

籠氓很曷 = 恣性恣吳 ㄣ 謙緝 x 亏悉 ㄣ

夙紛擗解

外围方面，上周澳大利亚、新西兰、瑞典、芬兰、韩国、越南、斯里兰卡等国相继加入全球宽松大军，不过，美联储鹰派官员表达了对提前缩减QE规模的意愿，这也导致美元连续两日连阳。国内方面，中国央行10日公布的4月M2同比增长16.1%，央行时隔两年重提“把好流动性的总闸门”。市场方面，投资者普遍预计IPO将在5、6月间重启，目前拟IPO企业数共有745家，而五六七这3月A股解禁市值分别达到1544亿、1184亿、7905亿元，产业资本5月的日均减持近13亿元，远超前期单周数字。另外，此前期待的政策红利——被喻为“最高规格”会议的全国城镇化会议召开时间一再推迟。

综合来看，国内市场远远弱于外围，由于IPO利空未靴子落地，对经济与融资的担忧令资金并未大规模进场，只能引发结构性行情，股指也远远疲弱于中小板与创业板。本周初料将出现多头获利回吐的回调行情，多单可暂时离场，等待时机。

期现阿尔法套利：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上涨-下跌的波段临界点，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、非农振奋，外资流入【评级：多开】
——股指周报74期
2013.05.06
- 2、A股国际化，天灾难以摧【评级：多持】
——股指周报73期
2013.04.22
- 3、黄金溃败，经济解疑【评级：多持】
——股指周报72期
2013.04.15

一、波段投资策略

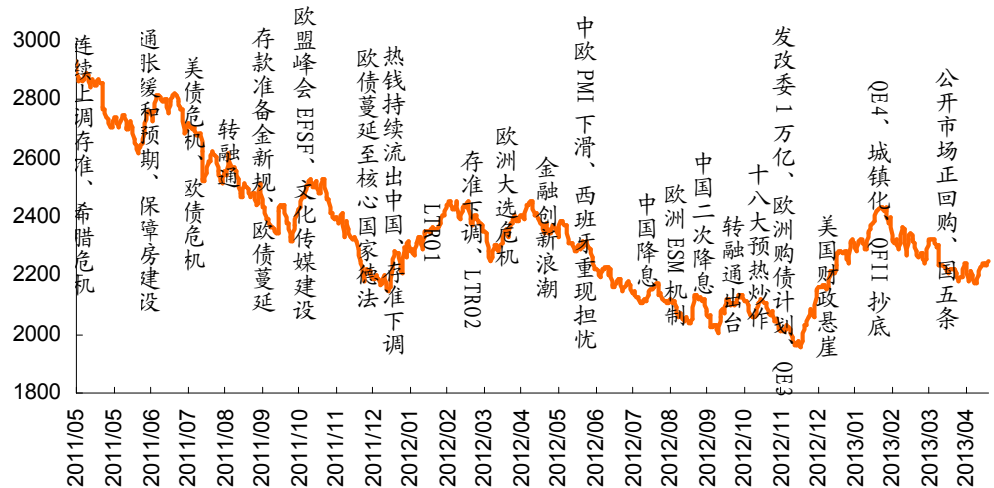
1、全球皆醉美联储独醒，IPO 箭在弦上

外围方面，上周澳大利亚、新西兰、瑞典、芬兰、韩国、越南、斯里兰卡等国相继加入全球宽松大军，不过，当全球央行都急于实施宽松政策的时候，美联储鹰派官员表达了对提前缩减 QE 规模的意愿，这也导致美元连续两日连阳。

国内方面，中国央行 10 日公布的 4 月 M2 同比增长 16.1%，为两年来的峰值，这意味着市场流动性充裕，而央行在 9 日的一季度货币政策报告中时隔两年重提“把好流动性的总闸门”，表明调控立场。

市场方面，投资者普遍预计 IPO 将在 5、6 月间重启，不过中国证券报记者称，由于宏观经济形势不佳、新股发行体制改革亟待进一步深化等因素影响，IPO 重启时点或将晚于此预期。即便如此，伴随着 IPO 重启预期渐强，企业递交上市申请的热情也在升温，至上周末，在排队名单中的拟 IPO 企业数共有 745 家。除 IPO 外，解禁压力也升温，五六七这 3 月 A 股解禁市值分别达到 1544 亿、1184 亿、7905 亿元。耐人寻味的是，新一轮解禁潮刚刚涌起，市场嗅觉灵敏的产业资本率先出逃，5 月的日均减持近 13 亿元，远超前期单周数字。另外，此前期待的政策红利——被喻为“最高规格”会议的全中国城镇化会议召开时间一再推迟，较不利于市场情绪的进一步升华。

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，国内市场远远弱于外围，由于 IPO 利空未靴子落地，对经济与融资的担忧令资金并未大规模进场，只能引发结构性行情，股指也远远疲弱于中小板与创业板。本周初料将出现多头获利回吐的回调行情，多单可暂时离场，等待时机。

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）：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: 中轨压力重显



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: 第二轮反弹延续



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. 18-2013. 05. 02	45天	下跌
2013. 05. 02——	——	上涨

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: 9月密集成交区支撑效果显现



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】

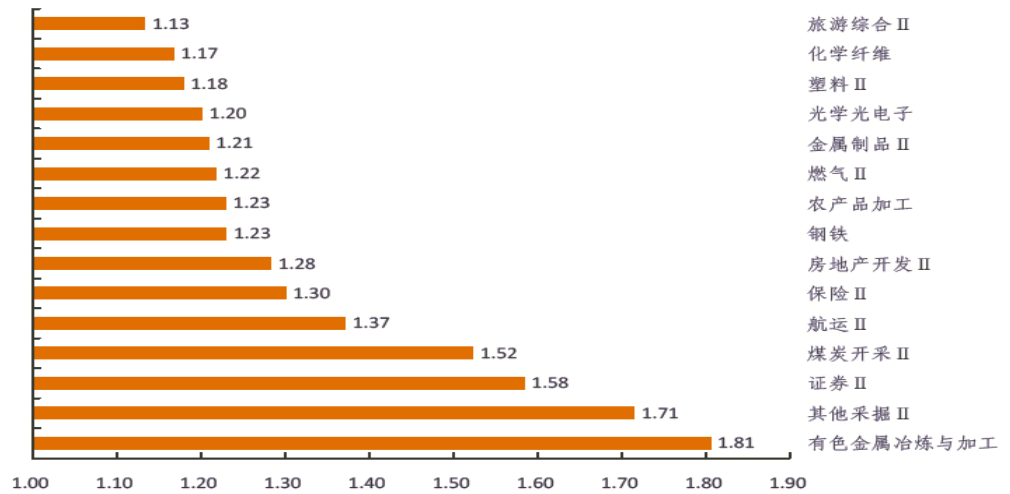
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
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—2013. 05. 02	46天	下跌
2013. 05. 02—	—	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

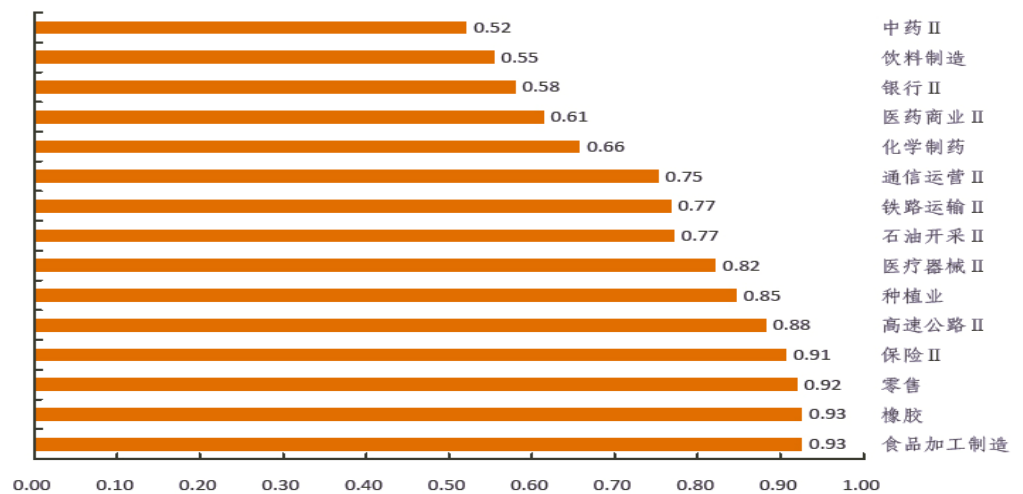
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨-下跌的波段临界点,本周期现套利以观望为主。(李斌)

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>