

宜远观，不宜近取【评级：中性】

内容摘要

上周，美联储决议声明较无新意，周末塞浦路斯政府取得进展，上演了从危机到转机的变化，这将刺激外围市场人气。不过，意大利各政党在组阁的问题上依然僵持不下，将对反弹产生一定制约。

国内方面，周末北京国五条细则征求意见的内容包括二套房首付提高至7成等，政策正处于加码的边缘，需重点关注。而根据沪深交易所的安排，本周沪深两市共有29家公司的解禁股上市流通。

综合来看，国内市场处于货币政策趋紧预期、房地产调控预期、IPO重启预期的夹缝中，做多犹需谨慎。不过，本周欧元有展开反弹的可能，外围市场氛围偏暖，在一定程度上有利于A股本周反弹的深化，短线技术面上一阳穿四线，且有量能放出，暂可先短线谨慎跟随，等反弹至高位再逢高沽空。本周的反弹目标暂看至2350一线。

期现阿尔法套利：目前分段上两大指数波段位于下跌与上涨波段临界，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、两会闭幕，联储登场【评级：空减】
——股指周报68期
2013.03.18
- 2、通胀升温，制约货币【评级：空持】
——股指周报67期
2013.03.11
- 3、房产新政，千钧重负【评级：空开】
——股指周报66期
2013.03.04

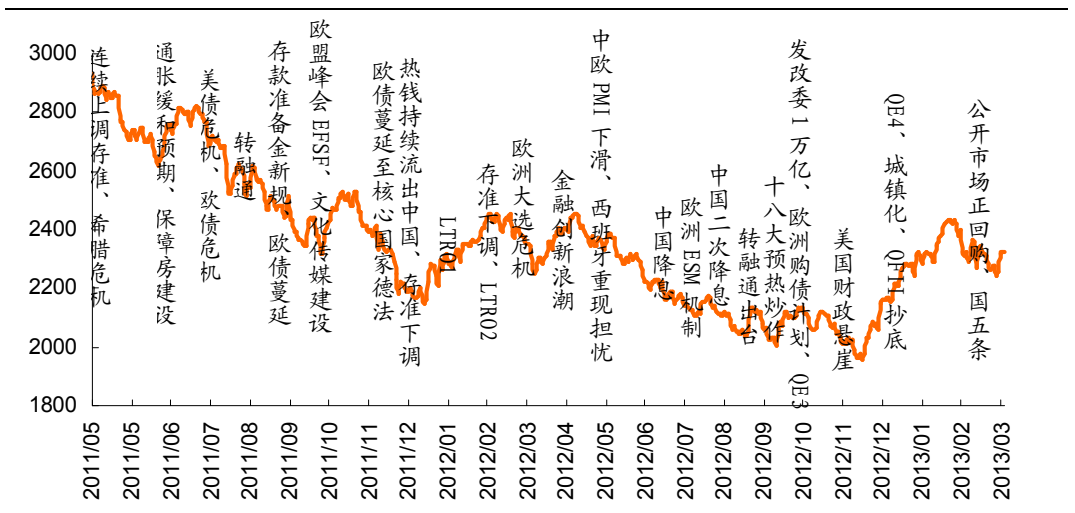
一、波段投资策略

1、塞浦路斯拨云见月，地方细则即将登场

上周，美联储决议声明较无新意，周末塞浦路斯政府取得进展，上演了从危机到转机的变化，周一早欧盟官员表示，塞浦路斯和国际贷款人达成救助协议关键条款，对塞浦路斯银行业不会强加任何存款税，这将刺激外围市场人气。另外，意大利各政党在组阁的问题上依然僵持不下，将对反弹产生一定制约。

国内方面，周末北京国五条细则征求意见的内容包括二套房首付提高至7成等，政策正处于加码的边缘，需重点关注。而根据沪深交易所的安排，本周沪深两市共有29家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计22.42亿股，占未解禁限售A股的0.33%。其中，沪市6.57亿股，占沪市限售股总数0.13%；深市15.85亿股，占深市限售股总数0.82%。

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

综合来看，国内市场处于货币政策趋紧预期、房地产调控预期、IPO 重启预期的夹缝中，做多犹需谨慎。不过，本周欧元有展开反弹的可能，外围市场氛围偏暖，在一定程度上有利于 A 股本周反弹的深化，短线技术面上一阳穿四线，且有量能放出，暂可先短线谨慎跟随，等反弹至高位再逢高沽空。本周的反弹目标暂看至 2350 一线。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：震荡上行—逢低做多。

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: 中轨支撑力度显现



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: 有望重拾反弹步伐



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:有望重拾反弹步伐



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】

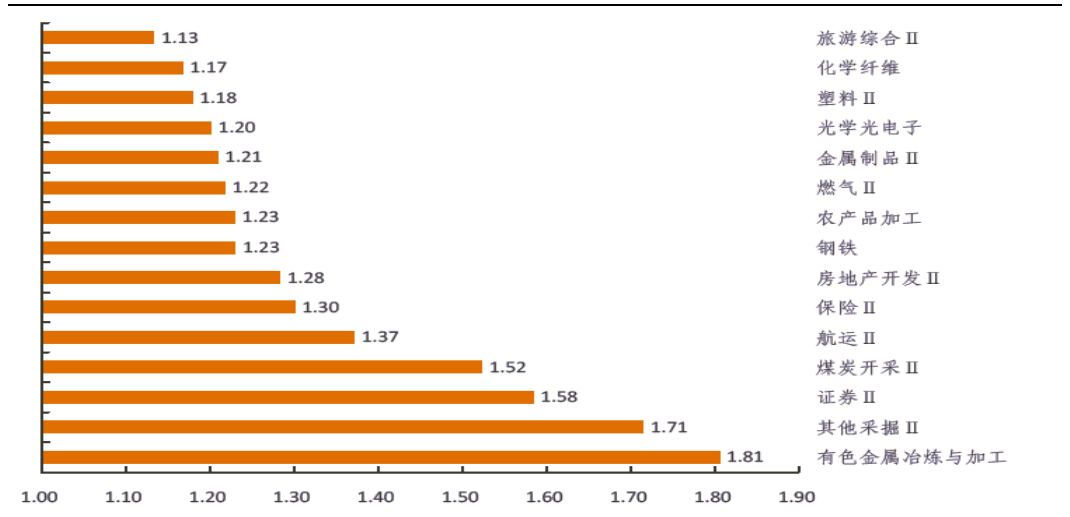
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌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

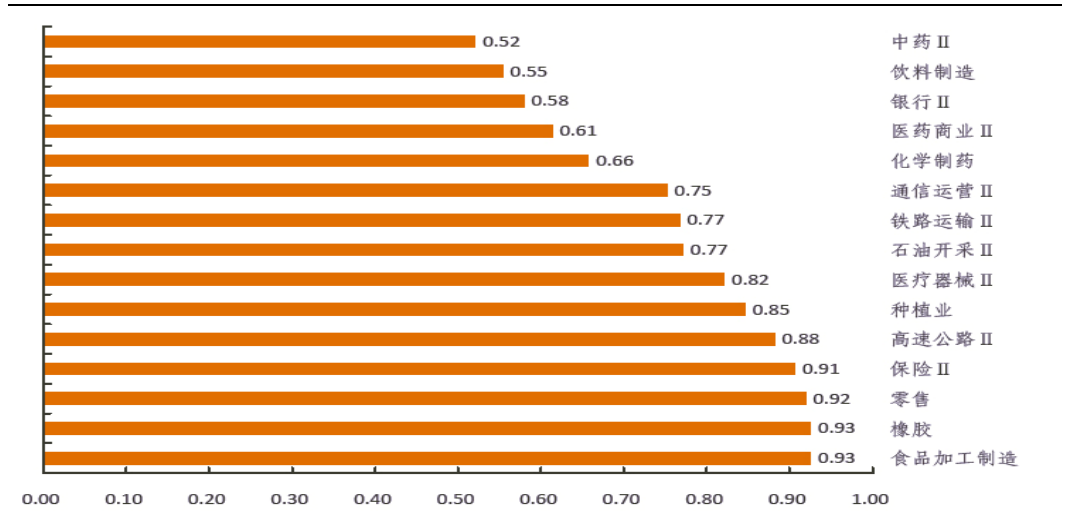
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于下跌与上涨波段临界,本周期现套利以观望为主。(李斌)

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>