

QE 洌丰迨暹盗+譔纒孑塔抟十

儻字挪禍

全球方面，上周五公布的美国非农数据意外表现疲软，投行的观点也有所转变，在接受调查的18家大券商中，减少至9家认为美联储会在9月份时首度缩减QE规模。随着美元的进一步下行，本周的市场情绪或有转暖。内地方面，财政部表示，扩大个人住房房产税改革试点范围，为全面推进房地产税改革进一步积累经验，据媒体称，房产税将以杭州模式为范本，将房产税扩围锁定对增量住房征收。此外，本周将公布月度宏观数据，多方预测，7月我国CPI同比上涨约2.8%，逼近3%的温和通胀警戒线。

综合来看，外围相对利好，且房产税或落脚于增量住房，较好于预期。技术形态方面，股指上周放量收复短期的三条均线，日级别MACD也重回上升格局，暂时虽有中轨的阻力，但震荡蓄势之后，仍有上冲的动能。操作上，建议上周入场的多单继续持有。

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空转多临界，本周期现套利以进攻型板块为主。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 股指研究小组

✉: dept_paqhtzxb@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、债务隐患，不得不防【评级：空开】——股指周报85期
2013.07.29
- 2、利率市场化【评级：多平】——股指周报84期
2013.07.22
- 3、年中经济大考【评级：多持】——股指周报83期
2013.07.15

H—杼歡戳賢濶整

1、9月收窄QE的可能性下降，房产税扩大试点范围

全球方面，上周五公布的美国非农数据意外表现疲软，美国7月季调后非农就业人口增加16.2万人，不及市场预期的增加18.4万人，同时，6月数据亦下修为增加18.8万人，初值增加19.5万人；5月则下修为增加17.6万人，初值增加19.5万人。不过，美国7月失业率降至7.4%，创2008年12月份以来最低，且低于预期7.5%与前值7.6%。目前，投行的观点也有所转变，在接受调查的18家大券商中，仍有9家认为美联储会在9月份时首度缩减QE规模，另有2家券商认为这一时间点会在10月份，5家认为会在12月份，另有各1家认为这一时间点会在今年四季度和明年一季度。总体而言，随着美元的进一步下行，本周的市场情绪或有转暖。

内地方面，财政部表示，扩大个人住房房产税改革试点范围，为全面推进房地产税改革进一步积累经验，同时研究完善对工商业等单位房产的房产税制度。据媒体称，房产税将以杭州模式为范本，将房产税扩围锁定对增量住房征收，或多在城市集中推出。本周将公布月度宏观数据，多方预测，7月我国CPI同比上涨约2.8%，逼近3%的温和通胀警戒线。由于“上限”是防范通货膨胀的政策定调，使得市场重新重视物价可能对下半年政策产生的影响。

综合来看，外围相对利好，且房产税或落脚于增量住房，较好于预期。技术形态方面，股指上周放量收复短期的三条均线，日级别MACD也重回上升格局，暂时虽有中轨的阻力，但震荡蓄势之后，仍有上冲的动能。操作上，建议上周入场的多单继续持有。

图1-1: 上证日K线图: 2050的中轨处形成压力



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

行情预判: 日内交易(基于30分钟图表): 震荡上行—多单持有

短线波段交易(基于日线图表): 震荡上行—多单持有

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—观望

今日买卖评级：多持。

(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)

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1-2: 上证指数日线行情级别分段：处于空转多临界



资料来源：飞狐、平安期货研究所

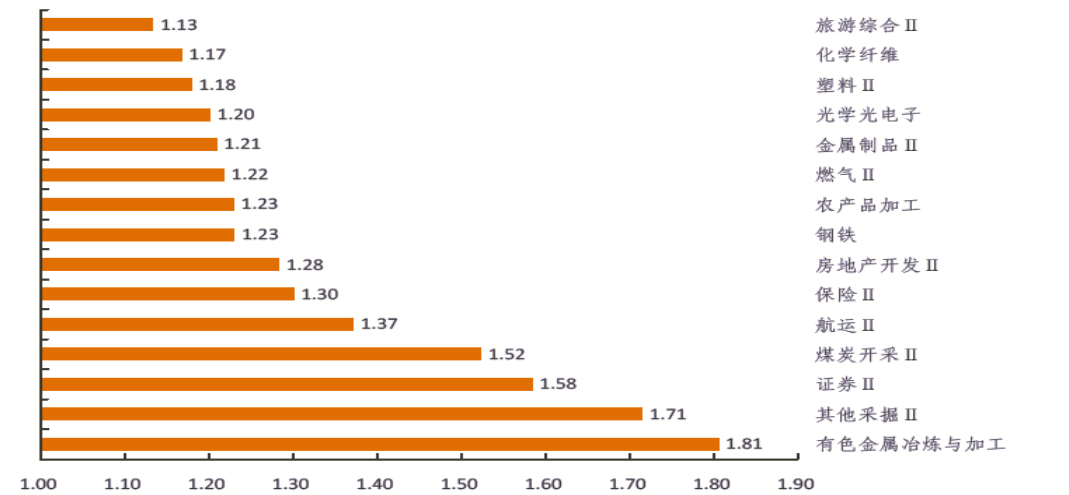
图1-3:深圳成指日线行情级别分段: 深市走势及分段与上证一致, 处于空转多临界



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

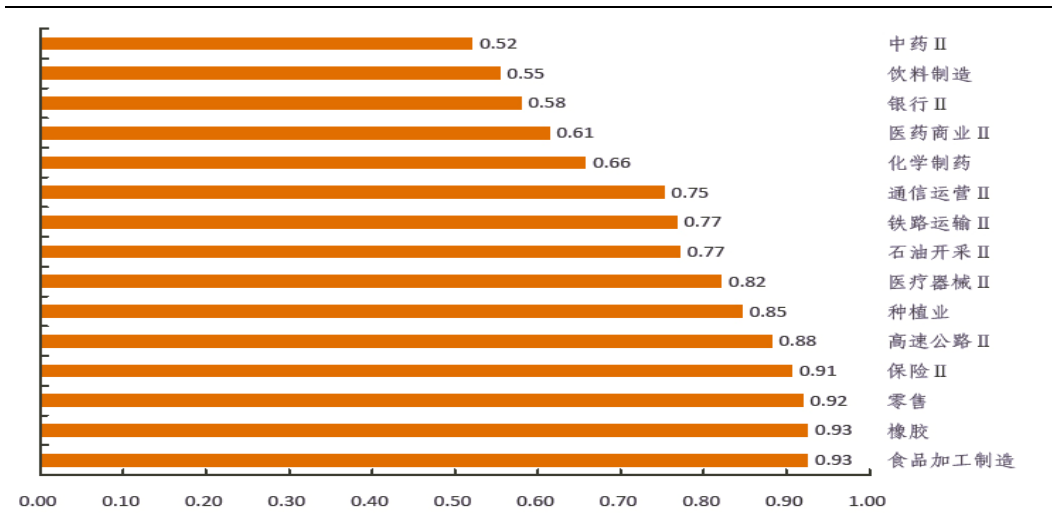
综合第一节的研判, 以及本节的波段划分, 我们认为, 目前分段上两大指数波段位于空转多临界, 本周期现套利以进攻型板块为主。(李斌)

图1-4: 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1-5: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

幣孀隣賅暖问健厖

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>