

稳中求进，献礼行情

内容摘要

长假期间，市场风险偏好有所回暖。一方面，全球 PMI 回暖，中、美、欧元区、德国等的 PMI 均有所回升；货币政策方面，除澳洲联储降息外，英欧日三大央行均维持利率不变；欧债消息面总体偏好；不过美国靓丽的非农数据公布后，风险货币先扬后抑，由于非农利好降低了 QE3 的持续预期，围绕美国大选的政策博弈也在深入，外围不排除近期将走出获利回吐的行情。

国内方面，十八大时间确定在 11 月 8 日，在长假前稍稍提振市场信心，A 股连续 2 日大涨。后期围绕“献礼行情”的炒作或将拉开序幕。A 股在经历长期下跌后，近期有反弹补涨的动能，不过由于空头仍占主导地位，做多以轻仓为主。本周不排除因获利回吐而重新考验 2000 关口支撑的可能，但建议投资者可逢低吸纳。

期现阿尔法套利：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初期，本周期现套利最好以进攻型板块为主。

* : 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、屯蒙之初，诸多磨难——股指周报 48 期
2012.09.24
- 2、QE 后劲，引领向上——股指周报 47 期
2012.09.17
- 3、中级反弹，拉开序幕——股指周报 46 期
2012.09.10

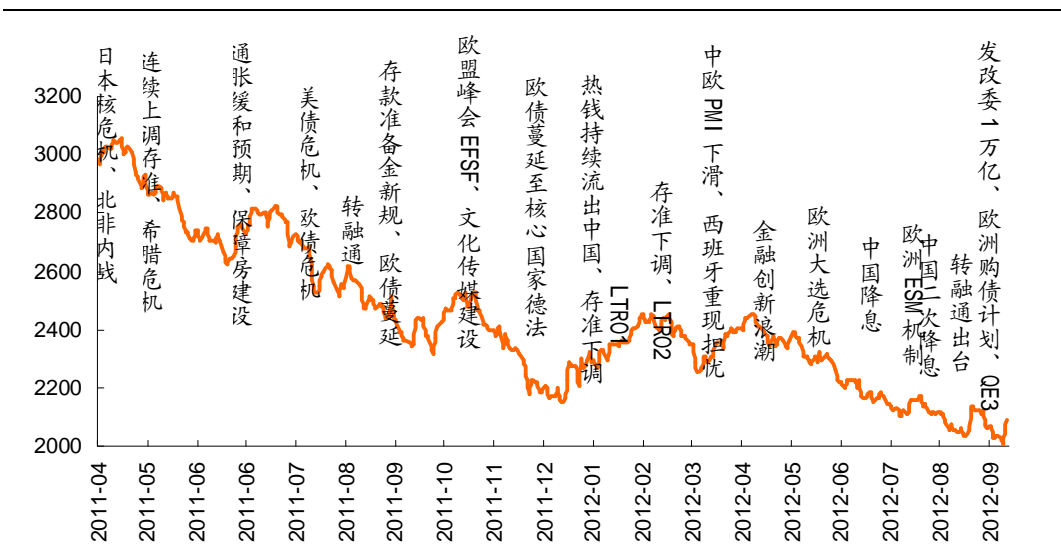
一、波段投资策略

1、非农降低 QE3 的持续预期，国内期待献礼行情

长假期间，市场风险偏好有所回暖。一方面，全球 PMI 回暖，中、美、欧元区、德国等的 PMI 均有所回升；货币政策方面，除澳洲联储降息外，英欧日三大央行均维持利率不变；欧债消息面总体偏好；不过美国靓丽的非农数据公布后，风险货币先扬后抑，由于非农利好降低了 QE3 的持续预期，围绕美国大选的政策博弈也在深入，外围不排除近期将走出获利回吐的行情。

国内方面，十八大时间确定在 11 月 8 日，在长假前稍稍提振市场信心，A 股连续 2 日大涨。后期围绕“献礼行情”的炒作或将拉开序幕。A 股在经历长期下跌后，近期有反弹补涨的动能，不过由于空头仍占主导地位，做多以轻仓为主。本周不排除因获利回吐而重新考验 2000 关口支撑的可能，但建议投资者可逢低吸纳。

图1-1: 上证指数动力-形态全景图



资料来源: 平安期货研究所

行情预判: 日内交易 (基于 30 分钟图表): 震荡上涨—逢低做多

短线波段交易 (基于日线图表): 震荡上涨—逢低做多

中长线波段交易 (基于周线图表): 盘整—观望

图1-2:上证周K线图:多头情绪萌芽, 寄望献礼行情



资料来源:飞狐、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1-3:上证指数日线行情级别分段:上涨趋势再度萌芽



资料来源:平安期货研究所

表 1-1:日线行情级别的区间分段【上证指数】

时段	时长(交易日)	波段方向
----	---------	------

2010.09.02-2010.11.11	30天	上涨
2010.11.11-2010.11.30	13天	下跌
2010.11.30-2010.12.15	11天	上涨
2010.12.15-2011.01.25	28天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.04.18	22天	上涨
2011.04.18-2011.06.20	8天	下跌
2011.06.20-2011.07.18	20天	上涨
2011.07.18-2011.08.09	16天	下跌
2011.08.09-2011.08.16	5天	上涨
2011.08.16-2011.08.22	4天	下跌
2011.08.22-2011.08.26	4天	上涨
2011.08.26-2011.10.24	35天	下跌
2011.10.24-2011.11.04	9天	上涨
2011.11.04-2012.01.06	43天	下跌
2012.01.06-2012.02.27	31天	上涨
2012.02.27-2012.03.29	23天	下跌
2012.03.29-2012.05.04	20天	上涨
2012.05.04-2012.06.08	24天	下跌
2012.06.08-2012.06.18	6天	上涨
2012.06.18-2012.07.31	29天	下跌
2012.07.31—2012.08.10	8天	上涨
2012.08.10—2012.09.05	18天	下跌
2012.09.05—2012.09.07	3天	上涨
2012.09.07—2012.09.26	13天	下跌
2012.09.26—至今	—	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

图1-4:深圳成指日线行情级别分段: 上涨趋势再度萌芽



资料来源:平安期货研究所

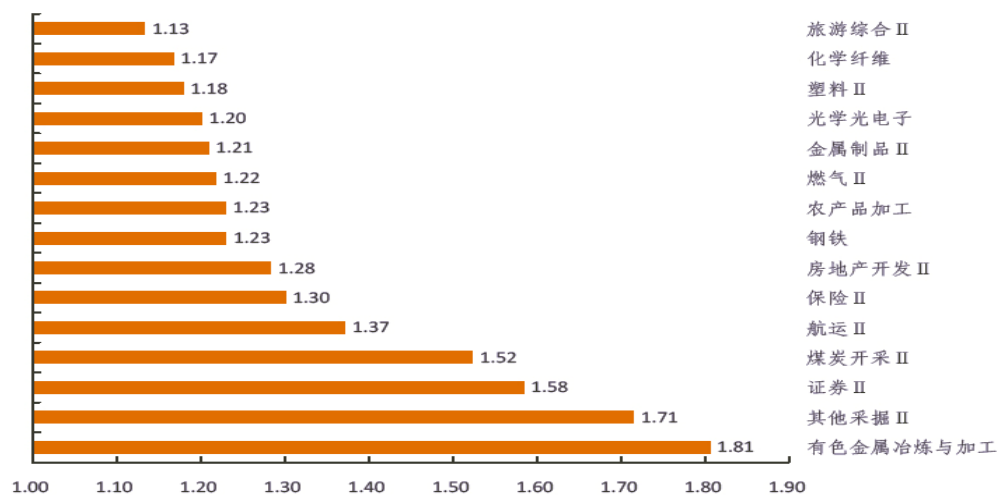
表 1-2: 日线行情级别的区间分段【深圳成指】

时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
2011.04.01-2011.04.08	4天	上涨
2011.04.08-2011.06.20	48天	下跌
2011.06.20-2011.07.07	13天	上涨
2011.07.07-2011.10.24	71天	下跌
2011.10.24-2011.11.04	9天	上涨
2011.11.04-2012.01.06	43天	下跌
2012.01.06-2012.03.14	42天	上涨
2012.03.14-2012.03.29	11天	下跌
2012.03.29-2012.05.07	21天	上涨
2012.05.07-2012.06.08	24天	下跌
2012.06.08-2012.06.18	6天	上涨
2012.06.18—2012.06.26	5天	下跌
2012.06.26—2012.07.13	12天	上涨
2012.07.13—2012.08.03	14天	下跌
2012.08.03—2012.08.09	5天	上涨
2012.08.09—2012.08.30	15天	下跌
2012.08.30—2012.09.12	9天	上涨
2012.09.12—2012.09.24	8天	下跌
2012.09.24—至今	——	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

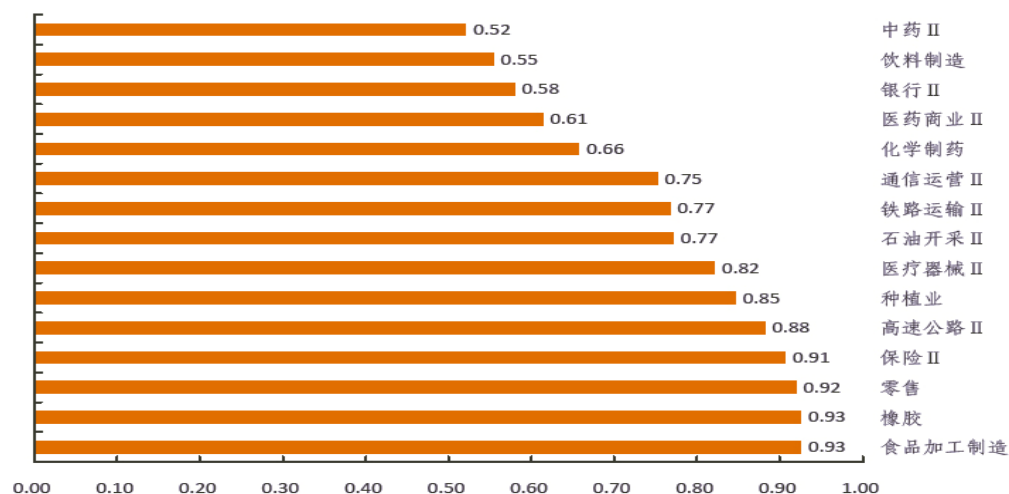
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨波段初期,本周期现套利最好以进攻型板块为主。(李斌)

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>