中国平安 PING AN
保险·银行·投资

平安期货有限公司
信息·策略·配置
☎:86-755-82563929
http//futures.pingan.com

2013 年 04 月 15 日-19 日 逢周一出版（总第 72 期）

股指周刊

黄金溃败，经济解疑【评级：多持】

内容摘要

外围方面，周末欧元集团会议整体结果较好，但美国近期的经济似乎又出现了疲软的迹象，这造成了上周五的大宗商品下挫。而由于塞浦路斯抛售黄金的蝴蝶效应影响，贵金属市场在盘中出现暴跌，现货黄金上周五单日跌幅近 5%，跌破重要关口 1500 一带，或将进入熊市阶段。国内方面，根据国家统计局的安排，一季度国民经济运行成绩单今日亮相。分析认为，中国经济正在温和复苏，今年一季度经济同比增长将在 8%左右。此外，据报道，全国城镇化工作会议将在下周召开，《全国促进城镇化健康发展规划》也将有望对外公布。

综合来看，外盘大宗商品大跌及国内禽流感疫情的加重或造成 A 股早盘再度杀跌，不过基于欧洲危机的缓解及预期月底城镇化政策的刺激，配合价格支撑位，即使上证指数再行下挫，也有望在 2200 止跌，更坏的情况是到达 2140，随后有望发动二次反弹（12 月为第一次）。操作上，我们上周建议轻仓建多单后，目前仍建议谨慎持有，IF 指数如果跌至 2400，则可将仓位增至平均水准。由于目前趋势仍未改变，操作反弹有风险，谨慎投资者可继续观望。

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下跌波段的末端，有望过渡至上升波段，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、非农疲弱，流感蔓延【评级：空持】——股指周报 71 期
2013.04.08

2、细则落地，难改趋势【评级：空持】——股指周报 70 期
2013.04.01

3、宜远观，不宜近取【评级：中性】——股指周报 69 期
2013.03.25

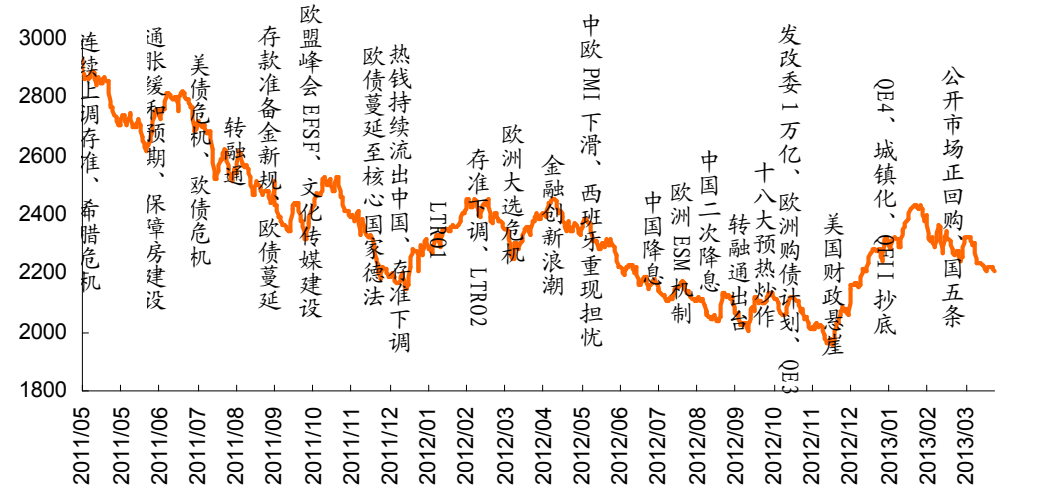
一、波段投资策略

1、黄金破位步入熊途，一季度 GDP 数据今亮相

外围方面，周末欧元集团会议整体结果较好，但美国近期的经济似乎又出现了疲软的迹象，这造成了上周五的大宗商品下挫。而由于塞浦路斯抛售黄金的蝴蝶效应影响，贵金属市场在盘中出现暴跌，现货黄金上周五单日跌幅近 5%，跌破重要关口 1500 一带，或将进入熊市阶段。

国内方面，根据国家统计局的安排，一季度国民经济运行成绩单今日亮相。根据此前发布的 PMI 等先行指标数据，业内分析认为，中国经济正在温和复苏，今年一季度经济同比增长将在 8%左右。12 日，中国国务院总理李克强在中南海主持召开专家和企业负责人座谈会，他强调，把握宏观经济走势要增强预见性，要依靠制度来增强经济发展后劲。此外，据报道，全国城镇化工作会议将在下周召开，《全国促进城镇化健康发展规划》也将有望对外公布。

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

综合来看，外盘大宗商品大跌及国内禽流感疫情的加重或造成 A 股早盘再度杀跌，不过基于欧洲危机的缓解及预期月底城镇化政策的刺激，配合价格支撑位，即使上证指数再行下挫，也有望在 2200 止跌，更坏的情况是到达 2140，随后有望发动二次反弹（12 月为第一次）。操作上，我们上周建议轻仓建多单后，目前仍建议谨慎持有，IF 指数如果跌至 2400，则可将仓位增至平均水准。由于目前趋势仍未改变，操作反弹有风险，谨慎投资者可继续观望。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：震荡下行—观望。

短线波段交易（基于日线图表）：盘整—逢低做多。

中长线波段交易（基于周线图表）：震荡下行—观望。

短线买卖评级：**多持。**

（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：中轨支撑破位后形成压制

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:下跌趋势有望在2200或2140终止

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—2013.02.18	45天	上涨
2013.02.18—至今	——	下跌

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:即将考验9月密集成交区支撑

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】

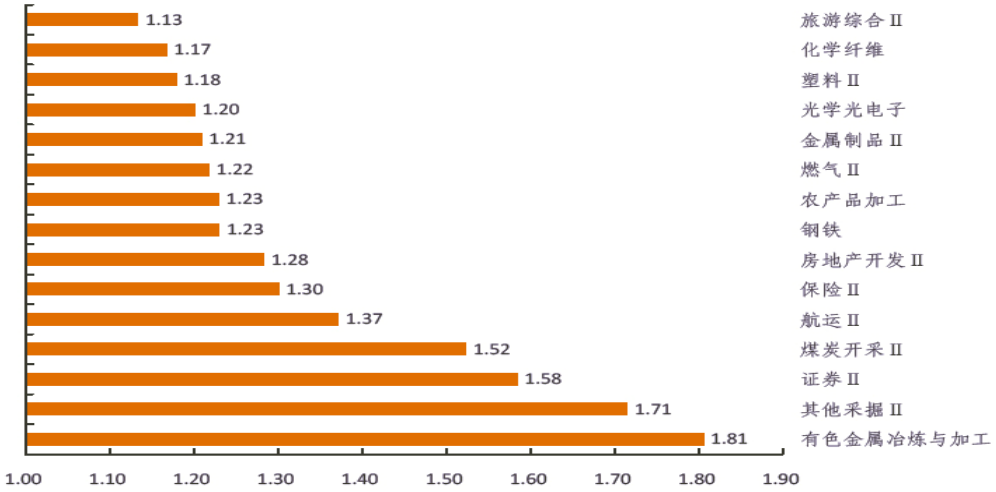
时段	时长（交易日）	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
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—2013.02.08	44天	上涨
2013.02.08—至今	——	下跌

资料来源:WIND、平安期货研究所

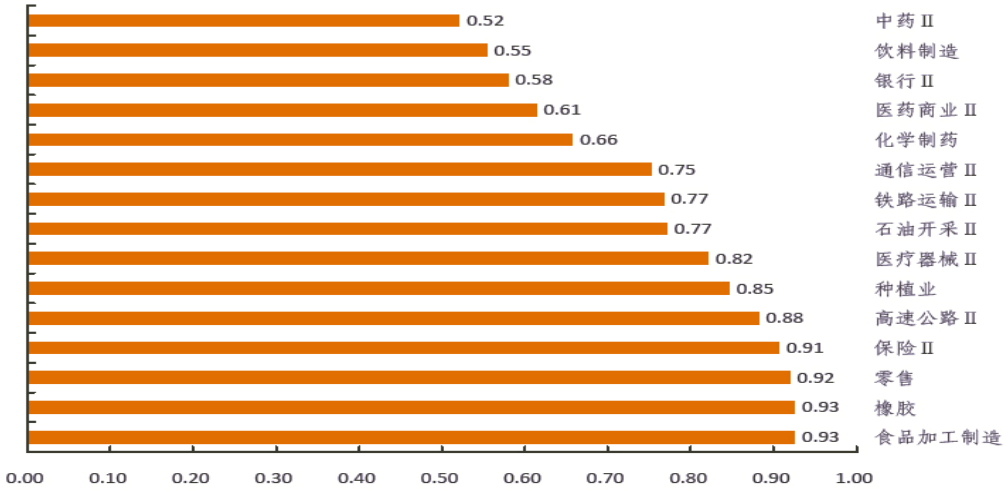
综合第一节的研判，以及本节的波段划分，我们认为，目前分段上两大指数波段位于下跌波段的末端，有望过渡至上升波段，本周期现套利以观望为主。（**李斌**）

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 PING AN

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