

## 热钱暂撤，融券加码【评级：空持】

### 内容摘要

上周挤入 A 股市场的海外资金开始恢复冷静，同时受到美国收紧货币政策消息的影响，A 股市场也与海外市场出现“共振”，国际热钱有了一定幅度的回流。政策方面，20 日国务院常务会议部署房地产市场调控的五项政策措施出台，近期相关部委和地方政府可能出台细化政策。市场方面，中国证券金融股份有限公司(证金公司)向媒体表示，转融券业务试点的各项准备工作已基本就绪，将于 2 月 28 日(本周四)正式推出。

技术面看，股指期货上周跌幅达 6.74%，12 月以来的升幅已蒸发近 1/3。上证指数 10、20、30 日均线被连续跌破，日线级别已进入显著空头市场，从中线来看，还可看空一线，下一步将考验 2250 一线(60 均线、1 月密集成交区、38.2%斐波那契回撤线)。不过短线而言，由于上周五外围市场普遍企稳反弹，A 股连续超跌后，不排除近 2 日将反弹重新冲击 2350。操作上，空单保持轻仓，等待反弹再沿 2350 一带逢高回补。

**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、外围不利，谨慎开局【中性】——股指周报 64 期

2013. 02. 18

2、QFII 满仓，节前谨慎【中性】——股指周报 63 期

2013. 02. 04

3、高位强震，逆风转舵【中性】——股指周报 62 期

2013. 01. 28

## 一、波段投资策略

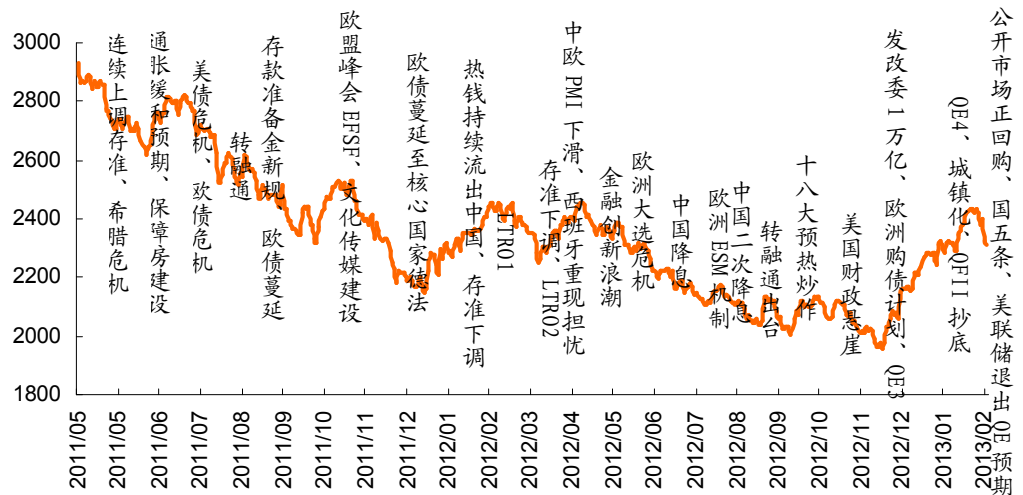
### 1、RQFII-ETF 上周延续赎回，转融券本周正式推出

上周，挤入 A 股市场的海外资金开始恢复冷静，同时受到美国收紧货币政策消息的影响，A 股市场也与海外市场出现“共振”，国际热钱有了一定幅度的回流。数据显示，去年四季度以来港股市场最火爆的投资产品——RQFII A 股 ETF，自春节前一周开始供求关系发生变化，市价较每单位资产净值的溢价持续回落，南方 A50、华夏沪深 300、易方达中证 100 及嘉实 MSCI 中国 A 股指数 ETF 甚至一度出现集体折价。这显示热钱从 2 月开始逐渐转战其他市场。

政策方面，随着 20 日国务院常务会议部署房地产市场调控的五项政策措施出台，相关部门正紧锣密鼓启动准备工作。此前提出的五项措施，在房屋限购、房产税试点、保障房建设、差别化信贷政策等方面暗含了加码空间。随着房价持续上涨，调控加码预期强烈，近期相关部委和地方政府可能出台细化政策。

市场方面，中国证券金融股份有限公司(证金公司)向媒体表示，转融券业务试点的各项准备工作已基本就绪，将于 2 月 28 日(本周四)正式推出。据证金公司表示，此次参与试点的券商共有 11 家，标的股票为 90 只，其流通市值占 A 股流通市值的接近 50%。转融券的出台，无疑为市场添加更多的做空筹码，尽管基金公司、保险公司和上市公司国有机构股东所持有证券目前尚不能开展借出证券业务，但本周仍需加以警惕。

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

技术面看，股指期货上周跌幅达 6.74%，12 月以来的升幅已蒸发近 1/3。上证指数 10、20、30 日均线被连续跌破，日线级别已进入显著空头市场，从中线来看，还可看空一线，下一步将考验 2250 一线（60 均线、1 月密集成交区、38.2%斐波那契回撤线）。不过短线而言，由于上周五外围市场普遍企稳反弹，A 股连续超跌后，不排除 2 日将反弹重新冲击 2350。操作上，空单保持轻仓，等待反弹再沿 2350 一带逢高回补。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：震荡下行—逢高沽空。

短线波段交易（基于日线图表）：震荡下行—逢高沽空。

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—观望。

短线买卖评级：**空持**。

（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：考验下降通道中轨支撑



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:转为下跌波段



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—2012. 12. 04	21天	下跌
2012. 12. 04—2013. 02. 18	45天	上涨
2013. 02. 18—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:转为下跌波段



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】

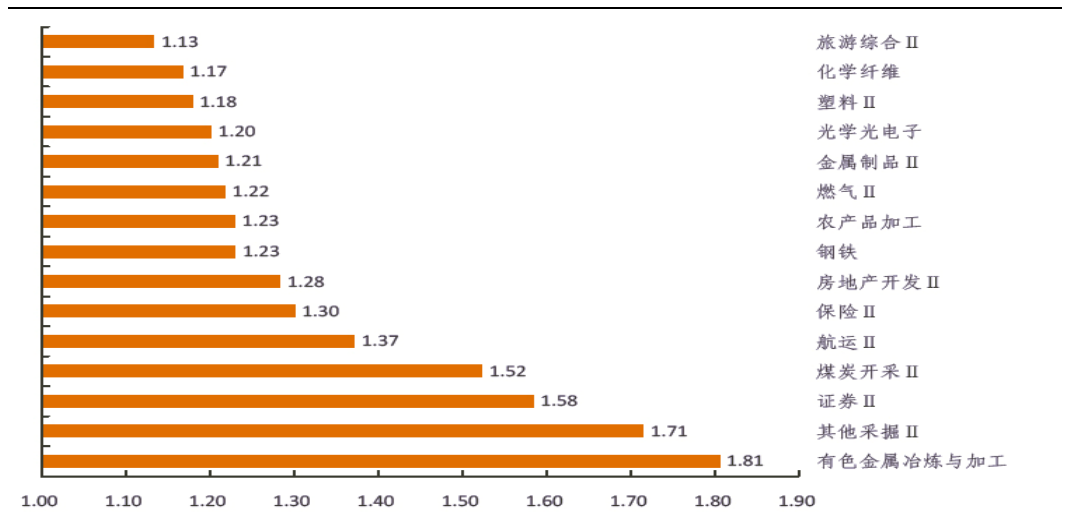
时段	时长(交易日)	波段方向
2010. 08. 27-2010. 11. 11	46天	上涨
2010. 11. 11-2010. 11. 17	4天	下跌
2010. 11. 17-2010. 12. 15	20天	上涨
2010. 12. 15-2010-12. 29	10天	下跌
2010-12. 29-2011-01. 06	5天	上涨
2011-01. 06-2011. 01. 25	13天	下跌
2011. 01. 25-2011. 03. 09	25天	上涨
2011. 03. 09-2011. 03. 15	4天	下跌
2011. 03. 15-2011. 03. 28	9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. 04-2013. 02. 08	44天	上涨
2013. 02. 08-至今	——	下跌

资料来源:WIND、平安期货研究所

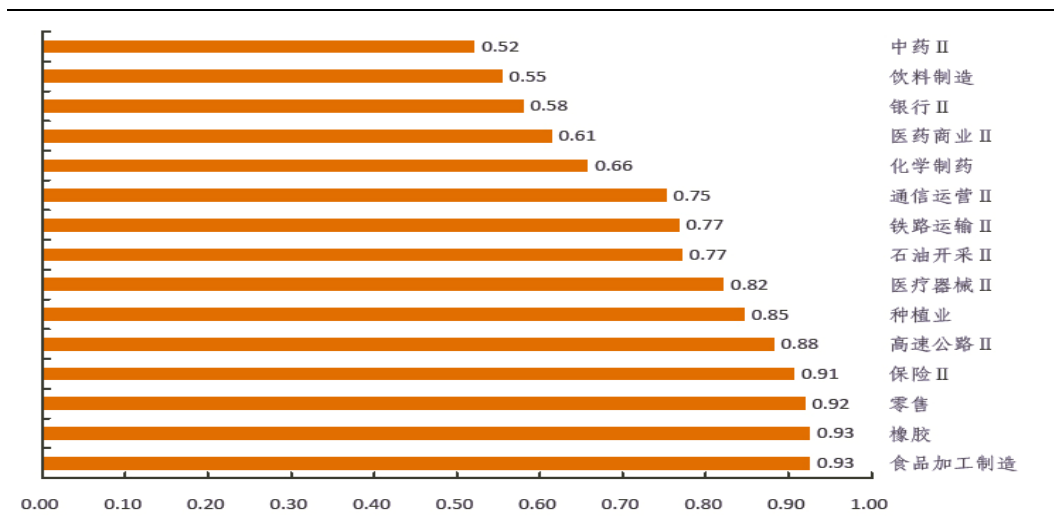
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于下跌波段,本周期现套利以防御型板块为主。(李斌)

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>