

高位强震，逆风转舵【评级：中性】

内容摘要

上周，美股继续创下新高，日本率先于亚洲国家加速进入量宽时代。本周，全球正式 PMI 将出炉，可关注全球经济变化情况，此外，美联储 1 月 31 日公布利率决议，可重点关注美联储主席伯南克对于非常规政策的表态和对于美国经济现状及前景的看法。

汇丰银行 24 日发布的中国制造业采购经理指数 (PMI) 1 月份预览值从去年 12 月的终值 51.5 升至 51.9，是 24 个月以来最高。中国科学院预测科学研究中心 26 日发布 2013 年中国经济预测报告，预计 2013 年我国经济将温和回升，GDP 增速为 8.4% 左右，增速较 2012 年上升 0.6 个百分点。

市场方面，资金供给方面公开市场连续正回笼资金，而资金需求面上，本周解禁规模继续保持在高位。上周上证连续 2 日收跌，形成短期头部的迹象愈发明显。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，上周也是回补空头缺口的过程中受到抛压，本周关注 20 日均线位置的支撑。总体我们认为，在展开足够的回调前，短线风险仍未消除，判断股指以高位震荡回调为主，但因多头趋势延续较长时间，不建议贸然做空，建议投资者在春节前以观望为主。

期现阿尔法套利：目前分段上两大指数波段即将进入下跌波段，本周期现套利以防御性板块为主。

✉: 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、趋势临界，如履薄冰【多平】——股指周报 60 期

2013. 01. 14

2、雾霾笼罩，难见明朗【中性】——股指周报 60 期

2013. 01. 14

3、洪峰将至，事预则立【中性】——股指周报 59 期

2013. 01. 07

一、波段投资策略

1、中科院预计今年 GDP 增 8.4%，解禁规模继续保持高位

上周，美股继续创下新高。而日本央行宣布上调通胀目标至 2%，同时作出无上限资产购买的承诺，将从 2014 年开始每月买入 13 万亿日元金融资产，有可能导致亚洲国家也效仿加速进入量宽时代。本周，全球正式 PMI 将出炉，可关注全球经济变化情况，此外，美联储定于北京时间 1 月 31 日 03:15 公布利率决议，并发布政策声明，可重点关注美联储主席伯南克对于非常规政策的表态和对于美国经济现状及前景的看法。

此外，汇丰银行 24 日发布的中国制造业采购经理指数 (PMI) 1 月份预览值从去年 12 月的终值 51.5 升至 51.9，是 24 个月以来最高。有外媒认为，2013 年首个宏观经济数据闪亮登场，预示中国经济将进一步回升，也燃起了中国今年第一季度经济增速将维持去年第四季度增速甚至加速的预期。中国科学院预测科学研究中心 26 日发布 2013 年中国经济预测报告，预计 2013 年我国经济将温和回升，GDP 增速为 8.4% 左右，增速较 2012 年上升 0.6 个百分点。

市场方面，资金供给方面公开市场连续正回笼资金，而资金需求面上，本周解禁规模继续保持在高位。从解禁个股来看，沪深两市权重股成为解禁主力，中小板解禁压力亦不容小觑。数据统计显示，本周 (1 月 28 日至 2 月 1 日) 共计有 44.45 亿股解禁，涉及 15 只个股，较之上周 37.81 亿股的解禁数量小幅增加 17.56%，不过解禁市值并未同步扩大。

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，上周上证连续 2 日收跌，形成短期头部的迹象愈发明显。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，上周也是回补空头缺口的过程中受到抛压，本周关注 20 日均线位置的支撑。总体我们认为，在展开足够的回调前，短线风险仍未消除，判断股指以高位震荡回调为主，但因多头趋势延续较长时间，不建议贸然做空，建议投资者在春节前以观望为主。

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：中性。

（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：遭遇下降通道中轨一线压力



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:下跌波段或从24日开始,但仍待几日观察以确认



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: 下跌波段或从24日开始, 但仍待几日观察以确认



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】

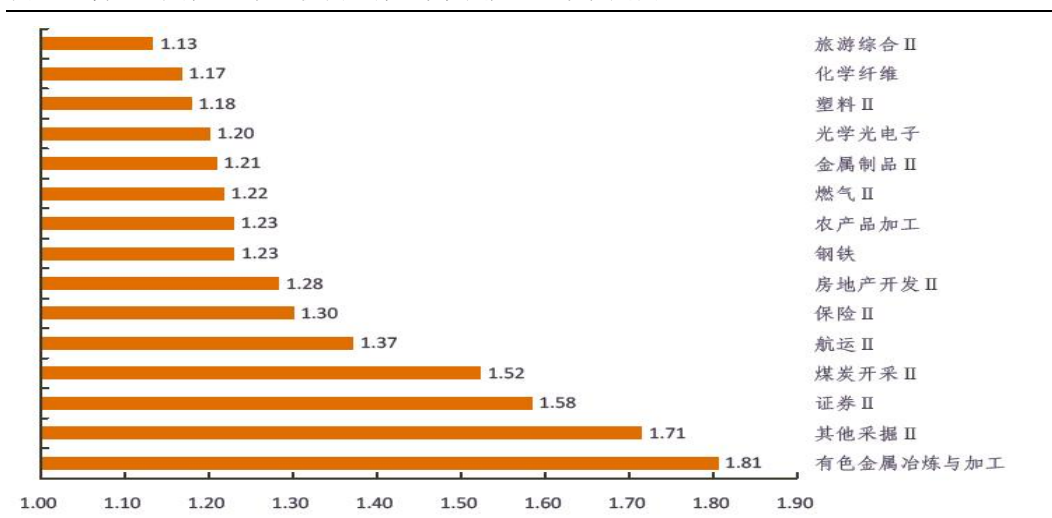
时段	时长 (交易日)	波段方向
2010. 08. 27—2010. 11. 11	46天	上涨
2010. 11. 11—2010. 11. 17	4天	下跌
2010. 11. 17—2010. 12. 15	20天	上涨
2010. 12. 15—2010-12. 29	10天	下跌
2010-12. 29—2011-01. 06	5天	上涨
2011-01. 06—2011. 01. 25	13天	下跌
2011. 01. 25—2011. 03. 09	25天	上涨
2011. 03. 09—2011. 03. 15	4天	下跌
2011. 03. 15—2011. 03. 28	9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

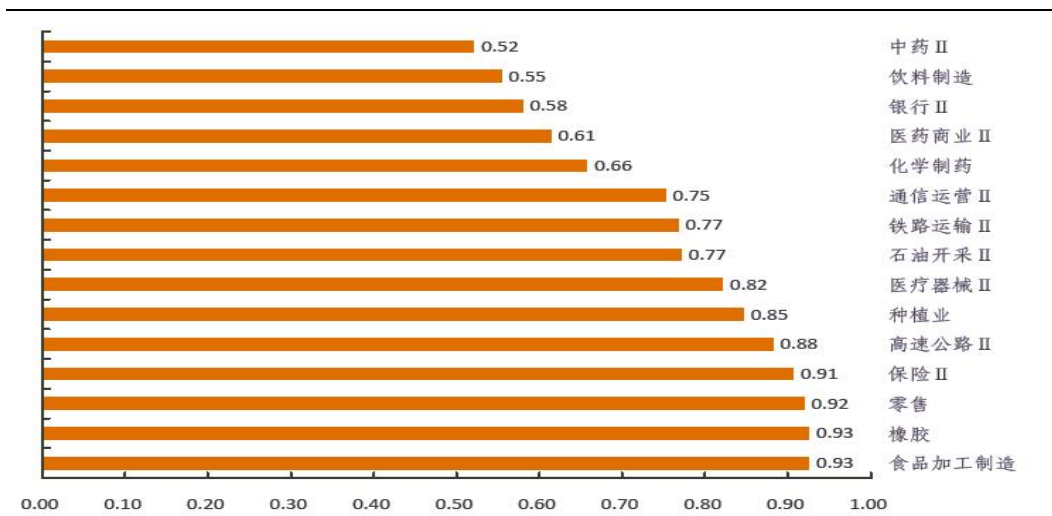
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段即将进入下跌波段,本周期现套利以防御性板块为主。(李斌)

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>