周五2030的失地，则可继续看高一线，否则后市不排除继续创新低的可能。

期现阿尔法套利：目前分段上两大指数波段位于上涨转下跌波段的临界，下跌波段暂未确立，本周期现套利以防御型板块为主。

✉: 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

✍: 李斌

☎: 86-755-82563929

✉: libin719@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格:F0271067

相关报告

1、年中经济大考【评级：多持】——股指周报83期

2013.07.15

1、西边日出东边雨【评级：中性】——股指周报82期

2013.07.08

2、钱荒之后，元气待复【评级：中性】——股指周报81期

2013.07.01

3、低息时代，面临终结【评级：空减】——股指周报80期

2013.06.24

一、波段投资策略

1、G20 提示量宽退出风险，中国利率市场化改革再进一步

外围方面，上周伯南克在国会证词中，对于市场关心的削减 QE 步骤并未表露任何确定的内容，市场也是整体偏震荡为主。此外，二十国集团财长及央行行长会议上周六在莫斯科闭幕，会议警示长期量化宽松货币及其退出政策带来的风险。

国内方面，上周五晚，央行官方网站宣布“进一步推进利率市场化改革措施”，包括放开贷款利率下限，取消票据贴现利率管制，对农信社放开贷款利率上限，同时维持个人住房贷款利率浮动区间不变。在此次贷款利率全面放开之前，货币市场、债券市场利率和境内外币存贷款利率已实现市场化，未来，放开存款利率上限成了利率市场化下一步改革的焦点。

综合来看，上周五 A 股下跌破位，前期涨幅尽被吞没。前期支撑如 20 日均线及 6.25-7.09 的 1 小时级别的上涨趋势线将成为未来的反压阻力。我们提示了上周五是一个的多空分水岭，而空头最终占优，那么前 2 周的多头应及时止损离场。今日有放开贷款利率的重大事件刺激大盘，如上证能顺利收复上周五 2030 的失地，则可继续看高一线，否则后市不排除继续创新低的可能。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）盘整—中性观望

短线波段交易（基于日线图表）：盘整—中性观望

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—中性观望

短线买卖评级：多平。

（评级共 11 档：多开、多持、多减、多增、多平、中性、空开、空持、空减、空增、空平）

图1-2: 上证日K线图：下行通道压力较大，冲关受阻大幅回落



资料来源：飞狐、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：挑战轨道压力失败，目前处于涨跌临界



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
2012.01.06-2012.02.27	31天	上涨
2012.02.27-2012.03.29	23天	下跌
2012.03.29-2012.05.04	20天	上涨
2012.05.04-2012.06.08	24天	下跌
2012.06.08-2012.06.18	6天	上涨
2012.06.18-2012.07.31	29天	下跌
2012.07.31-2012.08.10	8天	上涨
2012.08.10-2012.09.05	18天	下跌
2012.09.05-2012.09.07	3天	上涨
2012.09.07-2012.09.26	13天	下跌
2012.09.26-2012.10.22	13天	上涨
2012.10.22-2012.10.29	5天	下跌
2012.10.22-2012.11.05	5天	上涨
2012.11.05-2012.12.04	21天	下跌
2012.12.04-2013.02.18	45天	上涨
2013.02.18-2013.05.02	45天	下跌
2013.05.02-2013.05.29	19天	上涨
2013.05.29-2013.06.25	16天	下跌
2013.06.25-——	——	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:上方阻力较大,目前处于涨跌临界



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】

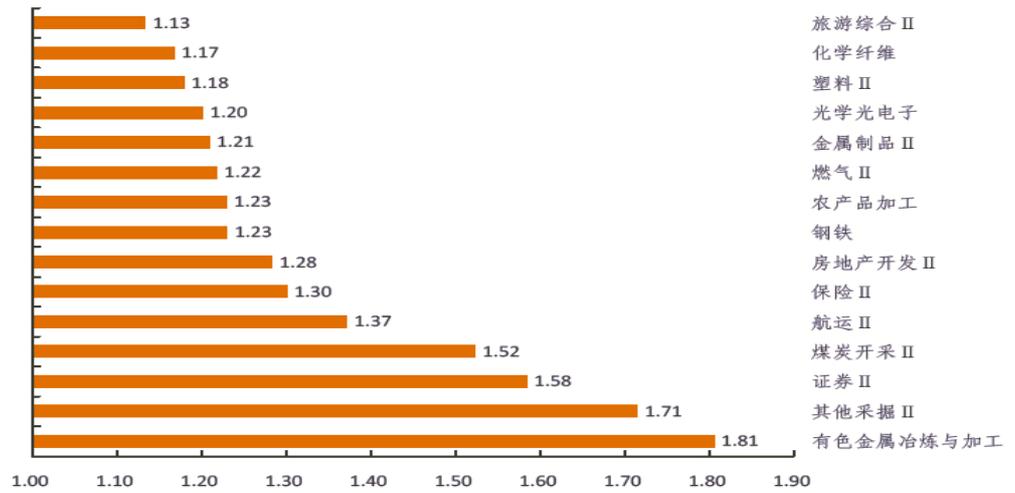
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨

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
2012.03.14-2012.03.29	11天	下跌
2012.03.29-2012.05.07	21天	上涨
2012.05.07-2012.06.08	24天	下跌
2012.06.08-2012.06.18	6天	上涨
2012.06.18-2012.06.26	5天	下跌
2012.06.26-2012.07.13	12天	上涨
2012.07.13-2012.08.03	14天	下跌
2012.08.03-2012.08.09	5天	上涨
2012.08.09-2012.08.30	15天	下跌
2012.08.30-2012.09.12	9天	上涨
2012.09.12-2012.09.24	8天	下跌
2012.09.24-2012.10.19	14天	上涨
2012.10.19-2012.10.29	6天	下跌
2012.10.29-2012.11.05	5天	上涨
2012.11.05-2012.12.04	21天	下跌
2012.12.04-2013.02.08	44天	上涨
2013.02.08-2013.05.02	46天	下跌
2013.05.02-2013.05.29	19天	上涨
2013.05.29-2013.06.25	16天	下跌
2013.06.25-——	——	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

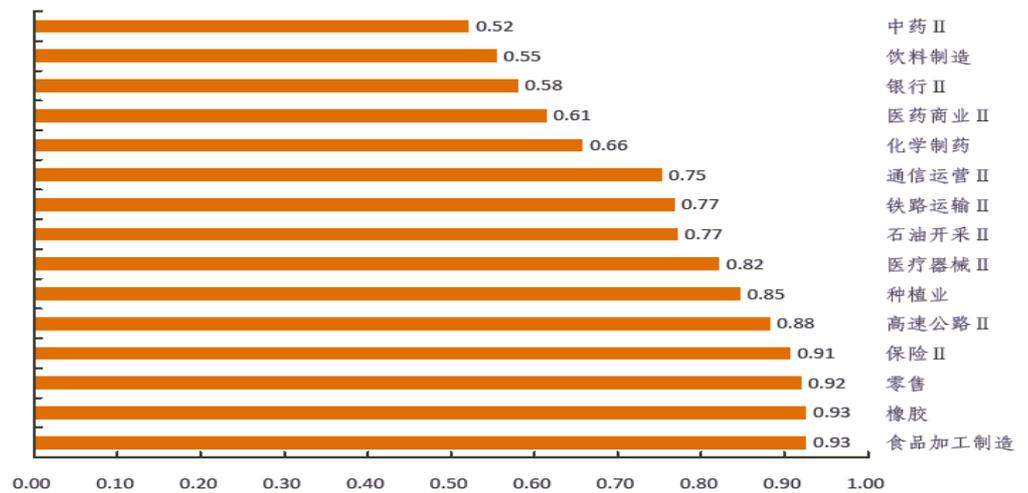
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨转下跌波段的临界,下跌波段暂未确立,本周期现套利以防御型板块为主。
(李斌)

图1-5:申万二级行业进攻型板块品种(数值越大,进攻性越强)



资料来源:平安期货研究所

图1-6:申万二级行业防御型板块品种(数值越小,防御性越强)



资料来源: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>