

财政僵局，难逃隐忧【评级：中性】

内容摘要

全球方面，由于民主、共和两党尚未解决新财年的预算分歧，美国 17 年来首次联邦政府非核心部门关门本周将进入第二周。受此影响，9 月非农数据一再延迟公布，必须警惕的是，一旦美国国债发生技术性违约，则资金可能将大量涌入避险货币日元、瑞郎等，大量流出商品和新兴市场货币，隔夜，市场恐慌情绪已开始显著升温，VIX 指数单日飙升 15.95% 逼近 20 大关，同时美国信用违约互换(CDS)市场也急剧走强，本周需密切关注该事件的变化。国内方面，9 月中国制造业 PMI 为 51.1%，比上月上升 0.1 个百分点，连续 3 个月回升，9 月汇丰制造业 PMI 终值较 8 月略升 0.1 至 50.2。此外，9 月全国 100 个城市(新建)住宅平均价格环比上涨 1.07%，自 2012 年 6 月以来连续第 16 个月环比上涨。

综合来看，美国 VIX 与 CDS 市场显示从本周开始美债违约的风险开始加强，外围偏向利空局面，不过国内经济数据的情况较佳，且料在 11 月三中全会前，还有受益于政策红利预期的板块持续刺激大盘，国内做多的风险较小。技术面上，A 股日级别处于空头波段，经历了季末的缩量整理后，如果今日能放量拉升，则 10 月行情仍可看好。操作上，在外冷内暖的市场氛围下，以高抛低吸为主，上证支撑 2150、阻力 2250。

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目前位于空头波段，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_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、悬念延后，季末银紧【评级：中性】——股指周报 90 期
2013.09.23
- 2、预期纷杂，趋势难断【评级：中性】——股指周报 89 期
2013.08.26
- 3、来如山，去如风【评级：中性】——股指周报 88 期
2013.08.19

一、波段投资策略

1、美国政府停摆进入第二周，9月官方与汇丰 PMI 续升

全球方面，由于民主、共和两党尚未解决新财年的预算分歧，美国 17 年来首次联邦政府非核心部门关门本周将进入第二周。由共和党掌控的美国国会众议院 5 日投票通过议案，在政府停摆结束之后，将给约 80 万被迫停工的联邦政府雇员补发薪水。不过对于何时结束停摆，共和党领袖博纳依然态度强硬，毫不妥协。受此影响，9 月非农数据一再延迟公布，如果美国政府无法在 10 月 14 日前结束关闭(该周为每月就业报告的调查周)，那么即便美国政府之后重新开启并公布 9 月的数据，但 10 月的数据可能就永远无法公布了。在这个预期下，QE 启动缩减的时间大概率将延至 12 月。不过，必须警惕的是，一旦美国国债发生技术性违约，则资金可能将大量涌入避险货币日元、瑞郎等，大量流出商品和新兴市场货币，隔夜，市场恐慌情绪已开始显著升温，VIX 指数单日飙升 15.95% 逼近 20 大关，同时美国信用违约互换(CDS)市场也急剧走强，本周需密切关注该事件的变化。

国内方面，国家统计局公布 9 月中国制造业 PMI 数据显示，2013 年 9 月，中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.1%，比上月上升 0.1 个百分点，连续 3 个月回升。而 9 月份汇丰制造业 PMI 终值较 8 月略升 0.1 至 50.2。此外，中国指数研究院 10 月 1 日发布百城房价指数报告，2013 年 9 月全国 100 个城市(新建)住宅平均价格为 10554 元/平方米，环比 8 月上涨 1.07%，自 2012 年 6 月以来连续第 16 个月环比上涨，涨幅比上月扩大 0.15 个百分点，其中 79 个城市环比上涨，21 个城市环比下跌。

综合来看，美国 VIX 与 CDS 市场显示从本周开始美债违约的风险开始加强，外围偏向利空局面，不过国内经济数据的情况较佳，且料在 11 月三中全会前，还有受益于政策红利预期的板块持续刺激大盘，国内做多的风险较小。技术面上，A 股日级别处于空头波段，经历了季末的缩量整理后，如果今日能放量拉升，则 10 月行情仍可看好。操作上，在外冷内暖的市场氛围下，以高抛低吸为主，上证支撑 2150、阻力 2250。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）盘整—高抛低吸

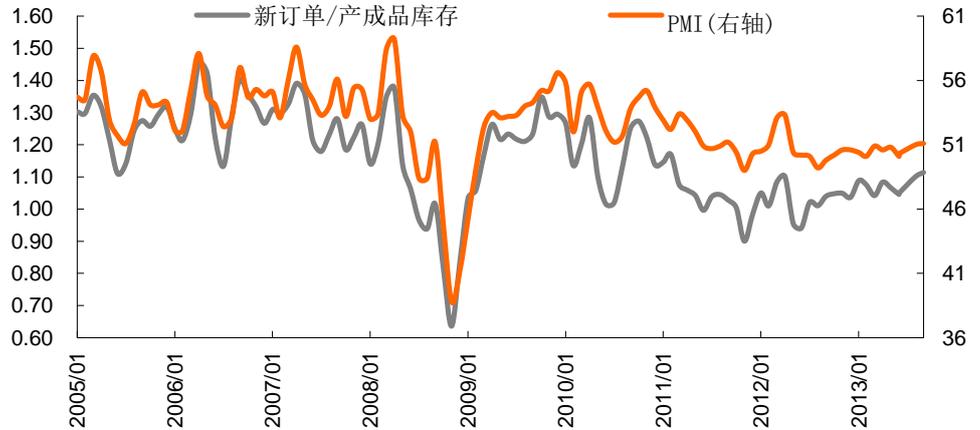
短线波段交易（基于日线图表）：盘整—高抛低吸

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：中性。

（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1-1:PMI连续回升



资料来源:同花顺、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》）

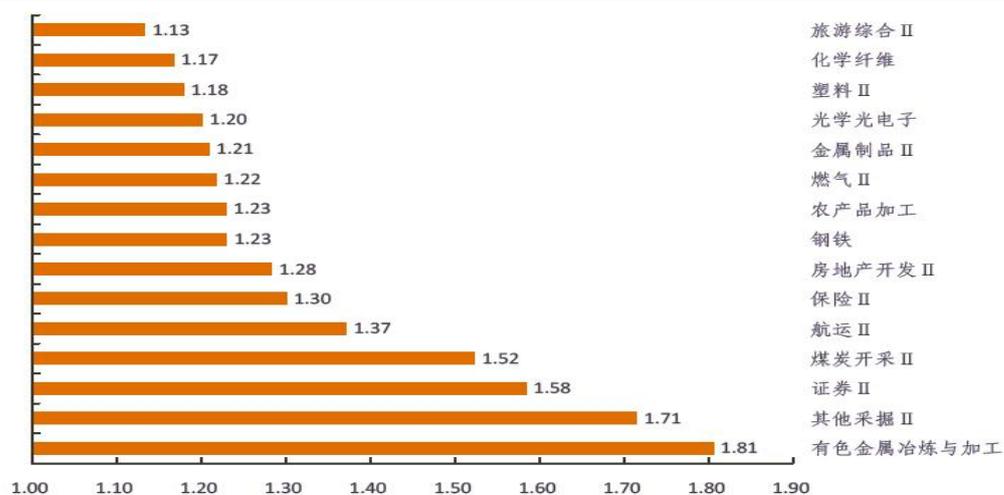
图1-2:上证指数日线图：目前位于下跌波段



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

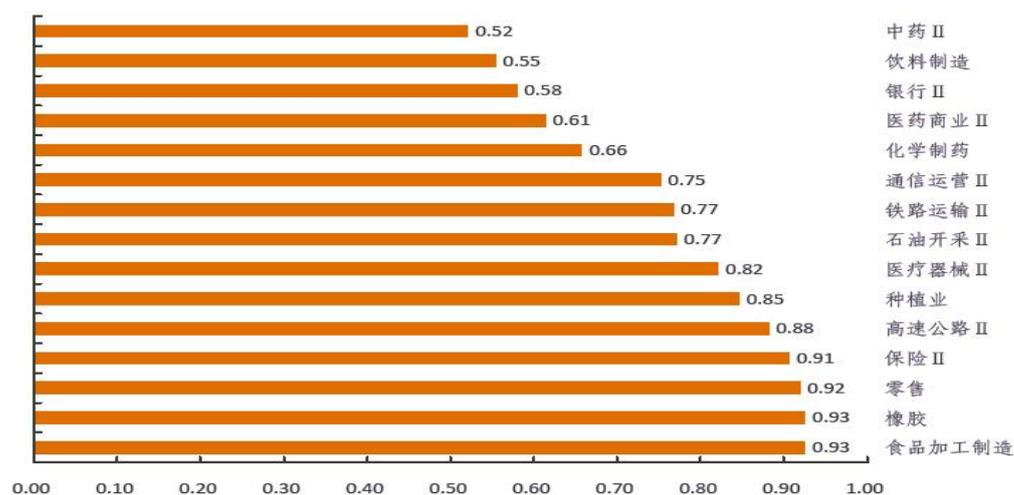
综合第一节的研判，以及本节的波段划分，我们认为，目前分段上两大指数波段位于空头波段，本周期现套利以防御型板块为主。

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>