

## 通胀升温，制约货币【评级：空持】

### 内容摘要

上周，美国上周五公布的2月非农报告全面强劲，非农就业大涨23.6万人，远超预期的增加16万人，数据良好推动美股与美元指数同时走高。欧洲则较不乐观，惠誉意外将意大利评级调降至BBB+。数据方面，中国2月宏观数据公布，由于春节物价上升因素，中国2月CPI同比上涨3.2%，通胀破3对市场并非利好。

政策方面，郭树清表示将根据市场反应进一步扩大RQFII额度，此外，周末的重磅政策无疑是全国瞩目的大部制改革，可关注相关上市民企能否受益于此而带动大市。

技术面上，上证表现弱于全球股市，在美股连续刷新历史新高的局面下，上证受房地产新政打压，仅能勉强企稳于10周均线的支撑。总体而言，外围股市包括港股的强势，都有利于带动市场氛围的转暖，但地产新政细则在3月底密集出台，如同悬于头上的利空，随时压制大市，且CPI破3制约了央行在公开市场放水的空间，因此目前多空形势甚不明朗。在上证未返回2380之前，不建议多头介入抄底。操作上，可依托20日均线2360一带逢高回补空头仓位，破2380止损。

**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、房产新政，千钧重负【评级：空开】  
——股指周报66期

2013.03.04

2、热钱暂撤，融券加码【空持】  
——股指周报65期

2013.02.25

3、外围不利，谨慎开局【中性】  
——股指周报64期

2013.02.18

## 一、波段投资策略

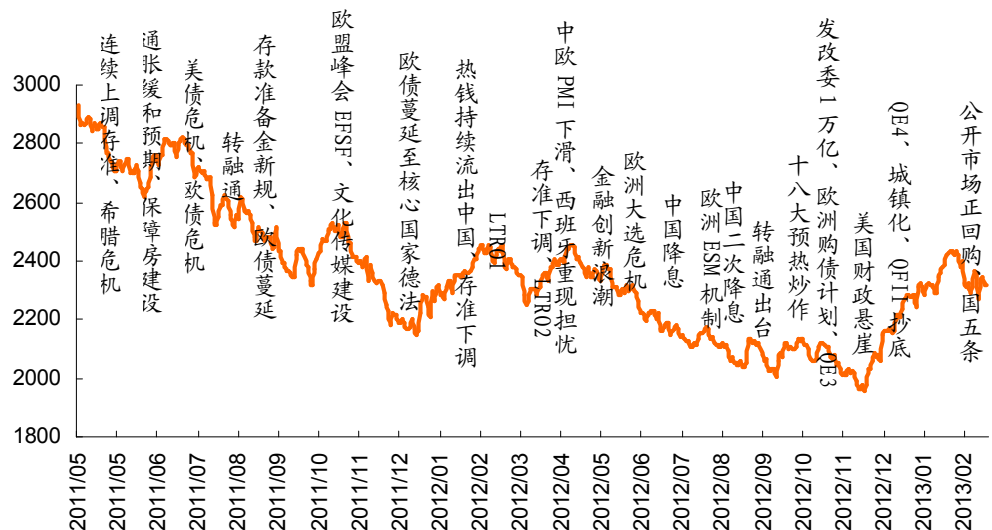
### 1、2月CPI破3，非农意外强劲

上周，美国上周五公布的2月非农报告全面强劲，非农就业大涨23.6万人，远超预期的增加16万人，前两个月综合来看修正前后基本一致；失业率意外降至7.7%，预期及前值均为7.9%。数据良好推动美股与美元指数同时走高。欧洲则较不乐观，惠誉意外将意大利评级调降至BBB+，而本周最后一个交易日，是意大利组阁的最后期限，若届时还未能成功组建政府，将意味着意大利不得不举行第二次大选。

数据方面，中国2月宏观数据公布，由于春节物价上升因素，中国2月CPI同比上涨3.2%；2月份PPI同比下降1.6%，降幅环比持平；规模以上工业增加值同比实际增长9.9%，比2012年12月份回落0.4个百分点。通胀破3对市场并非利好，不过由于2月数据受春节影响较大，可继续关注3月通胀是否仍然高企。

政策方面，郭树清表示，境内港澳台居民投资A股新规没有设置额度等限制，内地投资者拥有的权利境内港澳台投资者都有，证监会还将根据市场反应进一步扩大QFII额度。此外，周末的重磅政策是无疑是全国瞩目的大部制改革，10日披露的国务院机构改革和职能转变方案表明，新一轮国务院机构改革即将启动，实行铁路政企分开，整合加强卫生和计划生育、食品药品、新闻出版和广播电影电视、海洋、能源管理机构，国务院组成部门将减少至25个。可关注相关上市民企能否受益于此而带动大市。

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

上证表现弱于全球股市，在美股连续刷新历史新高的局面下，上证受房地产新政打压，仅能勉强企稳于10周均线的支撑。总体而言，外围股市包括港股的强势，都有利于带动市场氛围的转暖，但地产新政细则在3月底密集出台，如同悬于头上的利空，随时压制大市，且CPI破3制约了央行在公开市场放水的空间，因此目前多空形势甚不明朗。在上证未返回2380之前，不建议多头介入抄底。操作上，可依托20日均线2360一带逢高回补空头仓位，破2380止损。

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）：震荡下行—逢高沽空。

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: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】

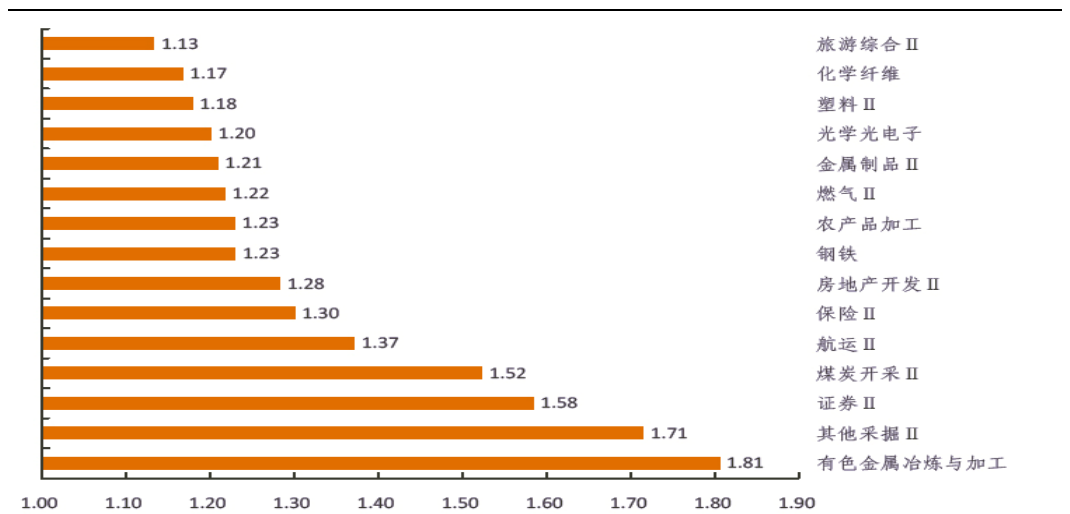
时段	时长(交易日)	波段方向
2010. 08. 27-2010. 11. 11	46天	上涨
2010. 11. 11-2010. 11. 17	4天	下跌
2010. 11. 17-2010. 12. 15	20天	上涨
2010. 12. 15-2010-12. 29	10天	下跌
2010-12. 29-2011-01. 06	5天	上涨
2011-01. 06-2011. 01. 25	13天	下跌
2011. 01. 25-2011. 03. 09	25天	上涨
2011. 03. 09-2011. 03. 15	4天	下跌
2011. 03. 15-2011. 03. 28	9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

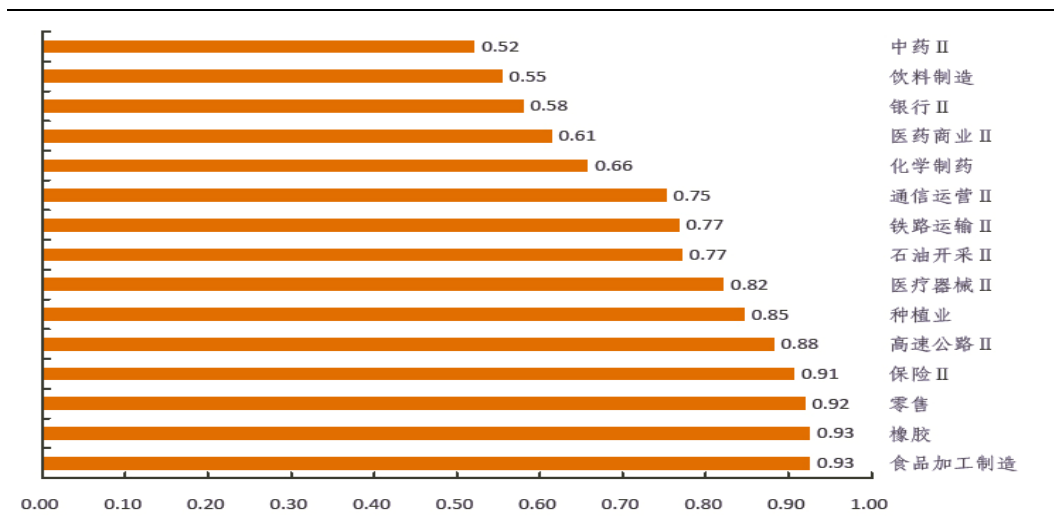
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于下跌波段,本周期现套利以防御型板块为主。(李斌)

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>