

债务隐患，不得不防【评级：空开】

内容摘要

外围方面，上周整体性的宏观消息清淡，各国股市也呈现较大的分化。上周数据显示欧美经济转好，但中国经济继续走差，造成了外强内弱的局面。本周的宏观影响力将加深，欧英美三大央行决议、美国7月非农、美国第二季度GDP初值陆续出台，可及时关注。国内方面，国家审计署释放出强烈的信号——地方政府债务“黑洞”已经引发中央高度警觉。该消息对房地产与银行股偏向利空，需重点关注。

综合来看，目前内外难寻利好消息，且地方债务平台的风险开始初步暴露，而创业板指数已出现资金撤离的警示性信号，这对本周的市场情绪都有影响。对主板而言，在经济探底过程中，加上经济转型的考虑，周期性的板块及公司很难出现盈利拐点，大盘蓝筹股难形成上涨动力。技术形态上，目前上证的短期均线组合均被下破，日MACD也即将进于死叉临界，目前的盘整格局不排除在本周演变成空头格局的可能。操作上，空头可尝试性轻仓介入，空头止损设于上证2025，IF主力2230。

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。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 股指研究小组

✉: dept_paqtzzxb@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、利率市场化【评级：多平】——股指周报84期
2013.07.22
- 2、年中经济大考【评级：多持】——股指周报83期
2013.07.15
- 3、西边日出东边雨【评级：中性】——股指周报82期
2013.07.08

一、波段投资策略

1、欧美复苏而中国经济仍疲弱，审计署将对政府性债务进行审计

外围方面，上周整体性的宏观消息清淡，各国股市也呈现较大的分化。最大的影响因素是上周三中欧美7月制造业PMI初值及美国房市数据的出炉，市场行情开始受数据主导，欧美经济转好，以及中国经济继续走差，造成了外强内弱的局面。本周的宏观影响力将加深，欧英美三大央行决议、美国7月非农、美国第二季度GDP初值陆续出台，可及时关注。

国内方面，国家审计署网站28日挂出的一条短消息，瞬间传遍市场，释放出强烈的信号——

地方政府债务“黑洞”已经引发中央高度警觉。有媒体报道称，地方政府的违规融资行为将是此次审计的重点，同时乡村一级政府债务情况也有望纳入审计。该消息对房地产与银行股偏向利空，本周需重点关注。

综合来看，目前内外难寻利好消息，且地方债务平台的风险开始初步暴露、而创业板指数已出现资金撤离的警示性信号，这对本周的市场情绪都有影响。对主板而言，在经济探底过程中，加上经济转型的考虑，周期性的板块及公司很难出现盈利拐点，大盘蓝筹股难形成上涨动力。技术形态上，目前上证的短期均线组合均被下破，日M ACD也即将进于死叉临界，目前的盘整格局不排除在本周演变成空头格局的可能。操作上，空头可尝试性轻仓介入，空头止损设于上证2025，IF主力2230。

图1-1: 上证日K线图：中轨压力制约7月反弹



资料来源：飞狐、平安期货研究所

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

今日买卖评级：空开。

(评级共11档: 多开、多持、多减、多增、多平、中性、空开、空持、空减、空增、空平)

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1-2:上证指数日线行情级别分段:处于下跌波段



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

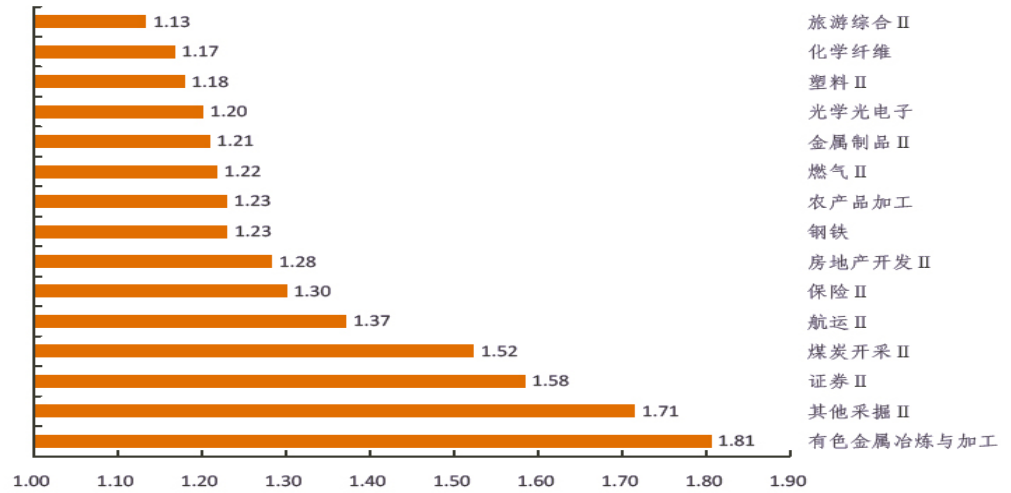
图1-3:深圳成指日线行情级别分段:深市走势及分段与上证一致



资料来源: 飞狐、平安期货研究所

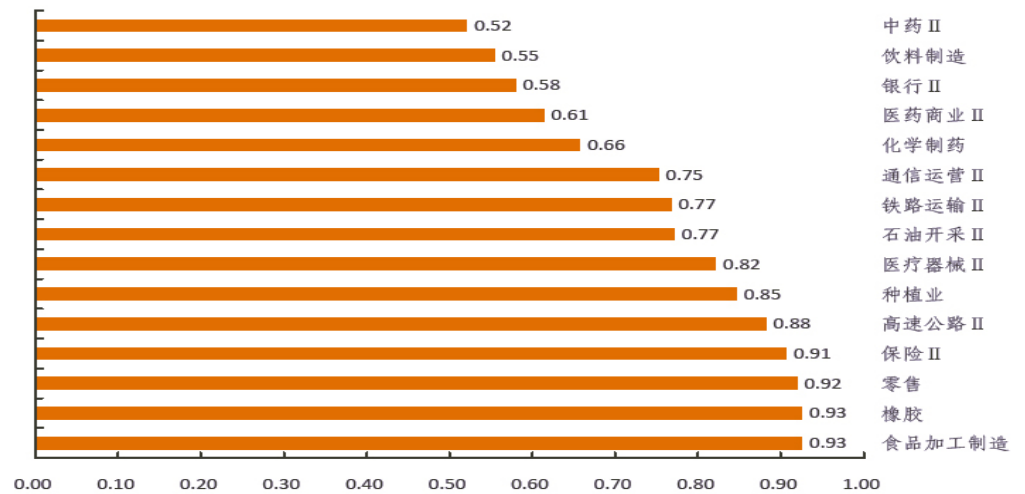
综合第一节的研判，以及本节的波段划分，我们认为，目前分段上两大指数波段位于下跌波段，本周期现套利以防御型板块为主。（李斌）

图1-4: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1-5: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>