

## 年中经济大考【评级：多持】

### 内容摘要

外围方面，外围方面，伯南克上周的讲话被市场解读为倾向鸽派，一度引发美元指数暴跌，A股、黄金等资产价格也纷纷有所反弹。国内方面，上半年国民经济运行情况今日十点公布，研究机构普遍预计，增速下滑至7.5%。此外，上周五证监会发言人表态，IPO启动时间仍然未定。

综合来看，A股上周出现逼空式大涨，打开了上方的反弹空间，由于目前内外皆有利好浮现，只要今天的GDP没有超预期下降，市场继续反弹的概率犹存，进一步的阻力位在60日均线上证约2160左右。我们上周已提示多头开仓，目前多单可继续持有。或IF1307日内可沿2280轻仓低吸。

期现阿尔法套利：目前分段上两大指数波段位于上涨波段，本周期现套利以进攻型板块为主。

✉: 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、西边日出东边雨【评级：中性】——股指周报82期

2013.07.08

2、钱荒之后，元气待复【评级：中性】——股指周报81期

2013.07.01

3、低息时代，面临终结【评级：空减】——股指周报80期

2013.06.24

## 一、波段投资策略

### 1、本周伯老证词再度登场，A股面临经济年中大考

外围方面，伯南克上周的讲话被市场解读为倾向鸽派，一度引发美元指数暴跌，A股、黄金等资产价格也纷纷有所反弹。美联储主席伯南克将于周三和周四(7月17日和18日)分别在众议院和参议院金融服务委员会就货币政策发表证词陈述，市场期盼着他能给出更为清晰的指引。

国内方面，上半年国民经济运行情况今日十点公布，就此前公布的PPI等数据来看，业内普遍认为经济下行幅度超出此前预期。研究机构纷纷下调上半年GDP同比增速预期，高盛将同比增速预测从7.8%下调至7.5%，中金公司、交通银行等也将经济预期下调至7.5%。近期，李克强总理说“不让增长滑出下限”，这意味着如果GDP增速跌出容忍下限，政策将会转向保增长。此外，上周五证监会发言人表态，IPO启动时间仍然未定，毕竟改革指导意见还没有正式推出，还有相关的配套措施没有出台。

综合来看，A股上周出现逼空式大涨，打开了上方的反弹空间，由于目前内外皆有利好浮现，只要今天的GDP没有超预期下降，市场继续反弹的概率犹存，进一步的阻力位在60日均线上证约2160左右。我们上周已提示多头开仓，目前多单可继续持有。或IF1307日内可沿2280轻仓低吸。

行情预判：日内交易（基于30分钟图表）震荡上行—多单持有

短线波段交易（基于日线图表）：震荡上行—多单持有

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—中性观望

短线买卖评级：**多持。**

（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）

图1-2：上证日K线图：冲关受阻，但本周仍有继续反弹机会



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：挑战轨道压力



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
2013.05.02-2013.05.29	19天	上涨
2013.05.29-2013.06.25	16天	下跌
2013.06.25-——	——	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:上方阻力较大



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】

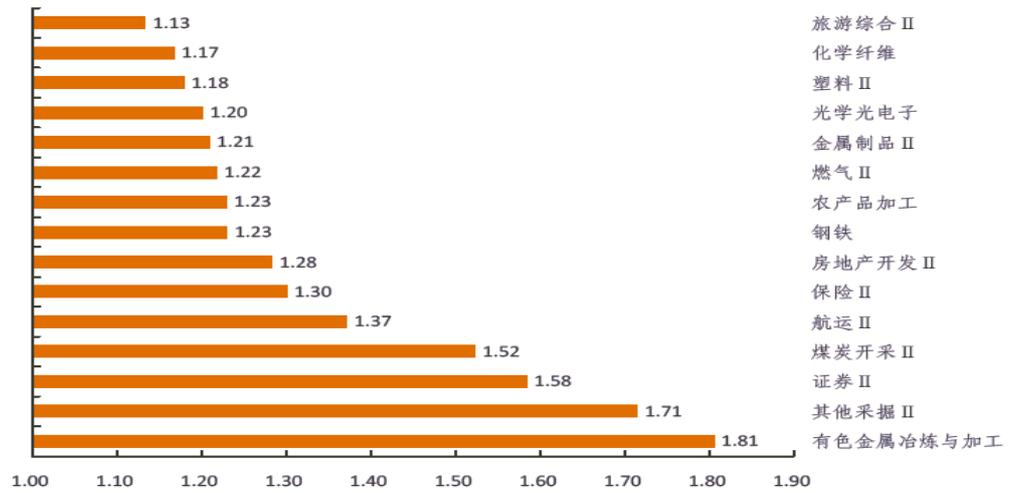
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨

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
2013.05.02-2013.05.29	19天	上涨
2013.05.29-2013.06.25	16天	下跌
2013.06.25-——	——	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

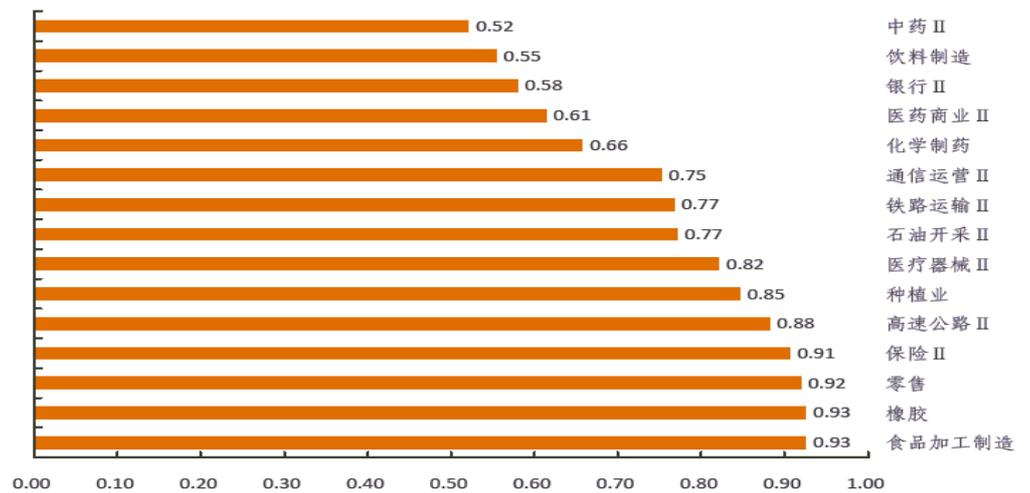
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨波段,本周期现套利以进攻型板块为主。(李斌)

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>