

外围不利，谨慎开局【评级：中性】

内容摘要

上周国内正值春节长假，而外围避险情绪有所上升。由于欧元集团会议和 G20 会议先后召开，令市场对欧洲政要们重提欧元汇率过高的担忧再度升温，而欧洲多国惨不忍睹的 GDP 数据，最终推高了市场看空欧元的浪潮。国内政策方面，新三板投资门槛确立为，个人 300 万，机构 500 万。且节后的第一个交易周或将迎来一波解禁潮，解禁数量为 108.38 亿股，以最近收盘价计算，解禁市值在 1100 亿元左右。

从外围表现来看，股指的新年第一周表现不宜期望太高，由于 IF 指数已经创下去年一季度以来的高点，上证指数也已逼近，该位置抛压较大。且本轮领涨的银行板块上周出现了较大单日跌幅，ST 板块开始活跃，短线风险已初露端倪。从形态上看上证位于 2400-2500 的筹码屏障区，且 2480 是 2012 年一季度形成的颈线位，高位震荡剧烈，因此建议投资者本周暂以观望为主。

期现阿尔法套利：目前分段上两大指数波段位于上涨波段，但力度减弱，随时有转势可能，本周期现套利以观望为主。

✉: 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、QFII 满仓，节前谨慎【中性】——股指周报 63 期

2013. 02. 04

2、高位强震，逆风转舵【中性】——股指周报 62 期

2013. 01. 28

3、趋势临界，如履薄冰【多平】——股指周报 61 期

2013. 01. 21

一、波段投资策略

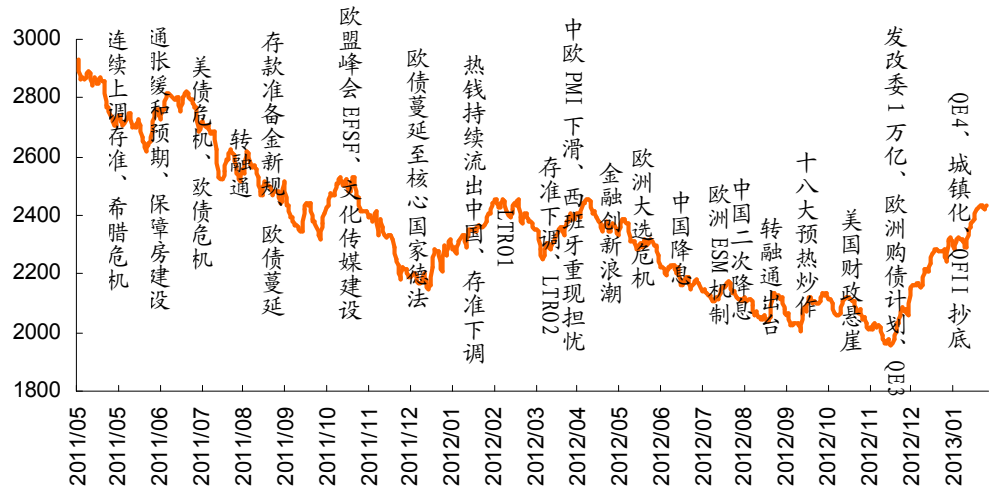
1、欧洲 GDP 超预期萎缩，本周再迎解禁潮

上周国内正值春节长假，而外围避险情绪有所上升。由于欧元集团会议和 G20 会议先后召开，令市场对欧洲政要们重提欧元汇率过高的担忧再度升温，而欧洲多国惨不忍睹的 GDP 数据，最终推高了市场看空欧元的浪潮。其中，欧元区公布的四季度 GDP 超预期萎缩，季率萎缩 0.6%；德国四季度 GDP 初值季率萎缩 0.6%，创四年来最大降幅；法国四季度 GDP 初值季率萎缩 0.3%，预期萎缩 0.2%而前值增长 0.1%。

政策方面，全国中小企业股份转让系统有限责任公司 2 月 8 日发布《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》以及涉及相关业务规定和细则、交易结算、两网公司及退市公司、相关业务指引以及收费事宜的十四个配套文件。新三板投资门槛确立为，个人 300 万，机构 500 万。

市场方面，由于春节休市，其间到期解禁的限售股开闸时间顺延，节后的第一个交易周或将迎来一波解禁潮，积攒两周的量能集中爆发。数据显示，2 月 9 日至 2 月 22 日共计有 27 只个股限售股解禁，解禁数量为 108.38 亿股，以最近收盘价计算，解禁市值在 1100 亿元左右。

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

从外围表现来看，股指的新年第一周表现不宜期望太高，由于 IF 指数已经创下去年一季度以来的高点，上证指数也已逼近，该位置抛压较大。且本轮领涨的银行板块上周出现了较大单日跌幅，ST 板块开始活跃，短线风险已初露端倪。从形态上看上证指数位于 2400-2500 的筹码屏障区，且 2480 是 2012 年一季度形成的颈线位，高位震荡剧烈，因此建议投资者本周暂以观望为主。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：盘整—观望。

短线波段交易（基于日线图表）：盘整—观望。

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—观望。

短线买卖评级：中性。

（评级共 9 档：多开、多持、多减、多平、中性、空开、空持、空减、空平）

图1-2: 上证周K线图：大阳拉升站稳下降通道中轨，后期这一线转为支撑



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:上涨波段的上升力度短期有所减弱



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—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:上涨波段的上升力度短期有所减弱



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】

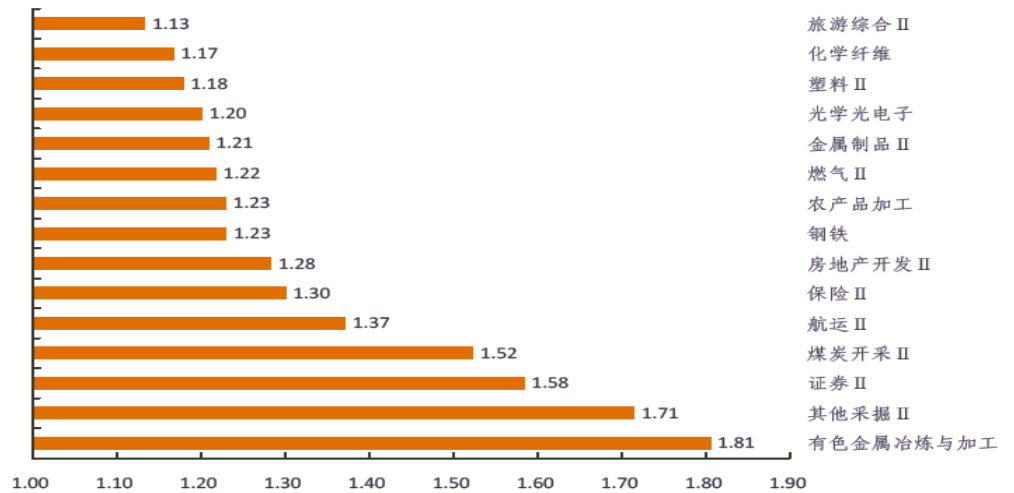
时段	时长 (交易日)	波段方向
2010. 08. 27—2010. 11. 11	46天	上涨
2010. 11. 11—2010. 11. 17	4天	下跌
2010. 11. 17—2010. 12. 15	20天	上涨
2010. 12. 15—2010-12. 29	10天	下跌
2010-12. 29—2011-01. 06	5天	上涨
2011-01. 06—2011. 01. 25	13天	下跌
2011. 01. 25—2011. 03. 09	25天	上涨
2011. 03. 09—2011. 03. 15	4天	下跌
2011. 03. 15—2011. 03. 28	9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—至今	——	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

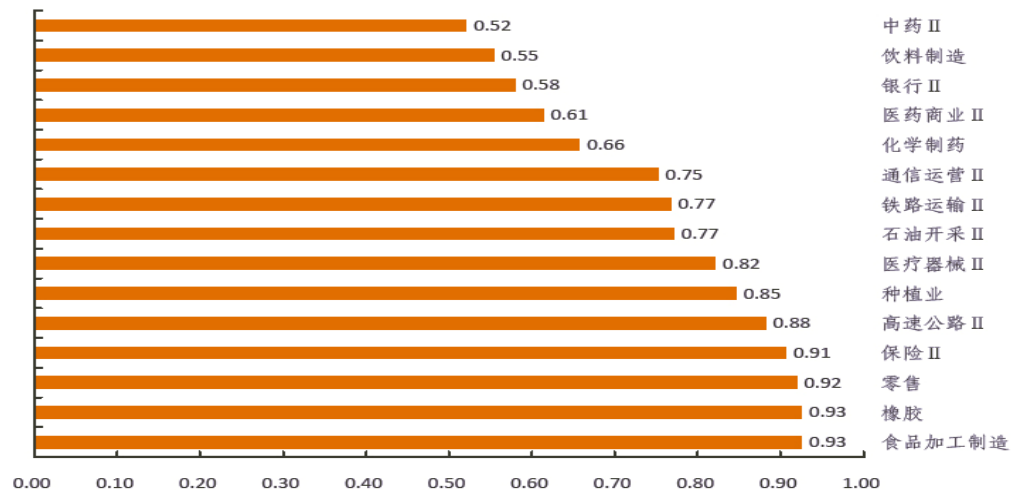
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨波段,但力度减弱,随时有转势可能,本周期现套利以观望为主。(李斌)

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>