

QE 微妙，刺激难期【评级：空持】

内容摘要

外围方面，上周美联储政策进入一个微妙的新阶段，美联储官员的发言都足以影响市场。预计QE若有意放缓，或将在6月份或9月份的美联储会议中显现。本周影响市场的关键性数据在于美国第一季度GDP修正值。若GDP有所上修，市场又将炒热一轮QE缩短预期。

国内方面，4月份CPI涨幅缩小缓解了部分通胀压力，但PPI的连续下降显示出实体经济疲弱态势还在延续，而5月份汇丰PMI创出新低，进一步表明中国经济目前仍处于震荡整固阶段。不过《人民日报》发文表示中国不会再推新版四万亿经济刺激计划，对市场预期形成一定的打压。

综合来看，内外的市场情绪或逐渐转向悲观，量能在上周五开始缩减，安全操作时间已过，预计本周将随时展开调整。操作上，我们上周五已建议可尝试性地轻仓逢高沽空，今日建议空单持有，上证的调整目标2200一线，IF2500一线。

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/下跌临界，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、美元赋压，夹缝突围【评级：多持】
——股指周报76期
2013.05.20
- 2、箭在弦上，不得不发【评级：中性】
——股指周报75期
2013.05.13
- 3、非农振奋，外资流入【评级：多开】
——股指周报74期
2013.05.06

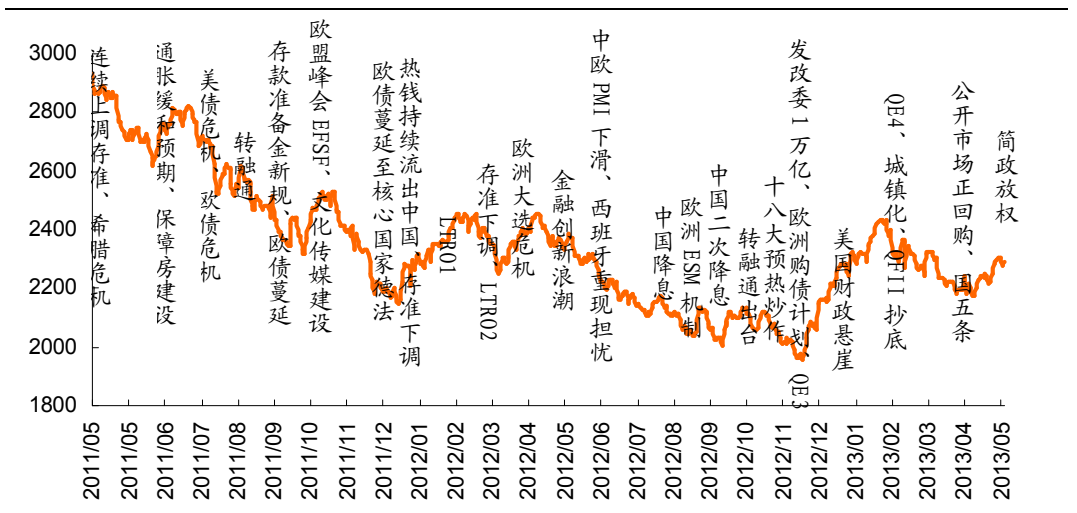
一、波段投资策略

1、美联储一诺值千金，中国刺激计划难解结构性矛盾

外围方面，上周美联储政策进入一个微妙的新阶段，美联储官员的发言都足以影响市场。美联储此后的下一次 FOMC 会议将于 6 月 18-19 日召开。预计 QE 若有意放缓，或将在 6 月份或 9 月份的美联储会议中显现。本周影响市场的关键性数据在于美国第一季度 GDP 修正值。若 GDP 有所上修，市场又将炒热一轮 QE 缩短预期。

国内方面，4 月份 CPI 涨幅缩小缓解了部分通胀压力，但 PPI 的连续下降显示出实体经济疲弱态势还在延续，而 5 月份汇丰 PMI 创出新低，进一步表明中国经济目前仍处于震荡整固阶段。本周公开市场实现净投放 1280 亿，创下了春节后单周净投放规模的新高，释放了一定的宽松信号，但《人民日报》发文表示中国不会再推新版四万亿经济刺激计划，对市场预期形成一定的打压。

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，内外的市场情绪或逐渐转向悲观，量能在上周五开始缩减，安全操作时间已过，预计本周将随时展开调整。操作上，我们上周五已建议可尝试性地轻仓逢高沽空，今日建议空单持有，上证的调整目标 2200 一线，IF2500 一线。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：震荡下行—轻仓逢高沽空/空单持有

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：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:突破中轨压力,但难以挑战前高



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:第二轮反弹或告终止



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:反弹冲高受阻



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】

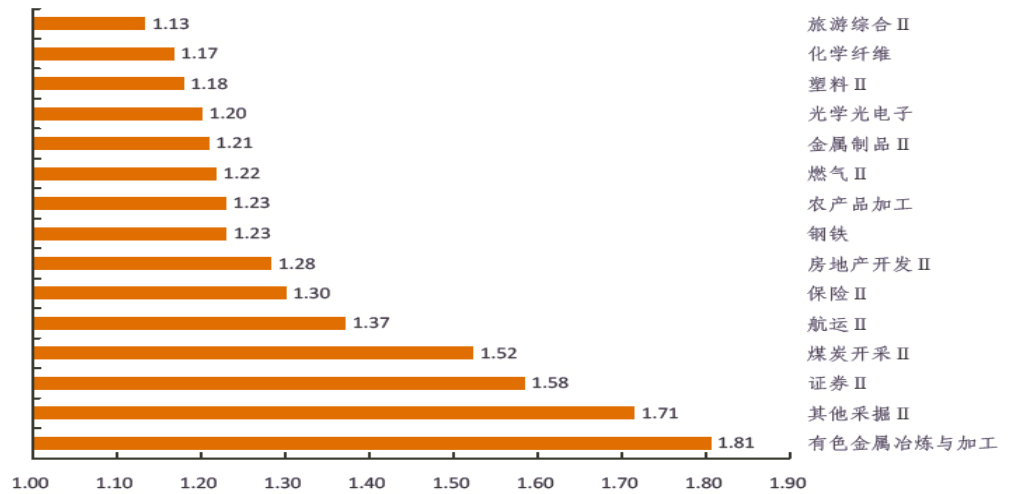
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌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

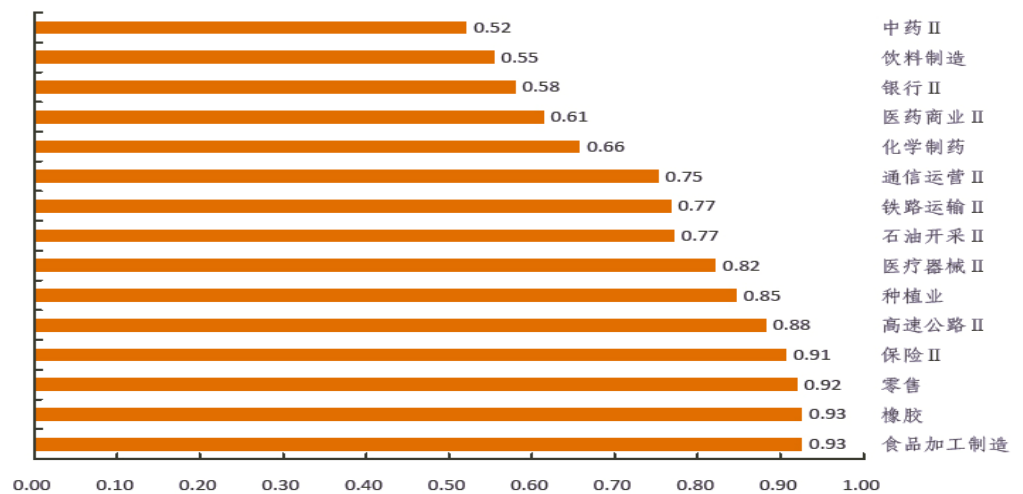
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨/下跌临界,本周期现套利以防御型板块为主。(李斌)

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>