

# 政策红利，仍待时日

## 内容摘要

10月份cpi同比上涨1.7%，创下2010年2月以来的新低，表明年内的通胀压力已有减轻，且PPI同比下跌幅度的减缓，显示整个宏观经济状况在趋向进一步好转。

上周万众瞩目的焦点莫过于18大与美国大选。不幸地，奥巴马的连任让美国财政悬崖问题浮出水面，也为全球资本市场埋下一个定时炸弹。欧债方面，本周应注重希腊的违约风险。而中国18大还在如火如荼进行，相关利好股市的政策还未露出水面，还需等待时日。

继转融资维稳后，转融券年内或将正式推出。IPO制度不改与转融券的出台将联手激活流通市值的抛压，不排除令股指再下一台阶。

总体而言，由于十八大的政策推动期还需继续等待完善市场体制的相关政策出台，目前仍未看到相关政策动向，并且市场成交及多头情绪再度萎靡，从9月底开始的反弹上升趋势线也已破位，因此，建议本周以轻仓做空为主，空头止损设为上证2090、IF1212合约2290。

**期现阿尔法套利：**目前分段上两大指数波段位于下跌波段，本周期现套利最好以防御型板块为主。

\* : 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、大局待定，屏息以待——股指周报  
52期

2012.11.05

2、只有期盼，没有奇迹——股指周报  
51期

2012.10.29

3、地利人和，只欠东风——股指周报  
50期

2012.10.15

## 一、波段投资策略

### 1、CPI 温和下降，证监会称从未提过取消 IPO 审核

上周，国家统计局集中发布了今年 10 月份主要经济数据，10 月份 cpi 同比上涨 1.7%，创下 2010 年 2 月以来的新低。CPI 数据的连续回落表明年内的通胀压力已有减轻，且 PPI 同比下跌幅度的减缓，显示整个宏观经济状况在趋向进一步好转。

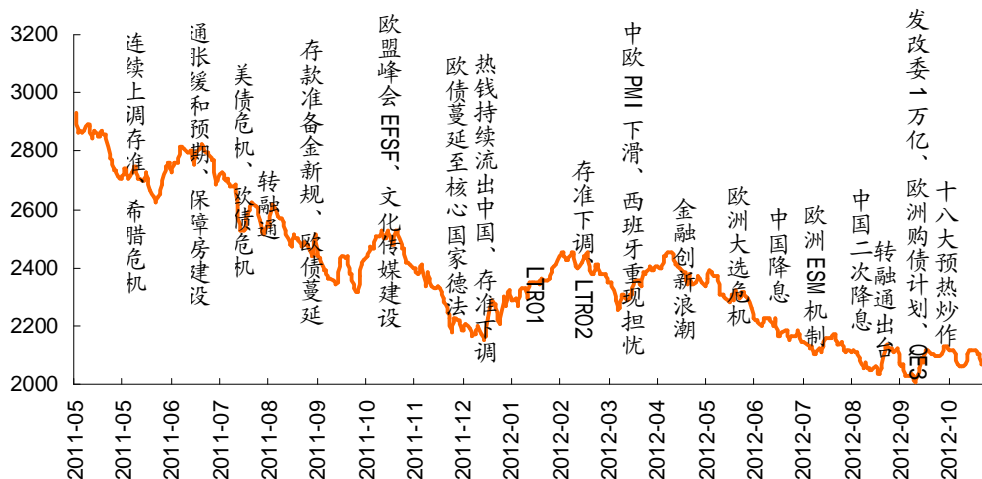
上周万众瞩目的焦点莫过于 18 大与美国大选。不幸地，奥巴马的连任让美国财政悬崖问题浮出水面，也为全球资本市场埋下一个定时炸弹。如果，在 2013 年 1 月 1 日之前，美国两党对财政悬崖问题没有及时解决，则类似于去年三季度的美国悬崖利空恐将再度炒作，当时，道指下跌幅度超 10%，其他大宗商品及股市跌幅更是可观。而中国 18 大还在如火如荼进行，相关利好股市的政策还未露出水面，还需等待时日。

欧债方面，本周应注重希腊的违约风险。由于欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织“三驾马车”针对援助希腊行动仍存在较大分歧，计划于欧洲时间 12 日召开的欧元区财长会或无法如市场预期般批准拨付下一笔规模为 313 亿欧元的援希贷款，这很可能导致希腊于 16 日无力偿还 50 亿欧元到期债务，并面临违约风险。

证监会主席郭树清在 18 大的答记者问中提到，从未提过取消 IPO 审核，他指出，炒新、炒小和炒差是市场长期存在的问题，也是市场不成熟的重要表现，还是要继续采取多种措施来改进这个问题。这令国内市场对制度改革的期待落空。此外，继续融资维稳后，转融券即将正式推出。IPO 制度不改与转融券的出台将联手激活流通市值的抛压，不排除令股指再下一台阶。

总体而言，由于十八大的政策推动期还需继续等待完善市场体制的相关政策出台，目前仍未看到相关政策动向，并且市场成交及多头情绪再度萎靡，从 9 月底开始的反弹上升趋势线也已破位，因此，建议本周以轻仓做空为主，空头止损设为上证 2090、IF1212 合约 2290。

图1-1: 上证指数动力-形态全景图



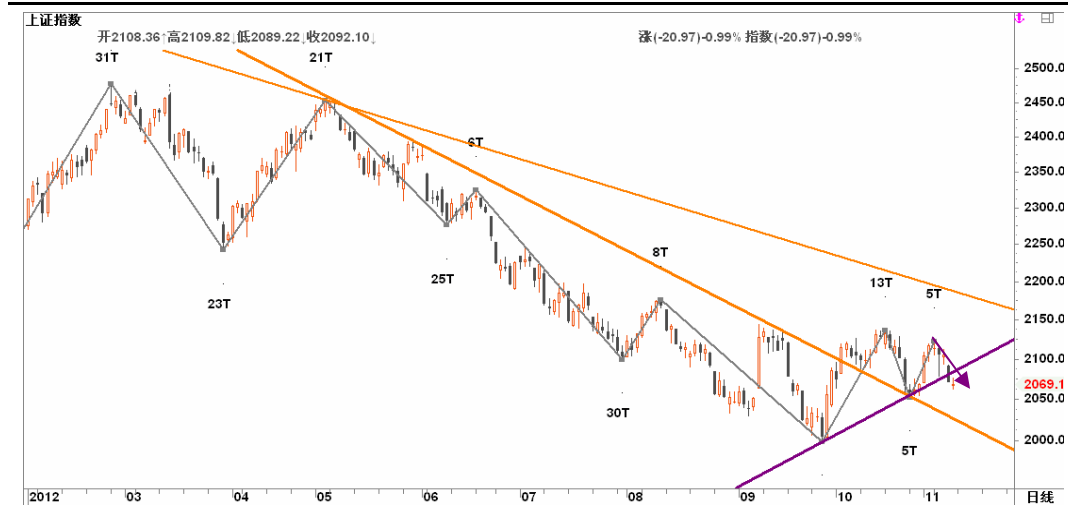
资料来源:平安期货研究所

行情预判：日内交易（基于30分钟图表）：震荡下跌—逢高做空

短线波段交易（基于日线图表）：震荡下跌—逢高做空

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—观望

图1-2：上证日K线图：9月底开始的反弹上升趋势线已破位



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: 市场制度的政策改革预期落空, 重返下跌波段



资料来源: 平安期货研究所

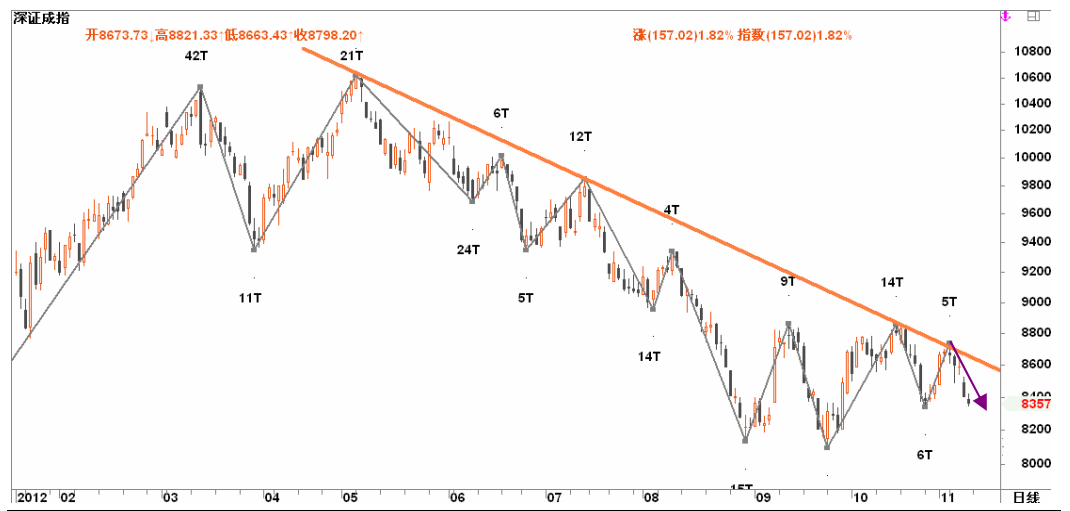
表 1-1: 日线行情级别的区间分段【上证指数】

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
2012.01.06-2012.02.27	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—至今	—	下跌

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:受制于下跌趋势线而冲高回落



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】

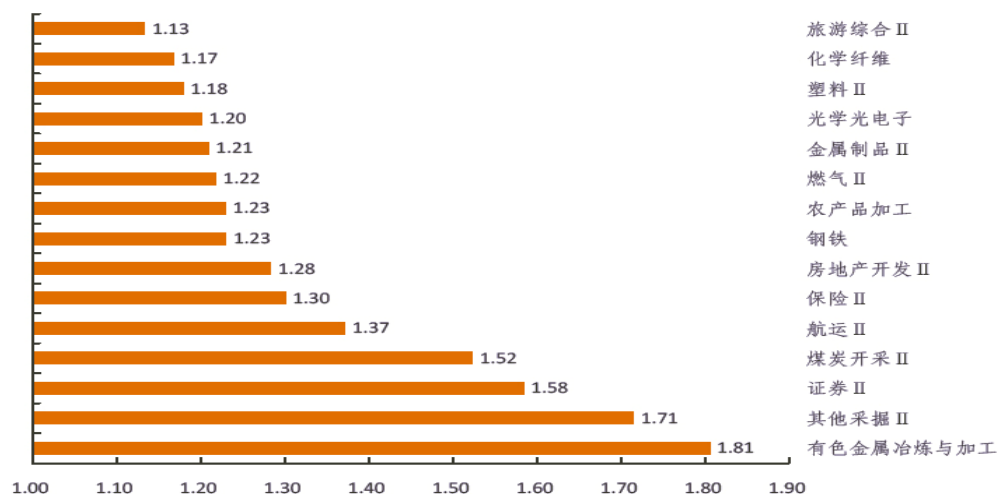
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
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—至今	—	下跌

资料来源:WIND、平安期货研究所

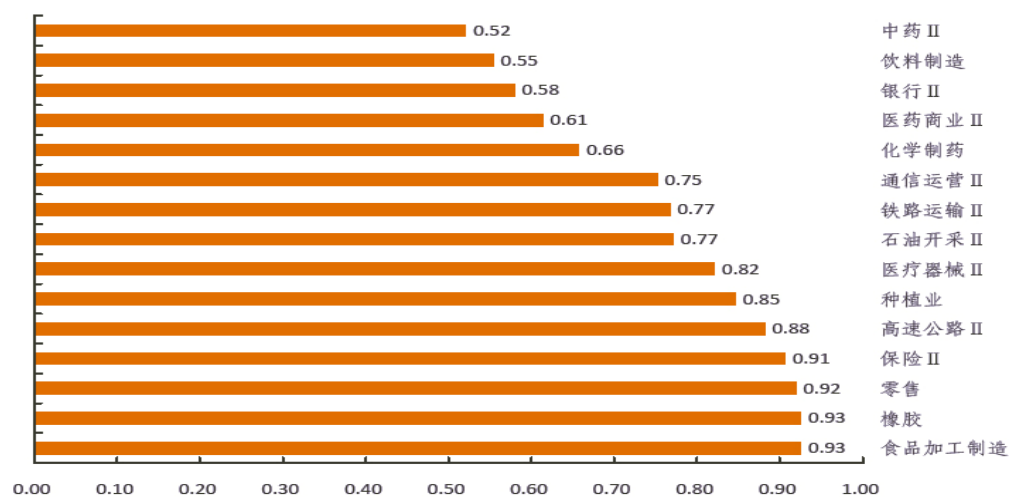
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于下跌波段,本周期现套利最好以防御型板块为主。(李斌)

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>