

## 房产新政，千钧重负【评级：空开】

### 内容摘要

上周，外围方面，久违的“避险”一词再度成为了市场的口头禅，尽管美联储主席伯南克的宽松证词曾为市场吹来一股暖风，但受意大利大选引发的政局担忧以及美国正式开启自动减支影响，市场恐慌情绪依然弥漫。本周欧元集团会议召开，或将围绕这意大利与塞浦路斯的政治经济局势，展开议题。数据方面，2月中国PMI为50.1%，比上月下降0.3个百分点，连续两个月出现回落。

政策方面，国内出台重磅利空。《国五条》实施细则公布，将提高部分城市二套房首期比例和按息，以及出售房产将按差额征收20%的税款。这说明国内楼市调控实质性升级，将对国内楼市及房地产板块造成较大的利空影响。

技术面上，上周A股受阻于20日均线，震荡下行后尾盘有所收回，暂时企稳于10日线上。不过房产新政的出台，或将加强日级别的均线系统的反压，下跌趋势今日或将再启，因此建议以逢高沽空为主。下一步的支撑或将考验2250一线（60均线、1月密集成交区、38.2%斐波那契回撤线）。

**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\_paqhtzxb@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、热钱暂撤，融券加码【空持】——股指周报65期

2013.02.25

2、外围不利，谨慎开局【中性】——股指周报64期

2013.02.18

3、QFII满仓，节前谨慎【中性】——股指周报63期

2013.02.04

## 一、波段投资策略

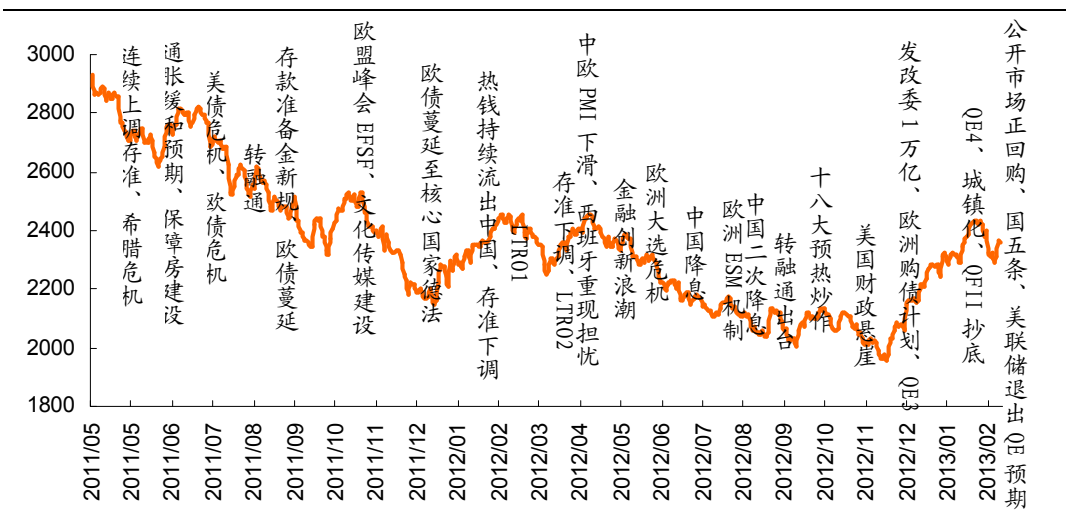
### 1、房产新政利空突袭，PMI 不及预期

上周，外围方面，久违的“避险”一词再度成为了市场的口头禅，尽管美联储主席伯南克的宽松证词曾为市场吹来一股暖风，但受意大利大选引发的政局担忧以及美国正式开启自动减支影响，市场恐慌情绪依然弥漫。本周欧元集团会议召开，或将围绕这意大利与塞浦路斯的政治经济局势，展开议题。

数据方面，上周国家统计局发布的数据显示，2月中国PMI为50.1%，比上月下降0.3个百分点，连续两个月出现回落。2月欧元区制造业采购经理人指数（PMI）终值为47.9，略好于初值47.8。2月德国制造业PMI终值为50.3，结束了连续11个月的收缩，出现轻微扩张趋势；法国、意大利、西班牙和希腊的制造业则处于收缩，制造业PMI分别为43.9、45.8、46.8和43.0。而因海外需求下降，美国2月制造业失去部分动能，其PMI终值下跌至54.3，较初值为55.2下跌几乎一个点，而1月为55.8。

政策方面，国内出台重磅利空。《国五条》实施细则公布，将提高部分城市二套房首期比例和按息，以及出售房产将按差额征收20%的税款。这说明国内楼市调控实质性升级，细则的措施更加严厉，打击力度更重、范围更广，将对国内楼市及房地产板块造成较大的利空影响。

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

技术面上，上周 A 股受阻于 20 日均线，震荡下行后尾盘有所收回，暂时企稳于 10 日线上。不过房产新政的出台，或将加强日级别的均线系统的反压，下跌趋势今日或将再启，因此建议以逢高沽空为主。下一步的支撑或将考验 2250 一线（60 均线、1 月密集成交区、38.2%斐波那契回撤线）。

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）：震荡下行—逢高沽空。

短线买卖评级：空开。

(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: 下跌波段或延续



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: 下跌波段或延续



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】

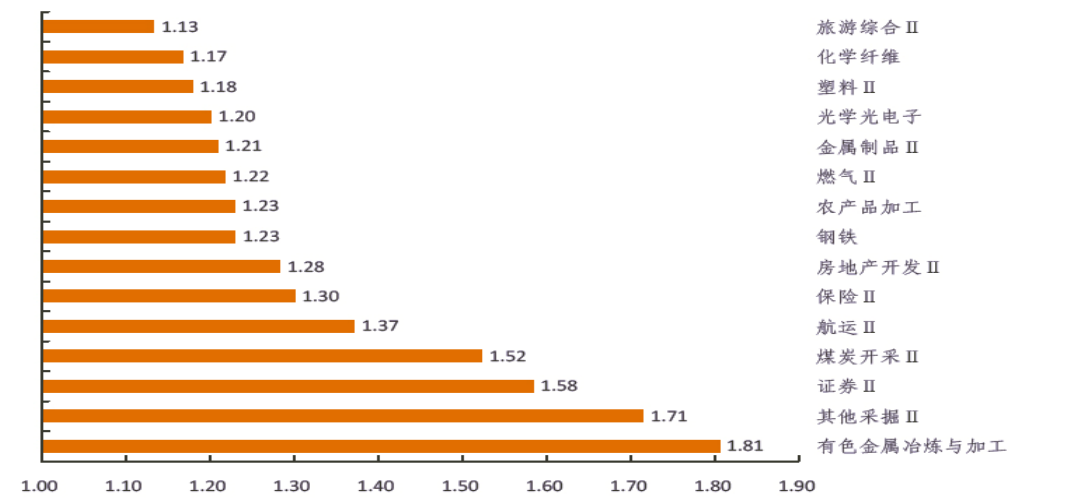
时段	时长 (交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下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

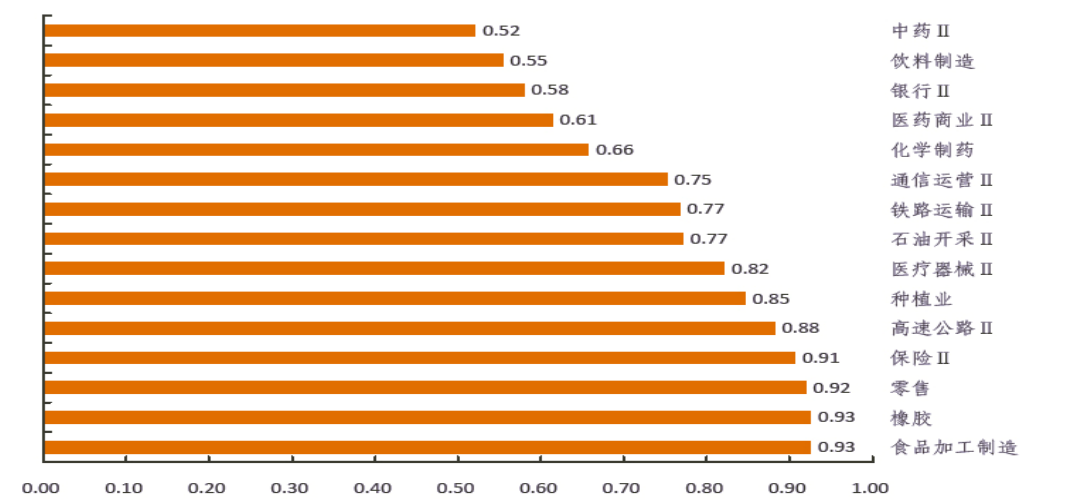
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于下跌波段,本周期现套利以防御型板块为主。(李斌)

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>