

最后防线，摇摇欲坠

内容摘要

上周，十八大顺利闭幕，期间一些热点词汇浮出水面，如生态文明、美丽中国、海洋强国、文化强国等。但这些新的概念，仅止步于游资的小范围炒作，并没有吸引场外资金入场。而利好股市体制改革的政策还未露出水面，上涨之日仍然遥遥无期。

从证监会近日的动向来看，证监会并无意大幅放缓再融资与 IPO 的步伐，相反重心落在促进长期资金入市、引导长期投资思维等方面。然而，证券市场供过于求的现状才是导致价格难以上行的根本原因，只要该原因没有得到改善，则趋势性的上涨无法形成。

由于目前上证成交额不足 400 亿处于历史地量，多杀多的倾轧行情仍未有止步的迹象。形态上，从 9 月底开始的反弹上升趋势线破位后，2000 关口的支撑也可能再次破位（深成指与 IF 指数已创新低），由于年底还要面临银行资金吃紧的局面，上证大概率或将跌回 1800-2000 间重新震荡寻找支撑，因此操作上仍以持有中线空单为主。

此外，本周可关注希腊能否获得新一轮 315 亿欧元贷款。

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、政策红利，仍待时日——股指周报
53 期

2012.11.12

2、大局待定，屏息以待——股指周报
52 期

2012.11.05

3、只有期盼，没有奇迹——股指周报
51 期

2012.10.29

一、波段投资策略

1、政策预期仍然落空，希腊援助悬而未决

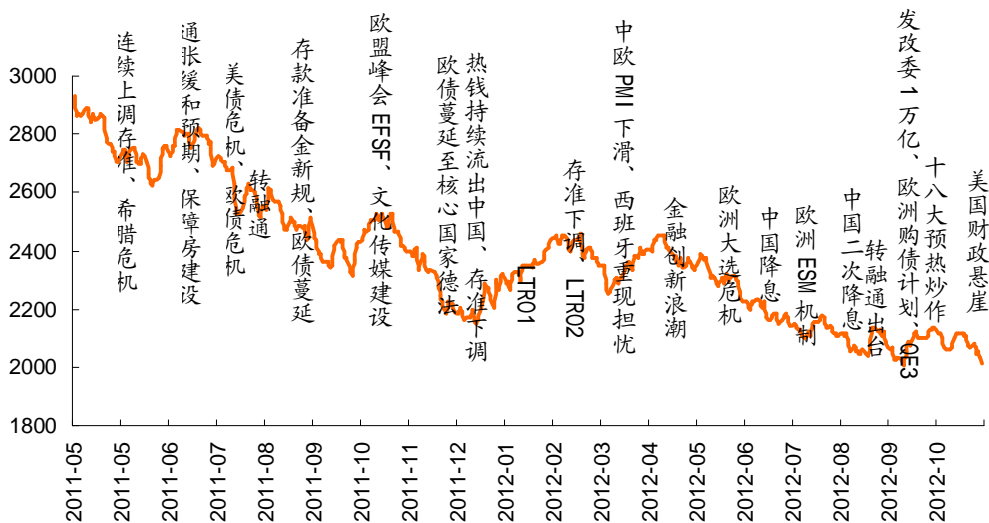
上周，十八大顺利闭幕，期间，一些热点词汇浮出水面，如生态文明、美丽中国、海洋强国、文化强国等。但这些新的概念，仅止步于游资的小范围炒作，并没有吸引场外资金入场。而利好股市体制改革的政策还未露出水面，上涨之日仍然遥遥无期。

欧债方面，在上周的欧元集团会议未对希腊援助发放达成一致后，本周二将再度拉开序幕的欧元集团特别会议再度成为了市场的焦点。欧元区财长们本周能否达成一致？希腊新一轮 315 亿欧元贷款能否获得？若传利好欧元能否绝地反戈？种种疑问令市场屏息以待。目前从一些欧洲高官们的讲话看，对于周二的会议达成协议还是颇有信心。

从证监会近日的动向来看，证监会并无意大幅放缓再融资与 IPO 的步伐，相反重心落在促进长期资金入市、引导长期投资思维等方面。然而，证券市场供过于求的现状才是导致价格难以上行的根本原因，只要该原因没有得到改善，则趋势性的上涨无法形成。

由于目前上证成交额不足 400 亿处于历史地量，多杀多的倾轧行情仍未有止步的迹象。形态上，从 9 月底开始的反弹上升趋势线破位后，2000 关口的支撑也可能再次破位（深成指与 IF 指数已创新低），由于年底还要面临银行资金吃紧的局面，上证大概率或将跌回 1800-2000 间重新震荡寻找支撑，因此操作上仍以持有中线空单为主。

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破位之后, 本周将考验2000关口支撑



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, 考验前期低点



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: 已率先创下新低



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】

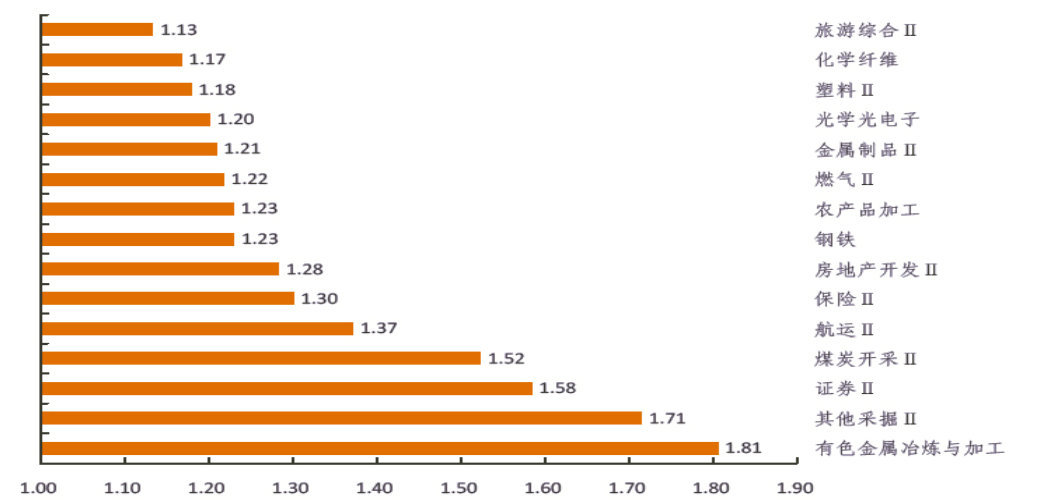
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌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

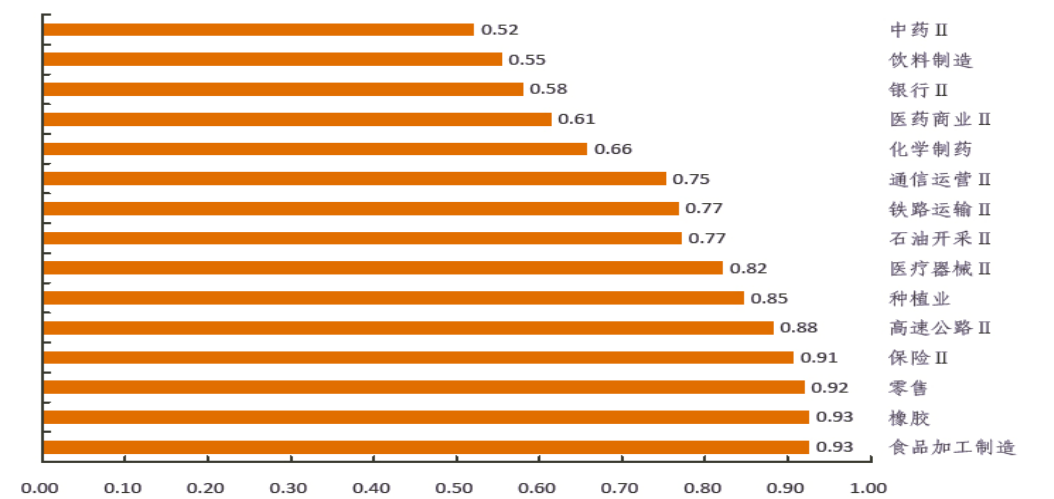
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于下跌波段,本周期现套利最好以防御型板块为主。(李斌)

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>