

## 波澜迭起，得势心安【评级：多持】

### 内容摘要

全球方面，上周围绕美联储何时缩减QE的悬念依然贯穿整周，在美联储暧昧不明的态度下，资本市场出现较大分化。而关于缩减QE的顺序，美联储一些官员倾向于等量缩减购债规模，一些官员倾向于国债规模缩减快于MBS；几个官员希望降低6.5%的就业门槛，另一些官员担忧改变就业门槛会损害联储的信用。本周来看，由于缺乏较大的宏观事件，料市场将以震荡为主，直至12月初的非农指明方向。

国内方面，据统计，11月前三周沪深两市重要股东净减持额高达104.33亿元，是10月净减持额的4倍，是上年同期的5倍多。此外，截至11月19日，纳入统计范围的482只偏股型开放式基金的平均仓位为85.62%，比前一周的89.17%减少了3.55个百分点。剔除指数上涨给基金带来主动加仓的影响后，偏股型基金的平均仓位减少了3.94个百分点。

综合来看，外围的消息面对A股影响偏中性，而三中全会后的深化改革行情进入了第一轮的调整期(小时级别调整)，安防、军工、二胎等概念开始退潮，本周能否结束调整开始第二轮拉升，将视乎新的领涨热点对多头人气的带动作用。技术形态上，上周上证受阻于年均线，不排除本周初将先下行蓄势，下半周再寻机上攻。操作上，由于改革仍有细则待于发布，我们认为仍可期待第二轮的拉升，建议继续持有波段多单。

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。

✉: 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、《决定》亮相，势可破竹【评级：多持】——股指周报98期  
2013.11.18
- 2、等待揭晓时刻【评级：空持】——股指周报97期  
2013.11.11
- 3、经济企稳，深化改革【评级：中性】——股指周报96期  
2013.11.04

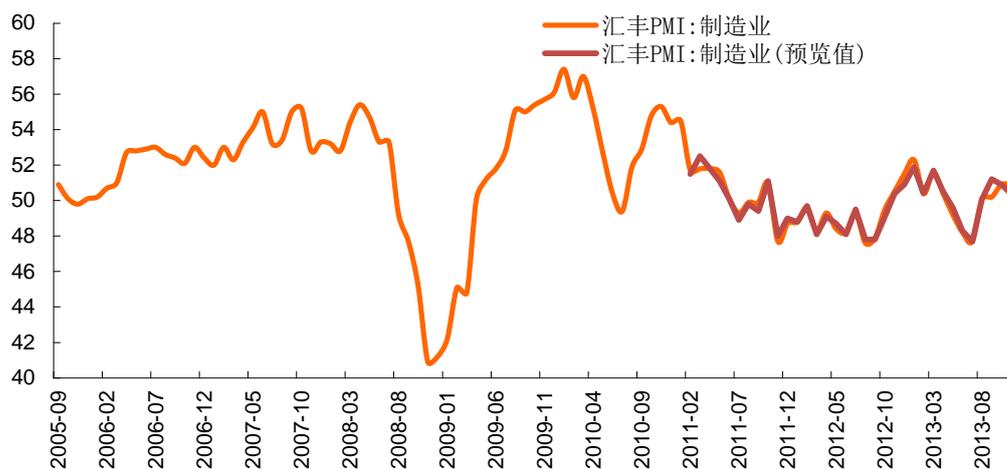
## 一、波段投资策略

### 1、QE 预期波澜迭起，A 股机构略有减仓

全球方面，上周围绕美联储何时缩减 QE 的悬念依然贯穿整周，在美联储暧昧不明的态度下，资本市场出现较大分化。而关于缩减 QE 的顺序，美联储一些官员倾向于等量缩减购债规模，一些官员倾向于国债规模缩减快于 MBS；几个官员希望降低 6.5% 的就业门槛，另一些官员担忧改变就业门槛会损害联储的信用。本周来看，由于缺乏较大的宏观事件，料市场将以震荡为主，直至 12 月初的非农指明方向。

国内方面，据统计，11 月前三周沪深两市重要股东净减持额高达 104.33 亿元，是 10 月净减持额的 4 倍，是上年同期的 5 倍多。此外，截至 11 月 19 日，纳入统计范围的 482 只偏股型开放式基金的平均仓位为 85.62%，比前一周的 89.17% 减少了 3.55 个百分点。剔除指数上涨给基金带来主动加仓的影响后，偏股型基金的平均仓位减少了 3.94 个百分点。

图1-1: 汇丰PMI初值略跌



资料来源:同花顺、平安期货研究所

综合来看，外围的消息面对 A 股影响偏中性，而三中全会后的深化改革行情进入了第一轮的调整期（小时级别调整），安防、军工、二胎等概念开始退潮，本周能否结束调整开始第二轮拉升，将视乎新的领涨热点对多头人气的带动作用。技术形态上，上周上证遇阻于年均线，不排除本周初将先下行蓄势，下半周再寻机上攻。操作上，由于改革仍有细则待于发布，我们认为仍可期待第二轮的拉升，建议继续持有波段多单。

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）：震荡上行—多单持有

短线买卖评级：多持。

（评级共 9 档：多开、多持、多减、多平、中性、空开、空持、空减、空平）

## 2、观点日历与观点绩效

图1-2:近期观点汇总（更详细观点可登陆平安期货网站查询）

公元2013年10月 癸巳蛇年 股指观点回顾							公元2013年11月 癸巳蛇年 股指观点回顾						
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六
		1	2	3	4	5						1	2
		无	无	无	无							中性	
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9
	无	中性	中性	中性	中性			中性	中性	中性	中性	空开	
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16
	中性	中性	中性	空开	空持			空持	空持	多开	多平	多开	
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23
	空持	中性	中性	空开	空持			多持	多持	多持	多持	多持	
27	28	29	30	31			24	25	26	27	28	29	30
	空减	空持	空平	中性				多持					

资料来源:平安期货研究所

我们采用短线买卖评级的方式来为每日/每周的报告来定调,从去年12月开始至今接近一年。在读者的建议下,我们为此评级判断进行回溯。我们评级共9档:多开、多持、多减、多平、中性、空开、空持、空减、空平。大致而言,以最小仓位2手股指期货合约为例,多开=以开盘价开2手多;多减=以开盘价平1手多;多持代表昨日多头持仓不变;多平=以开盘价平现有多单。空开=以开盘价开2手空;空减=以开盘价平1手空;空持代表昨日空头持仓不变;空平=以开盘价平现有空单。中性=单日趋势不清,建议观望。另外在部分日报中,有明确的点位开仓、平仓、止损、跟踪止赢等建议。在明确的观点判断与操作建议下,我们按150元单边手续费、最大仓位2手股指、初始权益30万,以IF主力合约回溯模拟投资收益,结果见下方图表。

图2-4:股指观点模拟每日实时权益图(2012.12.06-2013.11.20)初始权益30万,已平仓净利润249480,最大连续回撤90300



资料来源:wind、平安期货研究所 【注:绿线为日内权益高点,红线为日内权益低点】

委托单编号	类型	信号	日期	价格	仓位	盈利
1	进场Long	多开	2012/12/6	2218	1	
2	出场Long	多减	2012/12/11	2267	1	14400
3	进场Long	多开	2012/12/6	2218	1	
4	出场Long	多平	2012/12/28	2465.8	1	74040
5	进场Long	多开	2013/1/15	2587.8	1	
6	出场Long	多减	2013/1/16	2597.4	1	2580
7	进场Long	多开	2013/1/15	2587.8	1	
8	出场Long	多平	2013/1/21	2614	1	7560
9	进场Short	空开	2013/2/22	2615.2	1	
10	出场Short	空减	2013/2/28	2605	1	2760
11	进场Short	空开	2013/2/22	2615.2	1	
12	出场Short	空平	2013/3/21	2621	1	-2040
13	进场Short	空开	2013/3/28	2566	1	
14	出场Short	空减	2013/4/2	2490	1	22500
15	进场Short	空开	2013/3/28	2566	1	
16	出场Short	空平	2013/4/9	2473	1	27600
17	进场Long	多开	2013/4/10	2485.6	1	
18	出场Long	多减	2013/4/16	2426.4	1	-18060
19	进场Long	多开	2013/4/10	2485.6	1	
20	出场Long	多平	2013/4/16	2426.4	1	-18060
21	进场Long	多开	2013/4/17	2457	1	
22	出场Long	多减	2013/4/18	2430	1	-8400
23	进场Long	多开	2013/4/17	2457	1	
24	出场Long	多平	2013/4/24	2459.6	1	480
25	进场Long	多开	2013/5/6	2503.8	1	
26	出场Long	多减	2013/5/9	2538	1	9960
27	进场Long	多开	2013/5/6	2503.8	1	
28	出场Long	多平	2013/5/10	2511.8	1	2100
29	进场Long	多开	2013/5/17	2525	1	
30	出场Long	多减	2013/5/21	2593.6	1	20280
31	进场Long	多开	2013/5/17	2525	1	
32	出场Long	多平	2013/5/23	2589.6	1	19080
33	进场Short	空开	2013/5/24	2583.8	1	
34	出场Short	空减	2013/6/7	2536.2	1	13980
35	进场Short	空开	2013/5/24	2583.8	1	
36	出场Short	空平	2013/6/26	2125	1	137340
37	进场Long	多开	2013/7/11	2215	1	
38	出场Long	多减	2013/7/22	2140.4	1	-22680
39	进场Long	多开	2013/7/11	2215	1	
40	出场Long	多平	2013/7/22	2140.4	1	-22680
41	进场Long	多开	2013/7/24	2228.6	1	
42	出场Long	多减	2013/7/26	2200.8	1	-8640
43	进场Long	多开	2013/7/24	2228.6	1	
44	出场Long	多平	2013/7/26	2200.8	1	-8640
45	进场Short	空开	2013/7/29	2168.8	1	
46	出场Short	空减	2013/7/30	2158	1	2940
47	进场Short	空开	2013/7/29	2168.8	1	
48	出场Short	空平并反手	2013/8/2	2254.8	1	-26100

49	进场Long	反手多开	2013/8/2	2254.8	1	19200
50	出场Long	多平	2013/8/16	2319.8	1	
51	进场Long	反手多开	2013/8/2	2254.8	1	19200
52	出场Long	多平	2013/8/16	2319.8	1	
53	进场Short	空开	2013/8/28	2329.8	1	-10260
54	出场Short	空减	2013/9/9	2363	1	
55	进场Short	空开	2013/8/28	2329.8	1	-32640
56	出场Short	空平并反手	2013/9/10	2437.6	1	
57	进场Long	反手多开	2013/9/10	2437.6	1	20160
58	出场Long	多减	2013/9/16	2505.8	1	
59	进场Long	反手多开	2013/9/10	2437.6	1	10920
60	出场Long	多平	2013/9/17	2475	1	
61	进场Short	空开埋单触发	2013/10/17	2430	2	-6600
62	出场Short	空平止损触发	2013/10/21	2440	2	
63	进场Short	空开	2013/10/24	2412.8	1	14220
64	出场Short	空减	2013/10/28	2364.4	1	
65	进场Short	空开	2013/10/24	2412.8	1	11100
66	出场Short	空平	2013/10/30	2374.8	1	
67	进场Short	空开	2013/11/8	2341	2	6000
68	出场Short	空平止赢触发	2013/11/12	2330	2	
69	进场Long	多开	2013/11/13	2328.2	1	-12060
70	出场Long	多减	2013/11/14	2289	1	
71	进场Long	多开	2013/11/13	2328.2	1	-12060
72	出场Long	多平	2013/11/14	2289	1	
73	进场Long	多开	2013/11/15	2300.2	2	

2手多单正在持有

## 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》）

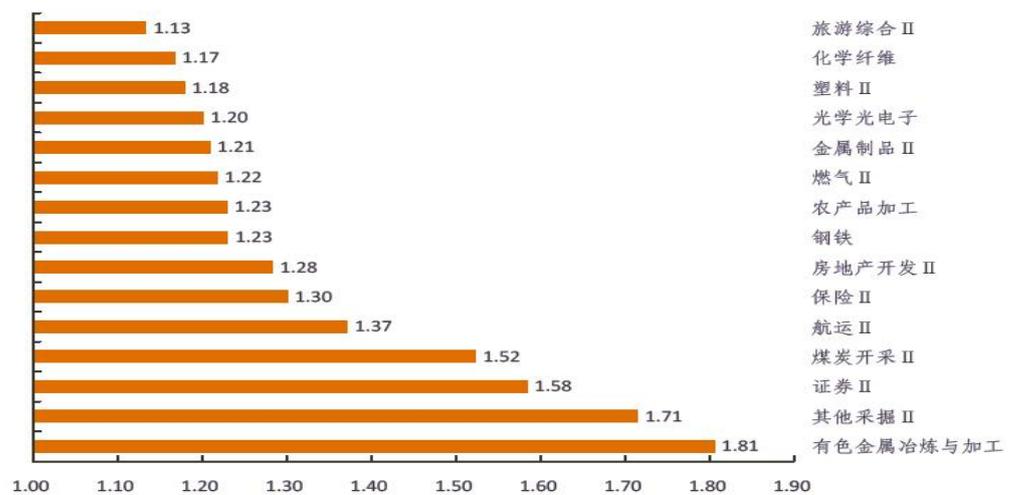
图1-4:上证指数日线图:新一轮上行波段仍有继续上攻机会



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

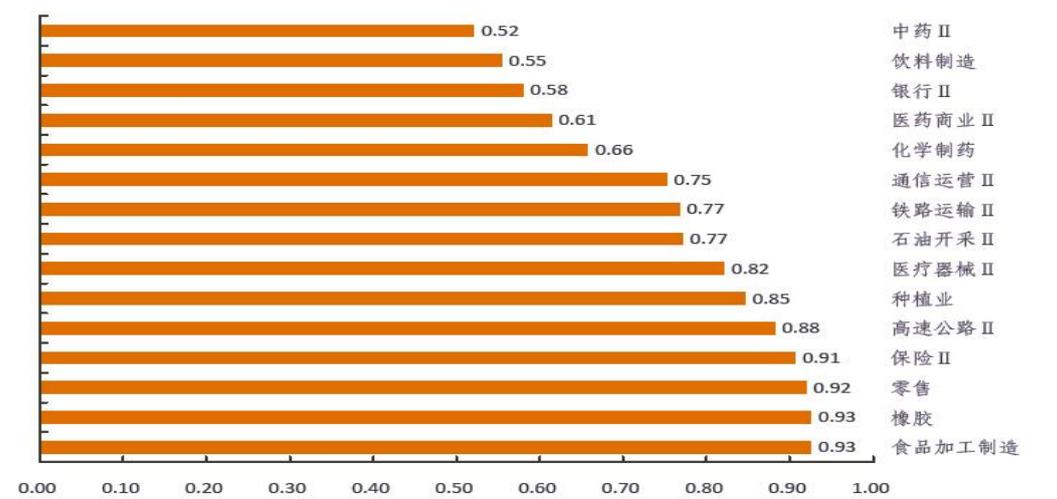
综合第一节的研判, 以及本节的波段划分, 我们认为, 目前分段上两大指数波段位于上涨波段, 本周期现套利以进攻型板块为主。

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>