

# 经济企稳，深化改革【评级：中性】

## 内容摘要

全球方面，美联储上周在议息会议声明中，对于经济的措辞整体偏乐观，增加了QE在年内退出的预期，而上周五的美国PMI数据再次加强了该预期。国内方面，在宏观经济增长平稳的前提下，不排除政策将向控通胀、调结构倾斜，上周李克强总理主持召开经济形势座谈会，表明了打破固有利益格局，推进各项改革的决心。本周末，国家统计局将公布10月份居民消费价格指数(CPI)等经济数据，而三中全会也将召开，近2周的走势或将是未来几年的指路明灯。

综合来看，外围目前的氛围偏向保守，较不利于新兴国家的股市。国内度过月末后，资金面情况有所缓解，不过，市场做多人气还未恢复，且A股的周线级别技术形态处于多空临界，在本周末的三中全会前，方向甚不明朗，预计股指的走势将震荡加剧。操作上建议仍以中立观望为主。

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-上涨波段临界，本周期现套利以观望为主。

✉: 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、蓝图虽现，货币仍紧【评级：中性】  
——股指周报95期  
2013.11.04
- 2、闹剧收场，非农迟来【评级：空持】  
——股指周报94期  
2013.10.21
- 3、谈判终点，通胀浮头【评级：中性】  
——股指周报93期  
2013.10.14

## 一、波段投资策略

### 1、美元收复失地，三中全会引弓待发

全球方面，美联储上周在议息会议声明中，对于经济的措辞整体偏乐观，增加了QE在年内退出的预期，而上周五的美国PMI数据再次加强了该预期：美国ISM制造业升至两年半高位达56.4，同时Markit制造业PMI终值也高于初值，美元指数因此在上周创下了6月底以来的最大单周涨幅。本周外围宏观事件重点关注10月非农数据。

国内方面，周末公布的中国10月官方非制造业PMI升至56.3，创14个月高位，在宏观经济增长平稳的前提下，不排除政策将向控通胀、调结构倾斜，上周李克强总理主持召开经济形势座谈会，表明了打破固有利益格局，推进各项改革的决心。本周末，国家统计局将公布10月份居民消费价格指数(CPI)等经济数据，多位专家和机构预测，10月份CPI同比涨幅将达到3.3%，四季度CPI也将小幅走高。

综合来看，外围目前的氛围偏向保守，较不利于新兴国家的股市。国内度过月末后，资金面情况有所缓解，不过，市场做多人气还未恢复，且A股的周线级别技术形态处于多空临界，在本周末的三中全会前，预计股指的走势将震荡加剧。操作上建议仍以中立观望为主。

行情预判：日内交易（基于30分钟图表）盘整—中性观望

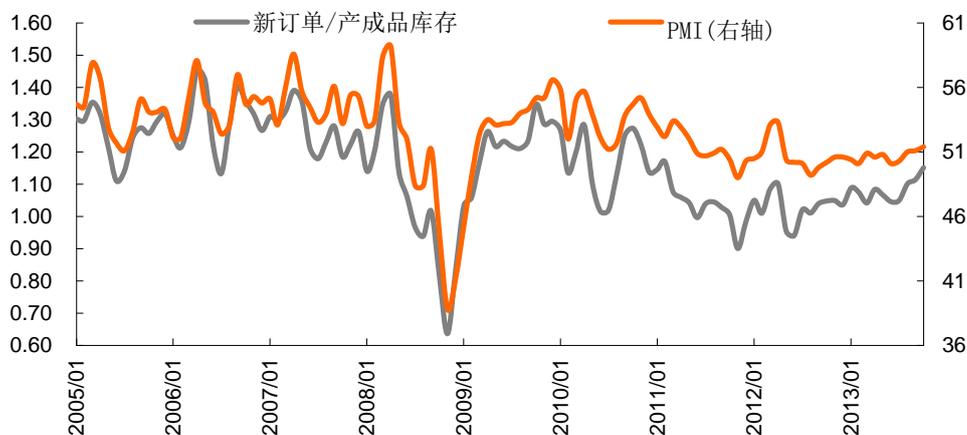
短线波段交易（基于日线图表）：盘整—中性观望

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持续回升



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》）

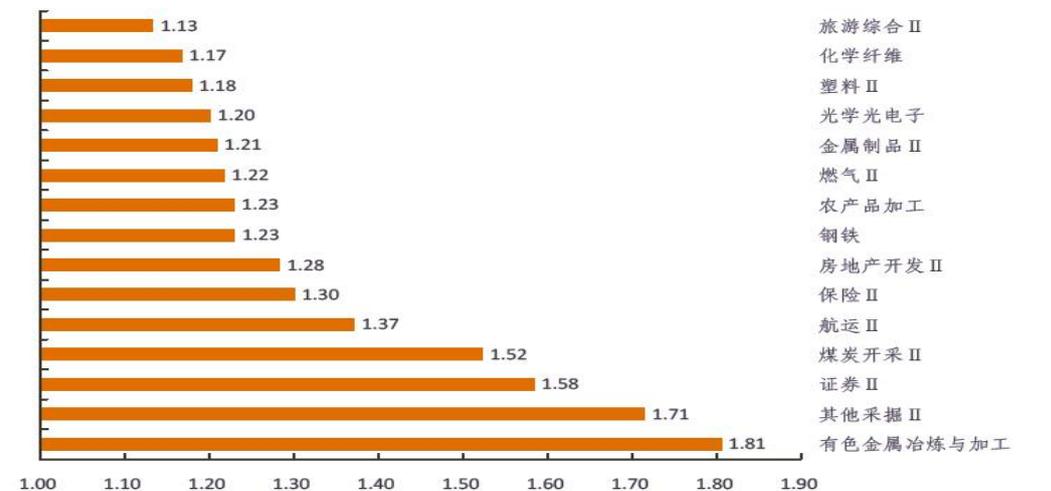
图1-2: 上证指数日线图：目前位于下跌-上涨波段临界，此前上升趋势线破位



资料来源：文华财经、平安期货研究所

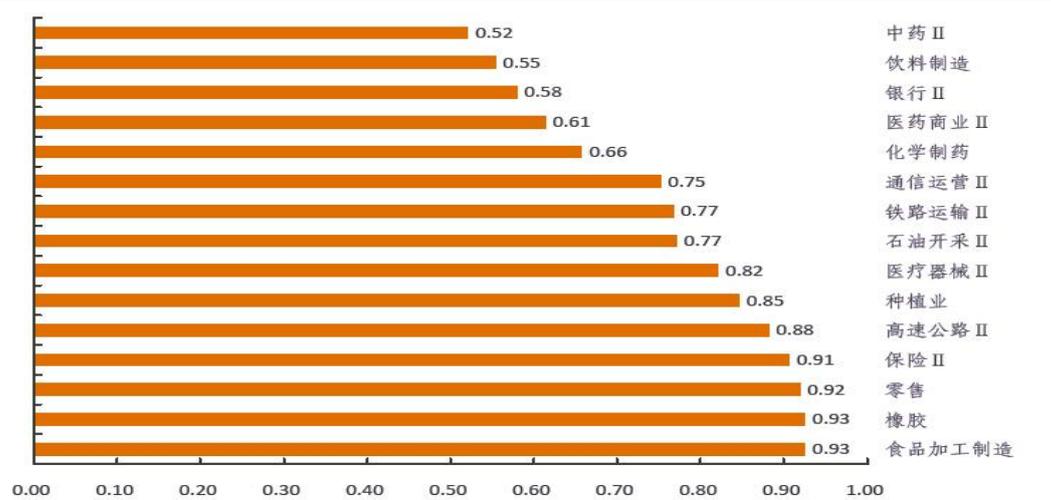
综合第一节的研判，以及本节的波段划分，我们认为，目前分段上两大指数波段位于下跌-上涨波段临界，本周期现套利以观望为主。

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>