

趋势临界，如履薄冰【评级：多平】

内容摘要

上周，多位美联储高官陆续发表讲话，美联储主席伯南克的立场依然相对倾向宽松。本周有关美国债务上限的问题仍将是市场不变的话题，同时日本安倍式QE时代或将深化。

中国国家统计局上周五公布了2012年第四季度及全年GDP数据。从数据看出，中国当下已经避免了经济增速的大幅下滑与所谓的“硬着陆”。但是，经济增长的风险仍在，主要是金融体系短期的潜在问题，且依然面临再平衡的挑战，即从投资转向消费。

上周五伴随重磅数据的出台，盘中大幅波动，虽然最终股指收阳，但整体市场氛围偏差，各板块分化加大，短线风险正在酝酿。从形态上看，2300一线的下行通道中轨与去年6月空头缺口将构成阻力，因此建议投资者谨慎为主。总体而言，持有多仓投资者可逢高位减持或平仓，建议投资者降低上涨幅度的预期，不宜再加仓。

期现阿尔法套利：目前分段上两大指数波段位于上涨下跌临界，本周期现套利最好以观望为主。

✉: 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、雾霾笼罩，难见明朗——股指周报
60期

2013.01.14

2、悬崖谈判，福音未现——股指周报
59期

2013.01.07

一、波段投资策略

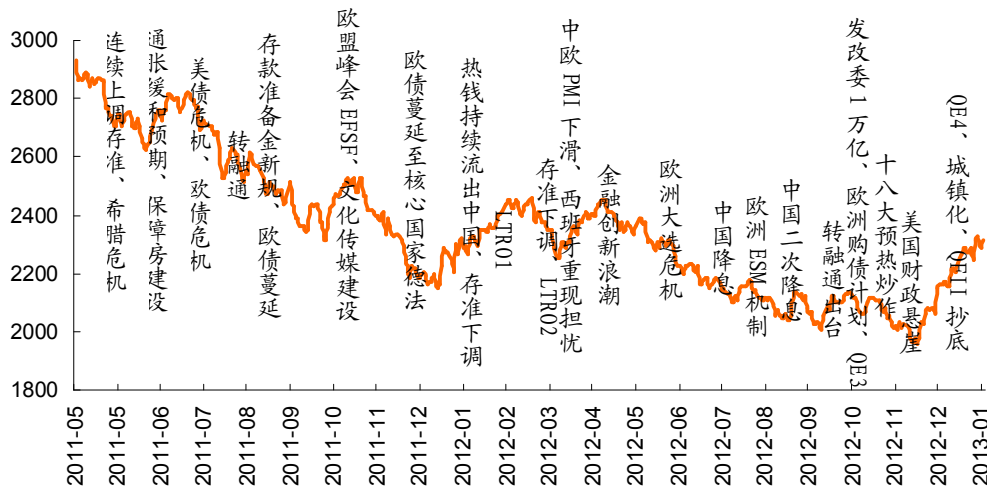
1、中国年度数据略好于预期

上周，多位美联储高官陆续发表讲话，目前在美联储阵营中，鸽派依旧占据主流。尽管在美联储内部存在一些警惕通胀的声音，但美联储主席伯南克的立场依然相对倾向宽松。本周有关美国债务上限的问题仍将是市场不变的话题，同时日本安倍式 QE 时代或将深化。

此外，中国国家统计局上周五公布了 2012 年第四季度及全年 GDP 数据，结果显示中国第四季度 GDP 年率增长 7.9%，预期增长 7.8%，前值增长 7.4%。中国第四季度 GDP 季率增长 2.0%，前值增长 2.2%。全年数据方面，中国 2012 年度 GDP 年率增长 7.8%。而中国 12 月工业增加值年率上升 10.3%，预期上 10.1%，前值上升 10.1%。从数据看出，中国当下已经避免了经济增速的大幅下滑与所谓的“硬着陆”。但是，经济增长的风险仍在，主要是金融体系短期的潜在问题，且依然面临再平衡的挑战，即从投资转向消费。

市场方面，上周出现了没有一家企业提交上市申请的罕见现象，创业板新增两家企业宣布终止审查，至此，今年以来宣布退出 IPO 候审队列的企业增加到 9 家。同时，上交所鼓励破净等七类公司回购股份，这促进市场氛围偏暖。

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

国内方面，上周五伴随重磅数据的出台，盘中大幅波动，虽然最终股指收阳，但整体市场氛围偏差，各板块分化加大，短线风险正在酝酿。从形态上看，2300 一线的下行通道中轨与去年 6 月空头缺口将构成阻力，因此建议投资者谨慎为主。总体而言，持有多仓投资者可逢高位减持或平仓，建议投资者降低上涨幅度的预期，不宜再加仓。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：盘整—观望。

短线波段交易（基于日线图表）：盘整—观望。

中长线波段交易（基于周线图表）：震荡上行—观望。

短线买卖评级：多平。

(评级共 9 档：多开、多持、多减、多平、中性、空开、空持、空减、空平)

图1-2: 上证周K线图：到达下降通道中轨一线



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: 受2300大筹码区压制，处于上涨下跌临界



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. 22-2012. 11. 05	5天	上涨
2012. 11. 05-2012. 12. 04	21天	下跌
2012. 12. 04-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: 上方压力较大, 处上涨下跌临界



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】

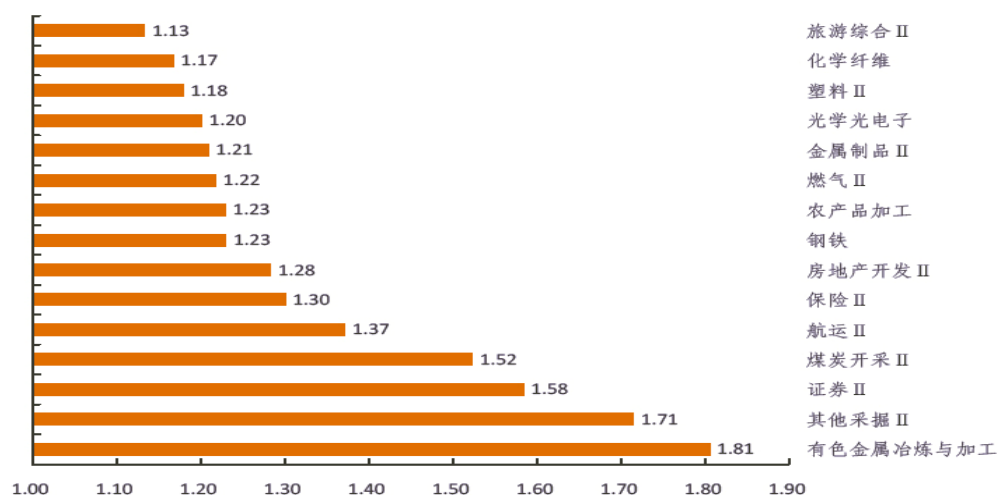
时段	时长 (交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
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—2012. 11. 05	5天	上涨
2012. 11. 05—2012. 12. 04	21天	下跌
2012. 12. 04—至今	—	上涨

资料来源:WIND、平安期货研究所

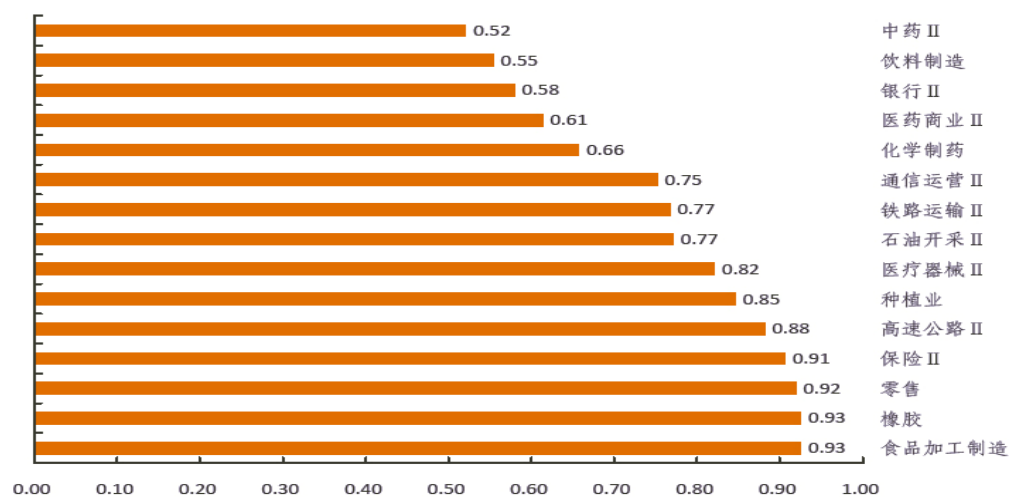
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨下跌波段临界,本周期现套利以观望为主。(李斌)

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>