

闹剧收场，非农迟来【评级：空持】

内容摘要

全球方面，上周美国两党财政“闹剧”暂时告一段落，受美国关门影响而未能公布的非农就业数据即将于本周二公布，由于美联储是否会在12月份采取行动，主要将视非农的表现而定，因此需关注非农出台后的市场预期变化。国内方面，证监会新闻发言人上周五表示，新股发行体制改革不是简单的IPO重启，必须对过去IPO的办法进行较大的改革；而央行在新闻稿中回答“银行是否钱紧”问题时明确表示：我国银行体系流动性供应总体上仍然比较充裕。

综合来看，外围的风险暂时缓解，国内对于IPO与钱荒的担忧，也被证监会与央行的新闻发布会所缓解，不过前期的高位强势板块继续回落和调整，沪深两市进一步缩量，技术面上，A股日级别也处于空头波段，宏观面与资金、技术面有一定的背离。操作上，上周四我们曾提示空头开仓，IF1311沽空位在2430以上，本周可以2440设置为止损离场线，如果反弹不破2440则空单继续持有。

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、谈判终点，通胀浮头【评级：中性】
——股指周报93期
2013.10.14
- 2、财政僵局，难逃隐忧【评级：中性】
——股指周报92期
2013.10.08
- 3、悬念延后，季末银紧【评级：中性】
——股指周报91期
2013.09.23

一、波段投资策略

1、债务大限延至明年，IPO 启动时间或延后

全球方面，上周美国两党财政“闹剧”暂时告一段落，两党在债务大限最后一刻终达成协议，将为政府拨款至 1 月 15 日，并将举债权限延长至 2 月 7 日，这意味着明年美国可能续演债务上限纷争。另一方面，受美国关门影响而未能公布的非农就业数据即将于本周二公布，由于美联储是否会在 12 月份采取行动，主要将视非农的表现而定，因此需关注非农出台后的市场预期变化。

国内方面，证监会新闻发言人上周五表示，新股发行体制改革不是简单的 IPO 重启，必须对过去 IPO 的办法进行较大的改革，最大限度保护投资者特别是中小投资者的合法权益。目前不少业内投行人士普遍认为，IPO 在年内已经难以实质性启动。起码在未来一个月以内，市场无需再对与 IPO 有关的消息过于紧张。此外，央行在新闻稿中回答“银行是否钱紧”问题时明确表示：我国银行体系流动性供应总体上仍然比较充裕。据悉，近来外汇流入明显增加，银行体系流动性增长有所加快。9 月末，M2 增长 14.2%，增速比上年末高 0.4 个百分点。从银行间市场资金价格上看，9 月份同业拆借和债券回购加权平均利率分别为 3.47% 和 3.49%，日平均利率高点与月平均利率的差距仅五、六十个基点，远低于近年来季末平均约 200 个基点的波动幅度，这充分说明市场利率比较稳定，波动幅度较小。

综合来看，外围的风险暂时缓解，国内对于 IPO 与钱荒的担忧，也被证监会与央行的新闻发布会所缓解，不过前期的高位强势板块继续回落和调整，沪深两市进一步缩量，技术面上，A 股日级别也处于空头波段，宏观面与资金、技术面有一定的背离。操作上，上周四我们曾提示空头开仓，IF1311 沽空位在 2430 以上，本周可以 2440 设置为止损离场线，如果反弹不破 2440 则空单继续持有。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）震荡下行—空头持有

短线波段交易（基于日线图表）：震荡下行—空头持有

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：空持。

（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1-1:M1走势较不乐观



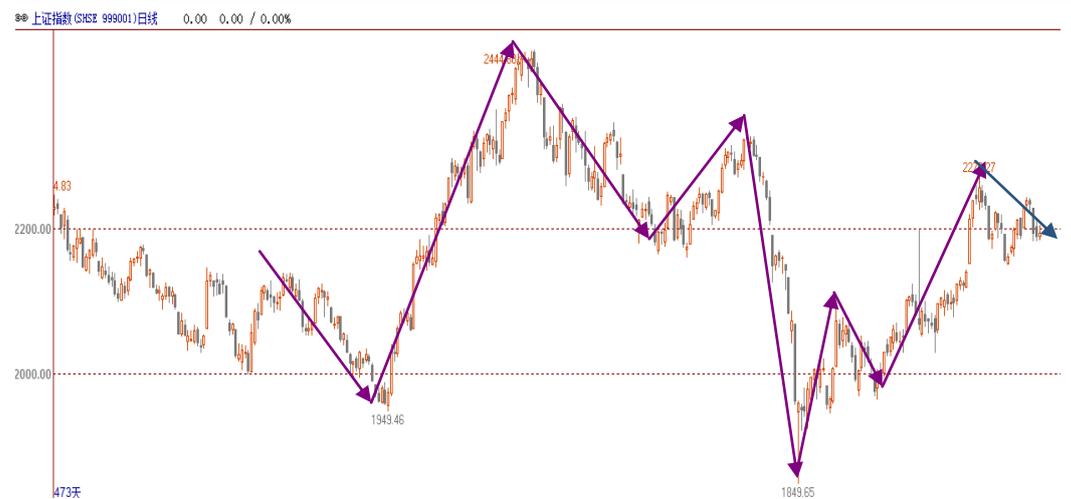
资料来源:同花顺、平安期货研究所

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》）

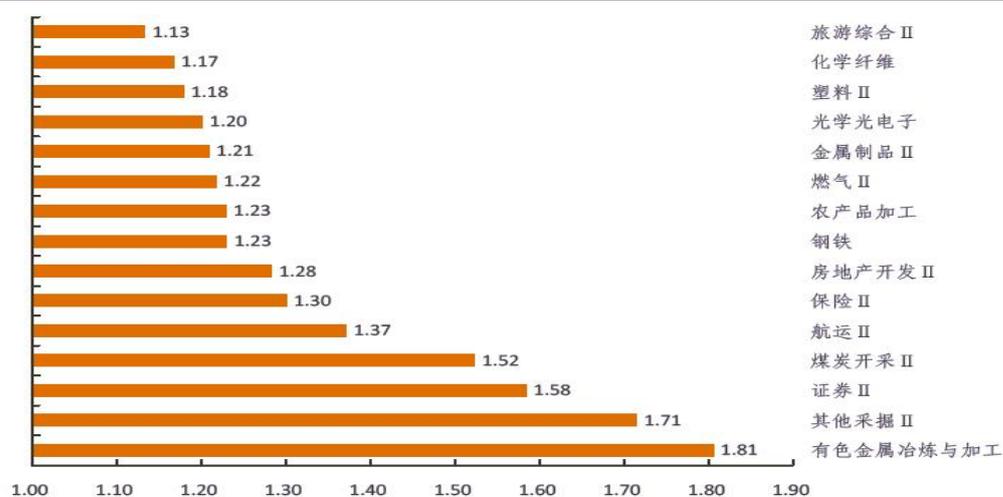
图1-2:上证指数日线图：目前位于下跌波段



资料来源:文华财经、平安期货研究所

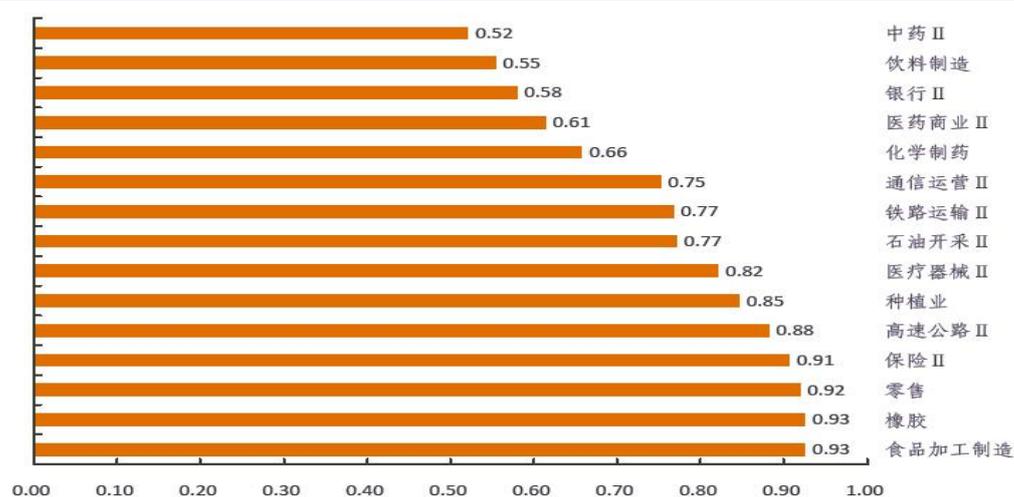
综合第一节的研判，以及本节的波段划分，我们认为，目前分段上两大指数波段位于空头波段，本周期现套利以防御型板块为主。

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>