

# 大考将至，相机抉择【评级：空持】

## 内容摘要

外围方面，上周欧美消息面相对平淡，欧美的重磅消息聚焦于本周，其中，最能左右美联储是否在6月缩减QE规模的数据是本周五即将出炉的非农，而欧洲央行是否在本月继续降息也是关注重点，另外还有今日出炉的全球PMI数据。

国内方面，5月PMI整体显示当前经济运行基本态势稳中见升，但小型企业PMI指数及从业人员指数下降成为经济持续回升隐忧。6月全部A股限售股解禁市值大致为1271亿元，对市场形成一定的结构性压力。

综合来看，上周的市场情绪转向悲观，量能开始缩减，尽管PMI意外回升或对今日早盘的走势存在一定的正面刺激，但经济增长缺乏主要拉动力，仍存较大不确定性。且6月的高解禁市值，让创业板指数的造顶迹象更加危险，大市高位反复震荡后，不排除沪市与创业板向下寻求一致，因此在深度调整之前，不建议追高做多。操作上，中长线交易者可持空单不动，短线可在2600之上以灵活减空与逢高增空配合。

**期现阿尔法套利：**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、QE微妙，刺激难期【评级：空持】

——股指周报77期

2013.05.27

2、美元赋压，夹缝突围【评级：多持】

——股指周报76期

2013.05.20

3、箭在弦上，不得不发【评级：中性】

——股指周报75期

2013.05.13

## 一、波段投资策略

### 1、世界目光聚于本周非农，中国 5 月 PMI 意外上升

外围方面，上周欧美消息面相对平淡，而经济合作与发展组织 (OECD) 发布了备受关注的全球经济半年度报告，OECD 一方面上调对日本经济的增长预期，称美国及日本经济取得改善，但另一方面仍下调美国、中国以及全球整体经济的增长预期。欧美的重磅消息聚焦于本周，其中，最能左右美联储是否在 6 月缩减 QE 规模的数据是本周五即将出炉的非农，而欧洲央行是否在本月继续降息也是关注重点，另外还有今日出炉的全球 PMI 数据。

图1-1: 美联储2013年议息会议日程

2013年美国联邦公开市场委员会(FOMC)议息会议日程安排(北京时间):			
会议召开时间	利率决议公布时间		是否有伯南克发布会
1月29-30日	1月31日	03:15	无
3月19-20日	3月21日	00:30	有
4月30日-5月1日	5月2日	02:15	无
6月18-19日	6月20日	00:30	有
7月30-31日	8月1日	02:15	无
9月17-18日	9月21日	00:30	有
10月29日-30日	10月31日	02:15	无
12月17-18日	12月19日	01:30	有

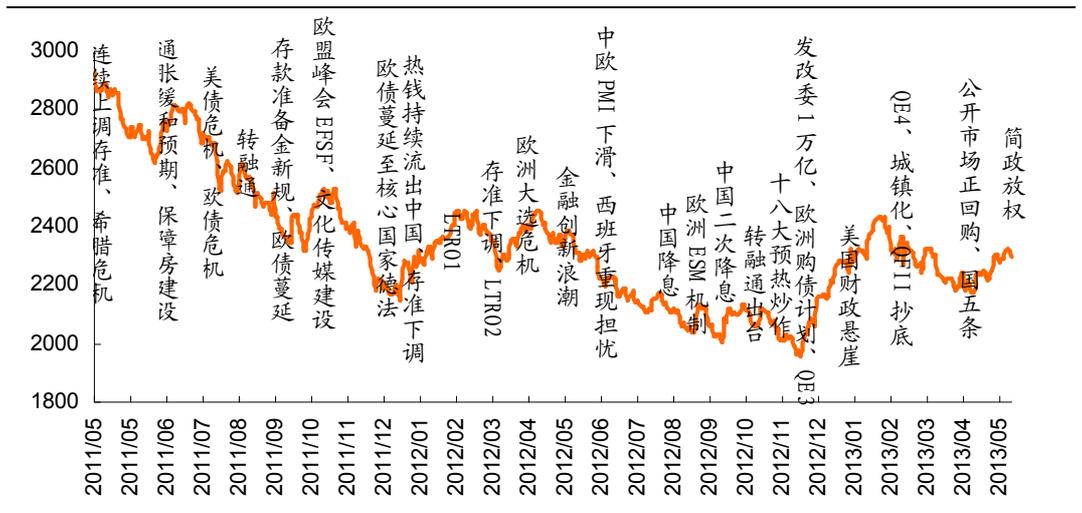
资料来源: 平安期货研究所

国内方面，上周六公布的 5 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，比上月上升 0.2 个百分点，这是该指数连续第 8 个月位于 50% 荣枯线以上，且数值高于预期。从分项指数看，5 月，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数 3 升 1 平 1 降。其中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数均比上月回升，从业人员指数比上月下降 0.2 个百分点，供应商配送时间指数与上月持平。5 月 PMI 整体显示当前经济运行基本态势稳中见升，但小型企业 PMI 指数及从业人员指数下降成为经济持续回升隐忧。

市场方面，6 月全部 A 股限售股解禁市值大致为 1271 亿元，较 5 月下降约 23%，在 4 月-5 月净减持额较小背景下，市场 6 月整体减持压力预计有限。但是，结构性压力不容忽视。

综合来看，上周的市场情绪转向悲观，量能开始缩减，尽管 PMI 意外回升或对今日早盘的走势存在一定的正面刺激，但经济增长缺乏主要拉动力，仍存较大不确定性。且 6 月的高解禁市值，让创业板指数的造顶迹象更加危险，大市高位反复震荡后，不排除沪市与创业板向下寻求一致，因此在深度调整之前，不建议追高做多。操作上，中长线交易者可持空单不动，短线可在 2600 之上以灵活减仓与逢高增空配合。

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

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—空单持有

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: 轨道压力将压制本周反弹



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:反弹冲高遇阻



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】

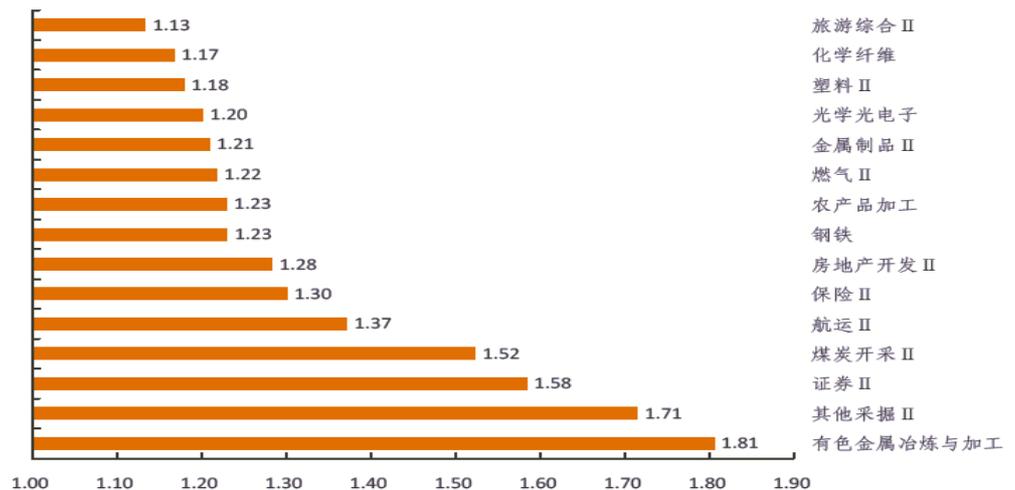
时段	时长(交易日)	波段方向
2010. 08. 27-2010. 11. 11	46天	上涨
2010. 11. 11-2010. 11. 17	4天	下跌
2010. 11. 17-2010. 12. 15	20天	上涨
2010. 12. 15-2010-12. 29	10天	下跌
2010-12. 29-2011-01. 06	5天	上涨
2011-01. 06-2011. 01. 25	13天	下跌
2011. 01. 25-2011. 03. 09	25天	上涨
2011. 03. 09-2011. 03. 15	4天	下跌
2011. 03. 15-2011. 03. 28	9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

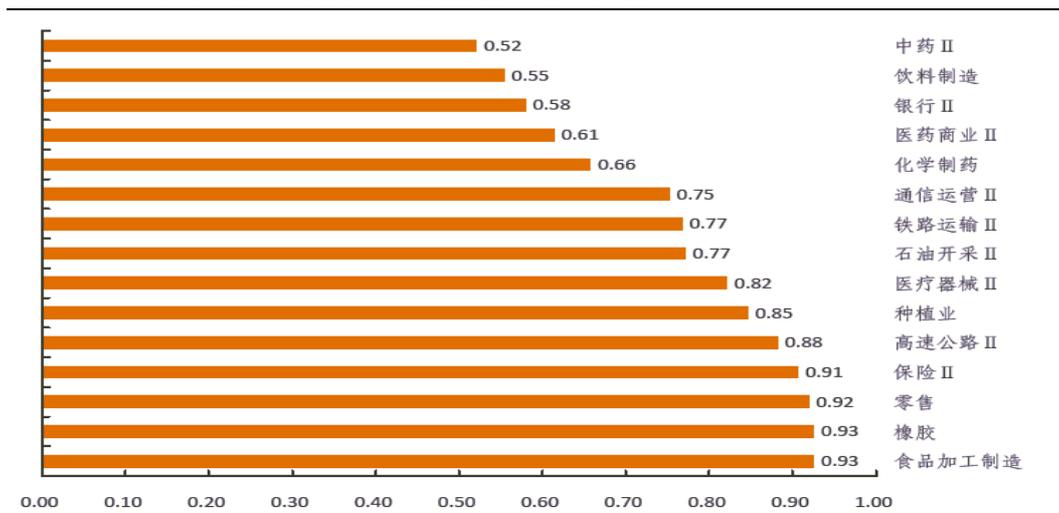
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨/下跌临界,本周期现套利以防御型板块为主。(李斌)

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>