

摒弃预期，聚焦联储【评级：空持】

内容摘要

全球方面，缩减QE悬念或在本周揭晓。据调查，全球各界市场人士中，认为美联储会在本周、明年1月份以及明年3月份的会议上作出首度缩减量化宽松措施月度购债规模各占约三分之一。目前有约37%的受调查者认为美联储会在周二至周三(12月17-18日)的会议上开始首度缩减QE规模，因而，美联储的政策前景不确定性目前来看仍然巨大，此状况在本周美联储发布决议之前也会继续对全球金融市场造成影响。

国内方面，上周中央经济工作会议与中央城镇化工作会议同时在北京举行。其中，城镇化工作会议提出渠道融资多元化、优化城镇化布局和形态、推进农业转移人口市民化、提高城镇建设用地利用效率、提高城镇建设水平、加强对城镇化的管理等六大任务，据新华社报道，国家开发银行预计，未来3年我国城镇化投融资资金需求量将达25万亿元。而中央经济工作会议坚持稳中求进工作总基调，并提出明年经济六大任务：一、切实保障国家粮食安全。二、大力调整产业结构。三、着力防控债务风险。四、积极促进区域协调发展。五、着力做好保障和改善民生工作。六、不断提高对外开放水平。此外，全球PMI初值将因为此后圣诞节假期将至而提前在今日发布，可及时关注。

综合来看，美联储本周二、三的议息会议充满变数，从国外交易商的反应来看，有提前布局利空结果的倾向，外围上周股市商品普跌，美元指数有逆转迹象。国内中央经济工作会议、全国城镇化工作会议、新三板扩容、上海17日将召开国资国企改革大会、嫦娥三号登月成功等消息面众多，部分板块或将因此受益。不过影响力或难敌内外货币政策的不佳预期。由于A股与港股、美股共振下行，打开新一轮日级别下行波段，因此操作上，建议上周股指空单可继续持有。

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位于下跌波段，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_paqtzzxb@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、非农如期，会议增利【评级：中性】
——股指周报101期
2013.12.09
- 2、IPO重启，静观其变【评级：多平】
——股指周报100期
2013.12.02
- 3、波澜迭起，得势心安【评级：多持】
——股指周报99期
2013.11.25

一、波段投资策略

1、缩减 QE 悬念本周揭晓，国内政策密集出台

全球方面，缩减 QE 悬念或在本周揭晓。据调查，全球各界市场人士中，认为美联储会在本周、明年 1 月份以及明年 3 月份的会议上作出首度缩减量化宽松措施月度购债规模各占约三分之一。目前有约 37% 的受调查者认为美联储会在周二至周三(12 月 17-18 日)的会议上开始首度缩减 QE 规模，因而，美联储的政策前景不确定性目前来看仍然巨大，此状况在本周美联储发布决议之前也会继续对全球金融市场造成影响。

国内方面，上周中央经济工作会议与中央城镇化工作会议同时在北京举行。其中，城镇化工作会议提出渠道融资多元化、优化城镇化布局和形态、推进农业转移人口市民化、提高城镇建设用地利用效率、提高城镇建设水平、加强对城镇化的管理等六大任务，据新华社报道，国家开发银行预计，未来 3 年我国城镇化投融资资金需求量将达 25 万亿元。如此庞大的资金需求量意味着巨大的压力，所以中央提出的城镇化任务中就包含建立多元可持续的资金保障机制。而中央经济工作会议坚持稳中求进工作总基调，并提出明年经济六大任务：一、切实保障国家粮食安全。二、大力调整产业结构。三、着力防控债务风险。四、积极促进区域协调发展。五、着力做好保障和改善民生工作。六、不断提高对外开放水平。此外，全球 PMI 初值将因为此后圣诞节假期将至而提前在今日发布，可及时关注。

综合来看，美联储本周二、三的议息会议充满变数，从国外交易商的反应来看，有提前布局利空结果的倾向，外围上周股市商品普跌，美元指数有逆转迹象。国内中央经济工作会议、全国城镇化工作会议、新三板扩容、上海 17 日将召开国资国企改革大会、嫦娥三号登月成功等消息面众多，部分板块或将因此受益。不过影响力或难敌内外货币政策的不佳预期。由于 A 股与港股、美股共振下行，打开新一轮日级别下行波段，因此操作上，建议上周股指空单可继续持有。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）震荡下行—空单持有

短线波段交易（基于日线图表）：震荡下行—空单持有

中长线波段交易（基于周线图表）：震荡下行—空单持有

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）

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

从月度收益来看,盈利较大的月份是今年6月、去年12月、今年3月,发生亏损的月份是今年2、4、7、9月,其他月份均有小幅盈利。

图2-4:股指观点模拟每日实时权益图(2012.12.06-2013.12.12)初始权益30万,已平仓净利润332760,已平仓权益最大连续回撤90300



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

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

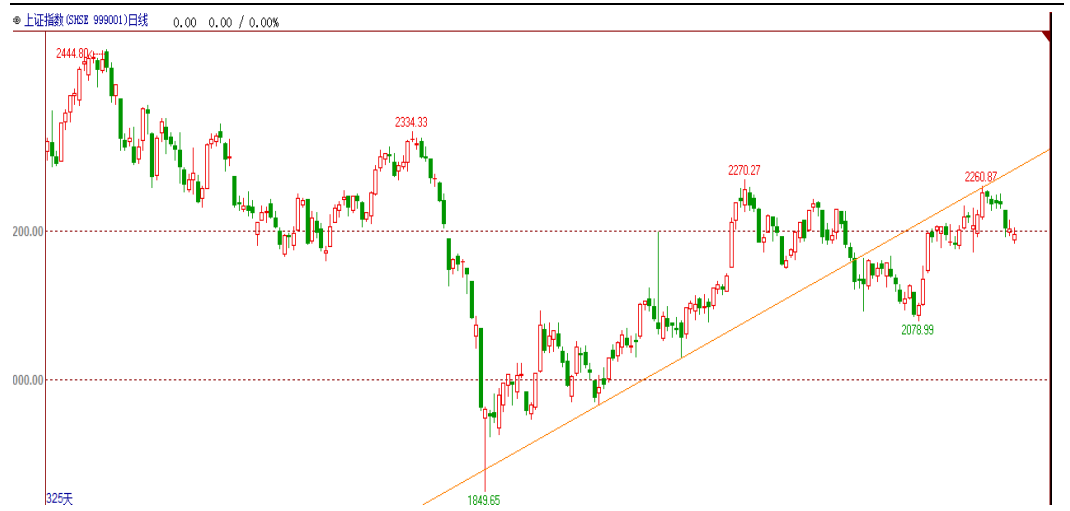
49	进场Long	反手多开	2013/8/2	2254.8	1	
50	出场Long	多平	2013/8/16	2319.8	1	19200
51	进场Long	反手多开	2013/8/2	2254.8	1	
52	出场Long	多平	2013/8/16	2319.8	1	19200
53	进场Short	空开	2013/8/28	2329.8	1	
54	出场Short	空减	2013/9/9	2363	1	-10260
55	进场Short	空开	2013/8/28	2329.8	1	
56	出场Short	空平并反手	2013/9/10	2437.6	1	-32640
57	进场Long	反手多开	2013/9/10	2437.6	1	
58	出场Long	多减	2013/9/16	2505.8	1	20160
59	进场Long	反手多开	2013/9/10	2437.6	1	
60	出场Long	多平	2013/9/17	2475	1	10920
61	进场Short	空开埋单触发	2013/10/17	2430	2	
62	出场Short	空平止损触发	2013/10/21	2440	2	-6600
63	进场Short	空开	2013/10/24	2412.8	1	
64	出场Short	空减	2013/10/28	2364.4	1	14220
65	进场Short	空开	2013/10/24	2412.8	1	
66	出场Short	空平	2013/10/30	2374.8	1	11100
67	进场Short	空开	2013/11/8	2341	2	
68	出场Short	空平止赢触发	2013/11/12	2330	2	6000
69	进场Long	多开	2013/11/13	2328.2	1	
70	出场Long	多平	2013/11/14	2289	1	-12060
71	进场Long	多开	2013/11/13	2328.2	1	
72	出场Long	多平	2013/11/14	2289	1	-12060
73	进场Long	多开	2013/11/15	2300.2	1	
74	出场Long	多平	2013/12/2	2440	1	41640
75	进场Long	多开	2013/11/15	2300.2	1	
76	出场Long	多平	2013/12/2	2440	1	41640
77	进场Short	空开	2013/12/12	2420	2	持有中

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》）

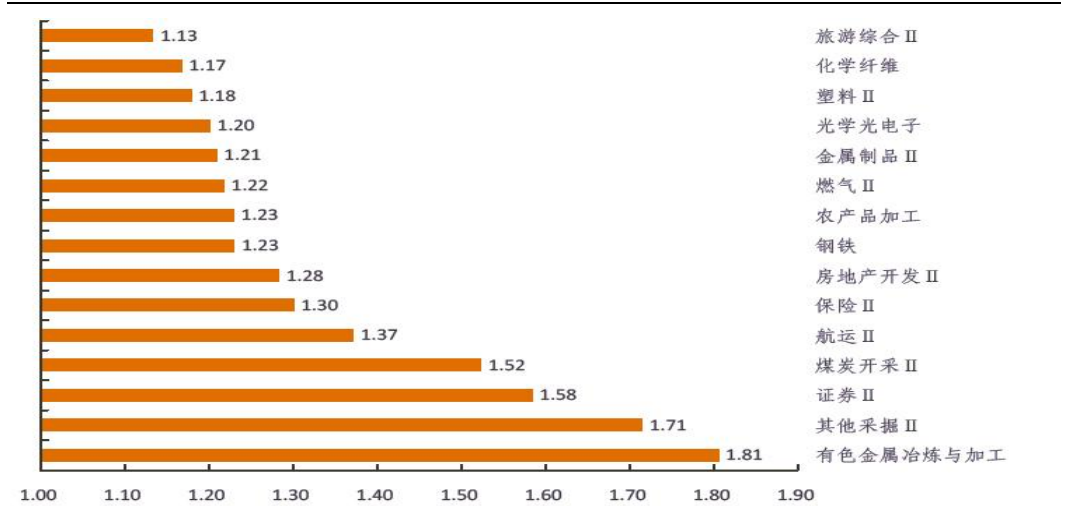
图1-4:上证指数日线图:开启下行波段



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

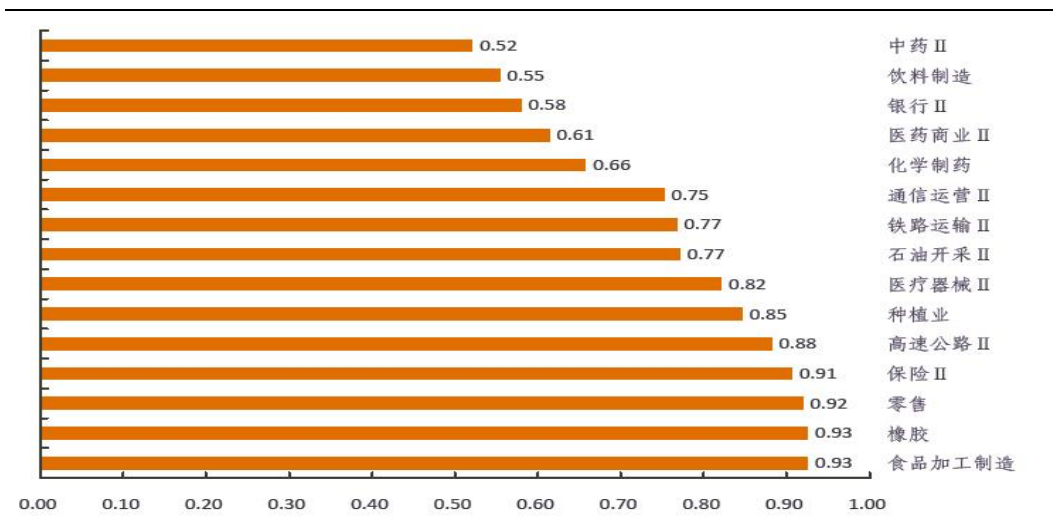
综合第一节的研判, 以及本节的波段划分, 我们认为, 目前分段上两大指数波段位于下跌波段, 本周期现套利以防御型板块为主。

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>