

大局待定，屏息以待

内容摘要

本周万众瞩目的焦点莫过于18大与美国大选，两个世界大国将在本周奠定政治格局以及未来的经济施政格局，这种政治与经济格局的重大变化将决定了未来五年甚至十年经济发展。

对于中国，重点需要从中辨别的，一是未来中国经济的增长点在哪里，对于这个经济增长点，新政府应该采取什么样的方式来进行；二是未来中国经济中最大风险是什么，新政府将采取方式来应对与规避。

对于美国，短期的资本市场或更加欢迎奥巴马，但对于希望细水长流的经济体系而言，罗姆尼或是更好选择。无论如何，本周谜题将揭晓，拭目以待即可。

在目前的政治大事件的时间窗口，上周市场受房地产板块的集体活跃而吸引部分新增资金入场，该动力本周或仍能保证一定的延续性，因此，建议投资者今日可以上证2100关口为依托逢低轻仓做多为主。不过，十八大的政策推动期还需继续等待完善市场体制的相关政策出台，目前仍未看到相关政策动向，因此，做多需做好止损保护。

期现阿尔法套利：目前分段上两大指数波段位于上涨波段，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、只有期盼，没有奇迹——股指周报
51期

2012.10.29

2、地利人和，只欠东风——股指周报
50期

2012.10.15

3、稳中求进，献礼行情——股指周报
49期

2012.10.08

一、波段投资策略

1、PMI 回升荣枯线上，聚焦 18 大的政策动向

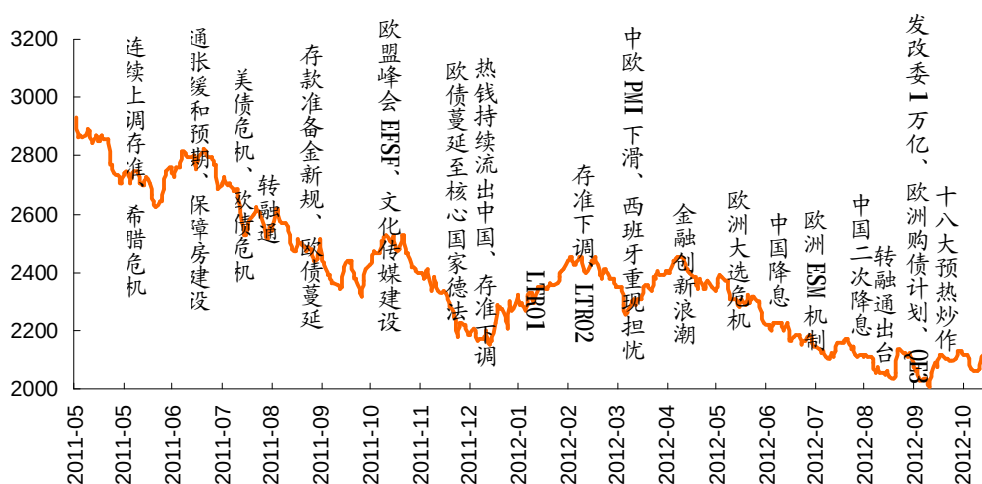
上周，全球 10 月 PMI 相继公布，中国 10 月 PMI 淡季回升，重回枯荣线之上至 50.2，环比增幅为 0.4，历史均值是 -1.7，回暖的主动力来自国内基建投资和房地产销售的拉动，该数据预示四季度经济环比将继续改善。综合各种指标预估，四季度 GDP 同比有望回到 8% 左右，CPI 也会相应回升。不过，外需情况较为不确定，除美国 PMI 略有上升之外，欧元区与德国 PMI 均下滑，预计外需在短期内尚不到有实质改善，但低基数效应或使出口同比增速趋于稳定。

本周万众瞩目的焦点莫过于 18 大与美国大选，两个世界大国将在本周奠定政治格局以及未来的经济施政格局，这种政治与经济格局的重大变化将决定了未来五年甚至十年经济发展。

对于中国，重点需要从中辨别的，一是未来中国经济的增长点在哪里，对于这个经济增长点，新政府应该采取什么样的方式来进行；二是未来中国经济中最大风险是什么，新政府将采取方式来应对与规避。对于美国，罗姆尼重在减税和削减预算，着力于经济自身的缓慢修复，而奥巴马则主张沿用宽松货币政策，要求富人多交税，用于资助教育和就业培训，并降低财政赤字。对于短期的资本市场而言，或更加欢迎奥巴马，但对于希望细水长流的经济体系而言，罗姆尼或是更好选择。无论如何，本周谜题将揭晓，拭目以待即可。

在目前的政治大事件的时间窗口，上周市场受房地产板块的集体活跃而吸引部分新增资金入场，该动力本周或仍能保证一定的延续性，因此，建议投资者今日可以上证 2100 关口为依托逢低轻仓做多为主。不过，十八大的政策推动期还需继续等待完善市场体制的相关政策出台，目前仍未看到相关政策动向，因此，做多需做好止损保护。

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：周线级别反弹有望延续



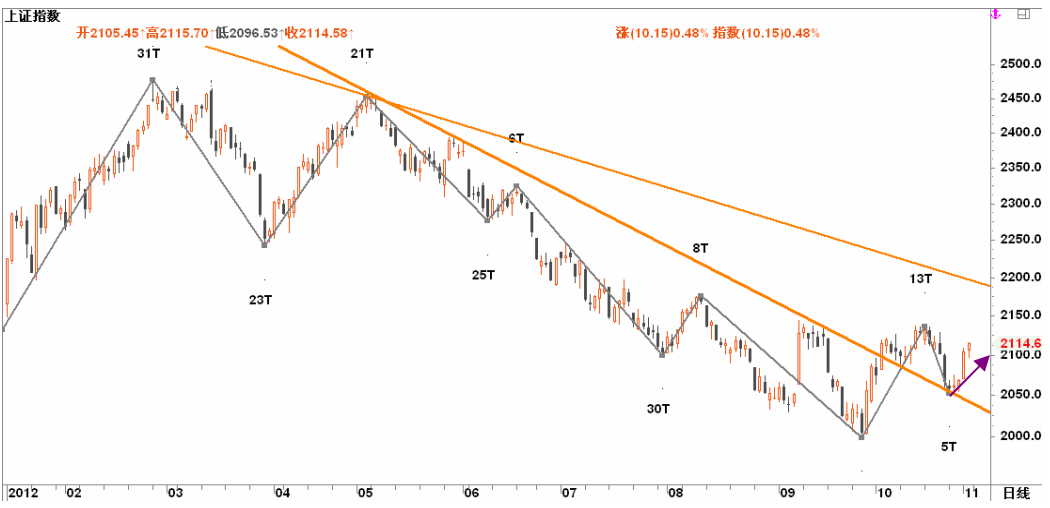
资料来源：飞狐、平安期货研究所

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：下行趋势线的支撑生效，重返上行波段



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—2012.10.22	13天	上涨

2012.10.22—2012.10.29	5天	下跌
2012.10.29—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：重返上行波段，但仍受制于下跌趋势线



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】

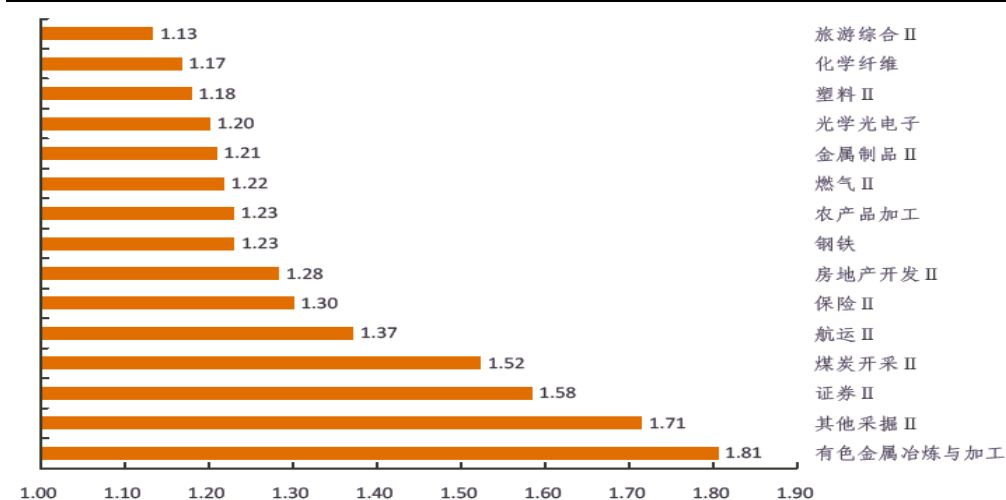
时段	时长（交易日）	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010.12.29	10天	下跌
2010.12.29-2011.01.06	5天	上涨
2011.01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
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—2012.10.19	14天	上涨
2012.10.19—2012.10.29	6天	下跌
2012.10.29—至今	——	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

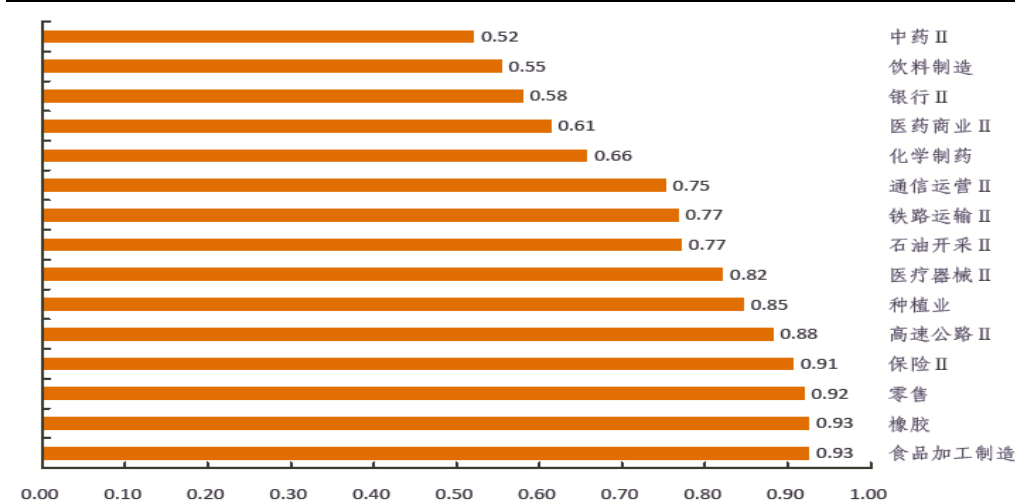
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨波段,本周期现套利最好以进攻型板块为主。(李斌)

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:

此报告旨为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>