QE 后劲，引领向上

内容摘要

美联储在上周五凌晨的会议上推出了新一轮的量化宽松措施(QE3)，QE3 的出台使得资本市场的做多情绪被大大激活，国内期货的领涨品种最高去到 10%的涨幅，其他新兴国家股指也是涨幅巨大，其中巴西股指涨 6.49%，俄罗斯股指涨 7.99%，印度涨 4.41%。

市场方面，股指在前周大涨之后，上周进入逆势调整期，本周有望后发攻势。板块方面，黄金、有色等资源板块受 QE3 推动，在上周涨幅明显，不过市场游资炒作的核心还集中在因钓鱼岛事件引爆的军工概念中，因此对股指的推动力度不大。不过，我们认为 QE3 的影响并非一朝一夕，其后劲有望延续，令股指展开中级反弹行情，本周可继续持有多单。

期现阿尔法套利：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波段，有望持续 1 个月以上，本周期现阿尔法套利最好以基建类、资源类、券商类等进攻型板块为主。

期现指数套利方面：股指期货期现价差的平稳表明期、现走势基本趋于一致，最后一个交易日期现价差的表现表明期指市场上涨预期较为明显，股指短期内继续维持上涨预期的概率较大。

* : 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
☎:86-755-82567126
* :yuanfeiwen209@pingan.com.cn
&:期货从业资格:F0271503

!:李 斌
☎:86-755-82563929
* :libin719@pingan.com.cn
&:期货从业资格:F0271067

相关报告

1、中级反弹，拉开序幕——股指周报 46 期
2012.09.10

2、荣枯线下，等待救援——股指周报 45 期
2012.09.03

3、外需不稳，寻底艰难——股指周报 44 期
2012.08.27

一、波段投资策略

1、QE3 激活市场多头热情，上升后劲仍有望延续

美联储在上周五凌晨的会议上推出了新一轮的量化宽松措施(QE3)，将在维持现有的扭转操作措施不变的情况下，每周购买 400 亿欧元的抵押贷款担保证券，直至美国就业市场出现了好转为止。由于本轮新量化宽松措施采取的是“开放式”的形式，即美联储不预先设定购债的具体数额和持续时间，而取而代之设定了政策目标(非农就业数据)来作为终止条件，因而，美联储最后在这一轮购债项目上的投入，可能远高于其本身此前的预期。

QE3 的出台使得资本市场的做多情绪被大大激活，国内期货的领涨品种最高去到 10%的涨幅，其他新兴国家股指也是涨幅巨大，其中巴西股指涨 6.49%，俄罗斯股指涨 7.99%，印度涨 4.41%。

市场方面，股指在前周大涨之后，上周进入逆势调整期，本周有望后发攻势。板块方面，黄金、有色等资源板块受 QE3 推动，在上周涨幅明显，不过市场游资炒作的核心还集中在因钓鱼岛事件引爆的军工概念中，因此对股指的推动力度不大。不过，我们认为 QE3 的影响并非一朝一夕，其后劲有望延续，令股指展开中级反弹行情，本周可继续持有多单。

图1-1:上证指数动力-形态全景图

资料来源:平安期货研究所

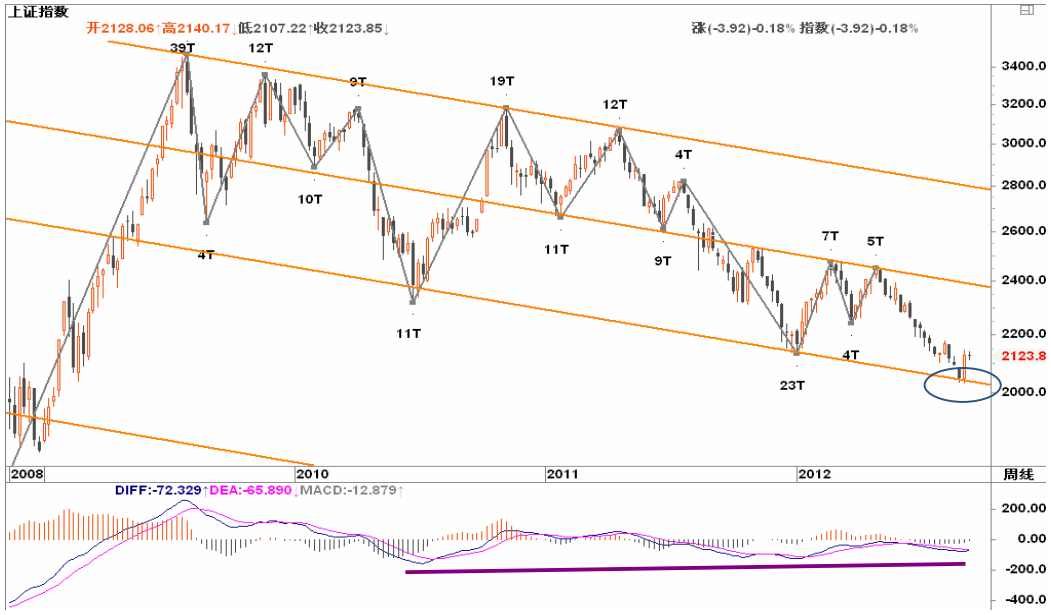
技术形态方面，A 股在周线、日线、30 分钟线同时背离共振后，且得到动力面如 QE3、政府增加投资等的支持，反弹的可持续性较强，投资者本月以持有多单为主。

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）：震荡上行—多单持有

图1-2:上证周K线图：上证逆QE3之势而回调，本周有望蓄势后发



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:上证的中级反弹拉开序幕

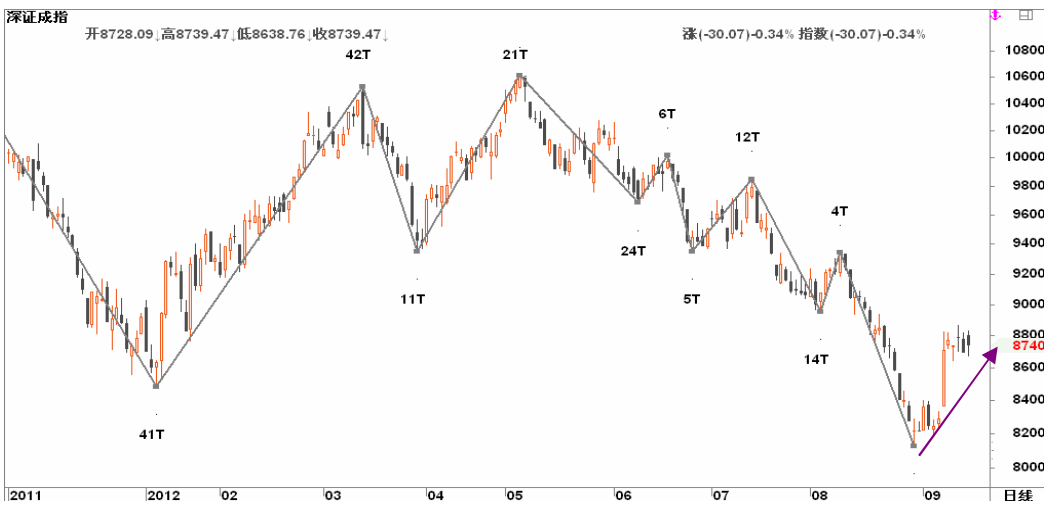
资料来源:平安期货研究所

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—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：中级反弹拉开序幕



资料来源:平安期货研究所

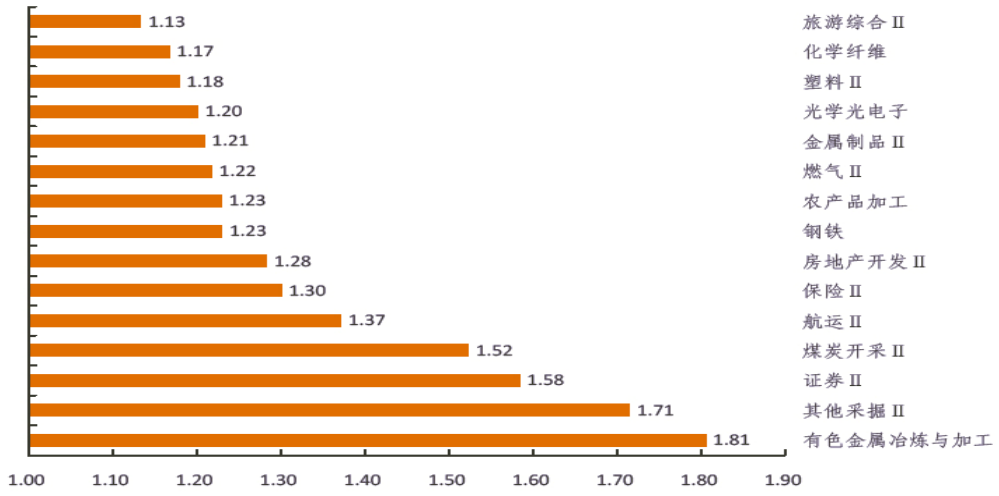
表 1-2:日线行情级别的区间分段【深圳成指】

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—至今	——	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

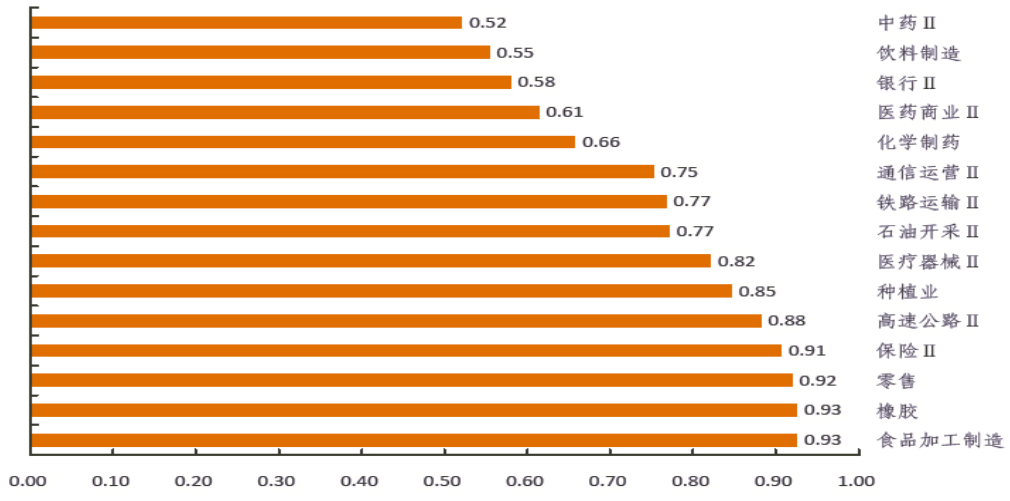
综合第一节的研判，以及本节的波段划分，我们认为，目前分段上两大指数波段位于上涨波段，有望持续 1 个月以上，本周期现套利最好以基建类、资源类、券商类等进攻型板块为主。（**李斌**）

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

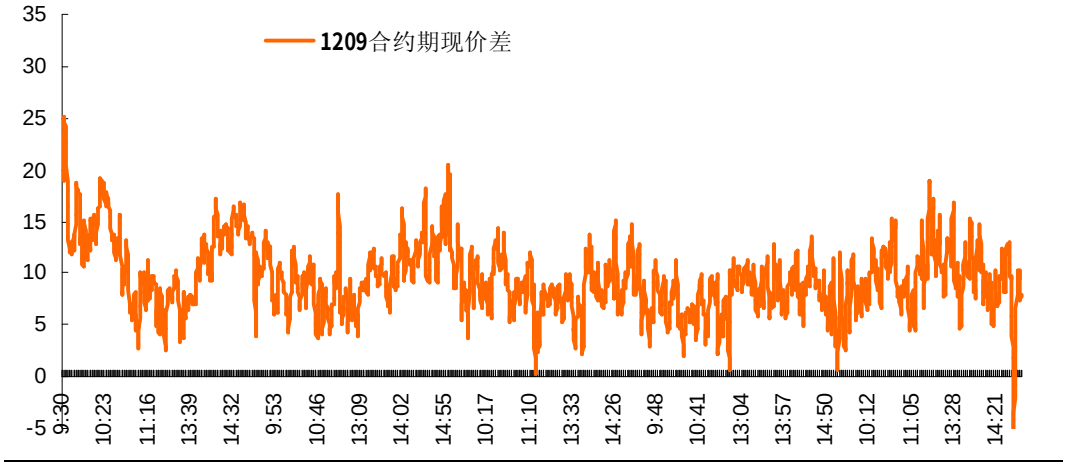
图1-6:申万二级行业防御型板块品种（数值越小，防御性越强）



资料来源:平安期货研究所

二、期现套利策略

图2-1: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IF1209合约上周期现价差区间:上周均值为9.46指数点,最大值为25.15指数点，最小值为-4.92指数点，价差整体波动率为11.04。IF1209合约上周期现价差周内基本处在无套利空间，正向套利价差基本与资金成本持平；最后一个交易日出现较为明显的缩小。**我们分析认为，股指期货期现价差的平稳表明期、现走势基本趋于一致，最后一个交易日期现价差的表现表明期指市场上涨预期在上周五日内得以消化。我们分析认为本周上半周期现价差扩大的概率较大。考虑到本周末为IF1209合约交割日，该合约价差扩大概率被抵消，建议期现套利者转入IF1210合约完成正向套利操作。**

上周正向套利开仓的最佳价差为9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2-2：1分钟价差相对高点分布

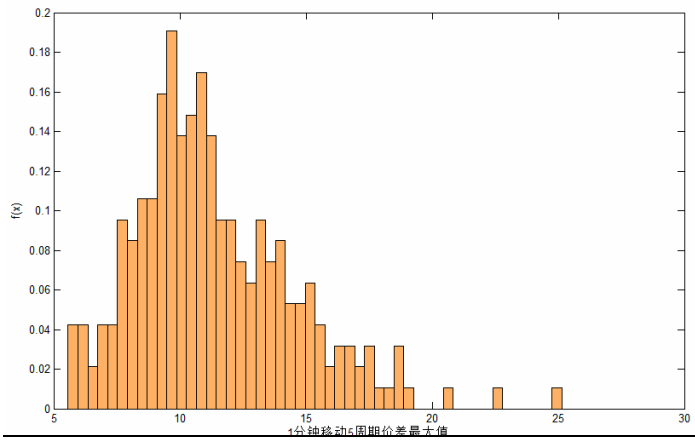
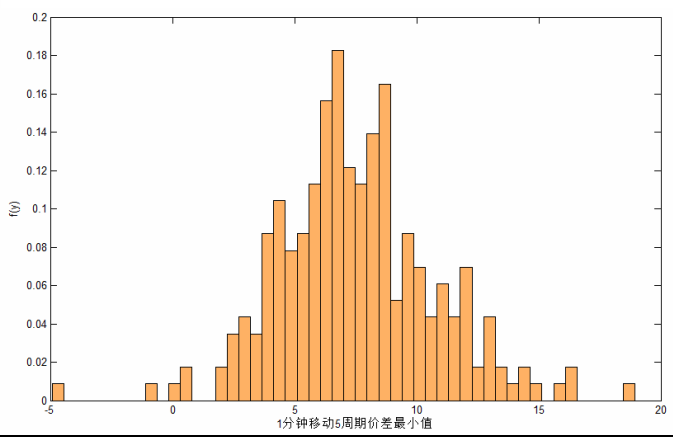


图2-3：1分钟价差相对低点分布



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:

此报告旨为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 PING AN

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**