

两会闭幕，联储登场【评级：空减】

内容摘要

上周美国数据强势逼人，美国道指也借势取得了十连阳的罕见走势。欧盟春季峰会上周拉开帷幕，南欧国家以及法国等对宽松政策刺激增长的要求越发高调。本周美联储将迎来年内至今的首度“大决议”，此次决议不仅将公布利率决定和QE规模，美联储还将公布最新的经济预期，需重点关注。

政策方面，证监会换帅，可关注新证监会主席对疏导IPO堰塞湖、引长线资金入市、落实退市制度等难题上的解决措施。

技术面上，上周五A股市场一度回暖，早上借李克强总理巩固城镇化政策的预期快速冲高，但午后预期似已落空，房地产、建材板块领跌几近吞没上午涨幅。目前，国内通胀预期和房地产调控预期形成两大主要利空，美股一路高升之后也开始休整，此外，还有创业板业绩全线走差、大小非减持、IPO重启、证监会换帅等不确定性令市场持续承压。技术面上，5、10、20、60日均线缠绕，喻示近期震荡将加剧，弱反弹若间断发生也在预料之内。操作上，建议前期获利空单可先减持，等待震荡反弹至高位再回补。

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、通胀升温，制约货币【评级：空持】
——股指周报 67 期

2013. 03. 11

2、房产新政，千钧重负【评级：空开】
——股指周报 66 期

2013. 03. 04

3、热钱暂撤，融券加码【空持】
——股指周报 65 期

2013. 02. 25

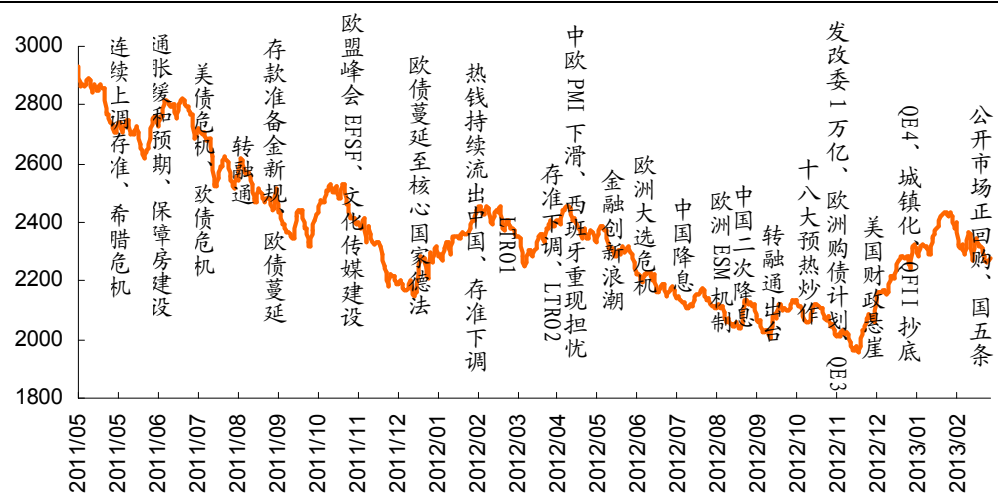
一、波段投资策略

1、美联储决议本周出炉，中国证监会换帅

上周一至周四的美国数据强势逼人，而美国道指也借势取得了十连阳的罕见走势，上周五尽管数据整体喜忧参半，道指也最终小幅收跌，但是，联想到此前美国非农数据的强势表现，不得不令人对美国经济的现状刮目相看。欧盟春季峰会上周拉开帷幕，南北两派的不同政策取向已非常清晰，北欧国家以及德国等坚持继续严格的紧缩政策和结构性改革，而南欧国家以及法国等对宽松政策刺激增长的要求越发高调。本周美联储将迎来年内至今的首度“大决议”，此次决议不仅将公布利率决定和QE规模，美联储还将公布最新的经济预期，需重点关注。

国内方面，中国证监会17日下午召开干部会议，会上宣布了中央对中国证监会主要负责人进行调整的决定，原任中国银行党委书记、董事长肖钢接替郭树清，出任中国证监会主要负责人。可关注新证监会主席对疏导IPO堰塞湖、引长线资金入市、落实退市制度等难题上的解决措施。

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

上周五A股市场一度回暖，早上借李克强总理巩固城镇化政策的预期快速冲高，但午后预期似已落空，房地产、建材板块领跌几近吞没上午涨幅。目前，国内通胀预期和房地产调控预期形成两大主要利空，美股一路高升之后也开始休整，此外，还有创业板业绩全线走差、大小非减持、IPO重启、证监会换帅等不确定性令市场持续承压。技术面上，5、10、20、60日均线缠绕，喻示近期震荡将加剧，弱反弹若间断发生也在预料之内。操作上，建议前期获利空单可先减持，等待震荡反弹至高位再回补。

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：空减。

（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】

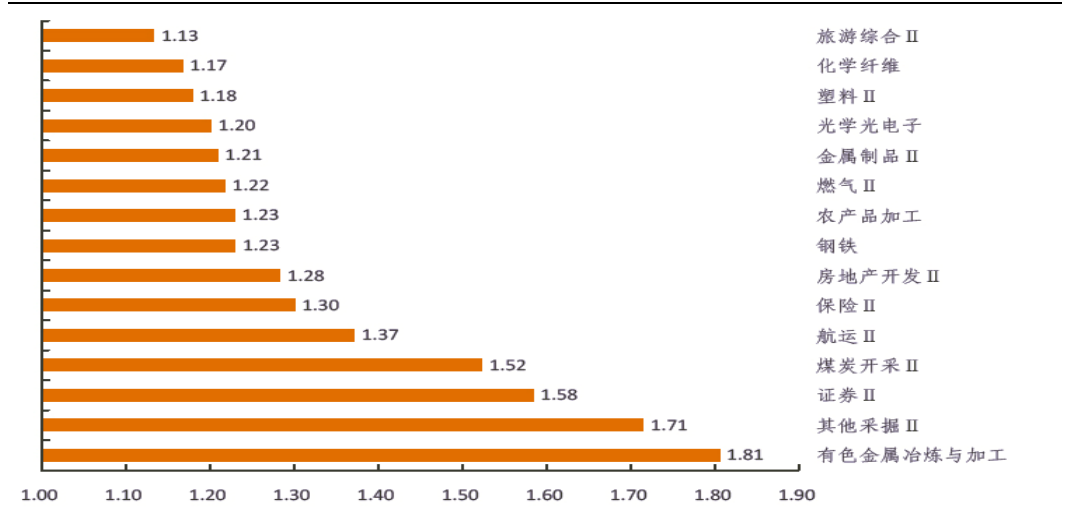
时段	时长 (交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下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

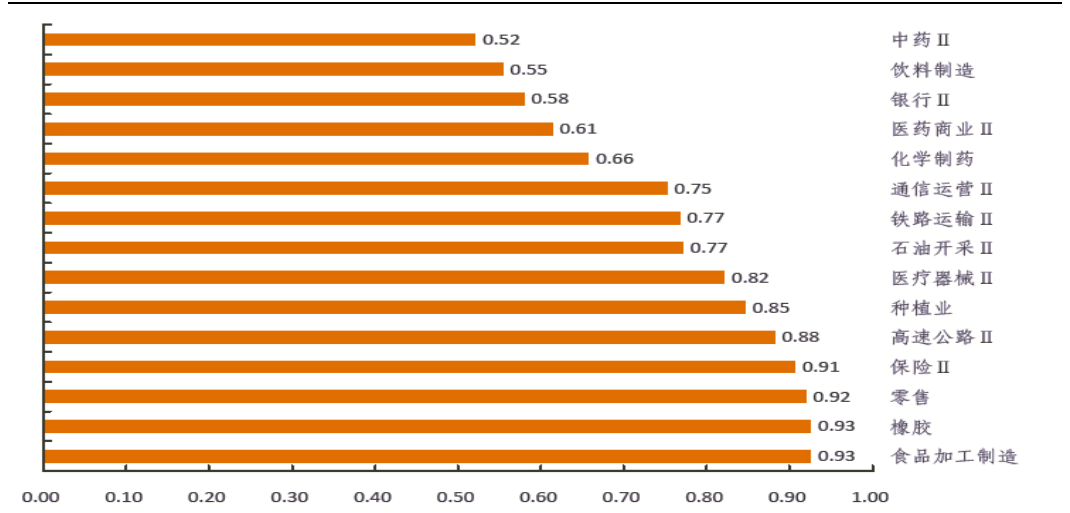
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于下跌波段,本周期现套利以防御型板块为主。(李斌)

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>