

## 非农振奋，外资流入【评级：多开】

### 内容摘要

外围方面，上周五美国非农数据表现强劲，失业率降至四年来最低7.5%，这大大缓解全球经济大幅下滑的忧虑，市场风险偏好得到大幅提振。欧美股市普遍上涨，伦铜更是大涨6.3%，录得18个月来最大单日涨幅。国内方面，在全球量化宽松政策以及人民币升值预期升温的助推下，跨境套利资本持续大举流入，从最新的数据看，自2012年12月起新增外汇占款已连续4个月大幅增加。

综合来看，在欧美股市大涨及流动性的支撑下，A股有望拉开第二轮反弹的序幕(12月为第一轮)。位置上，上证暂时受阻于20日均线，不过上周五量能扩大，就今日的市场氛围看，应能顺利突破。操作上，可秉持逢低做多的思路，IF可在2500以下逢低建多仓。

**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临界点，本周期现套利以进攻型板块为主。

✉: 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、A股国际化，天灾难以摧【评级：多持】——股指周报73期

2013.04.22

2、黄金溃败，经济解疑【评级：多持】——股指周报72期

2013.04.15

3、非农疲弱，流感蔓延【评级：空持】——股指周报71期

2013.04.08

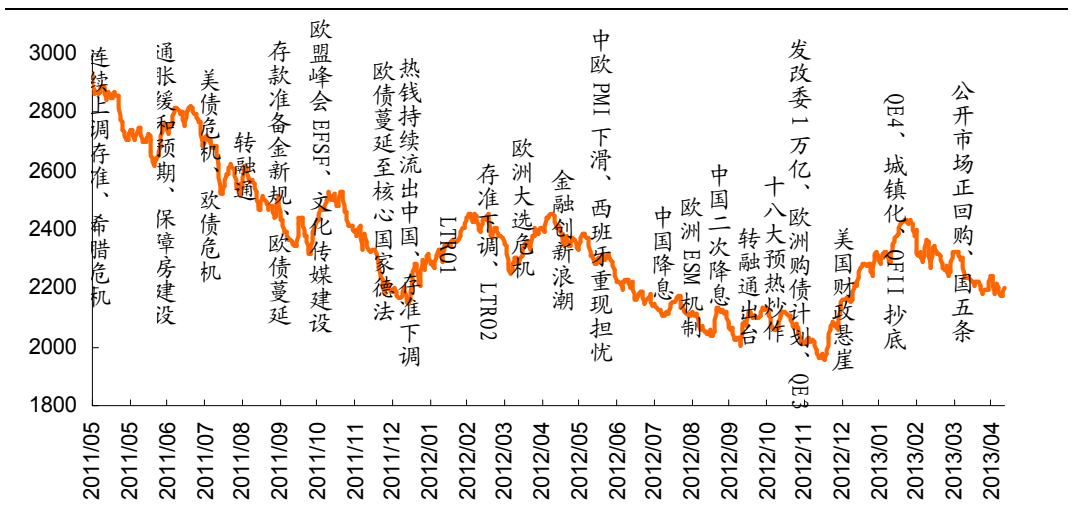
## 一、波段投资策略

### 1、非农引爆乐观行情，外资持续流入国内

外围方面，上周五美国非农数据表现强劲，失业率降至四年来最低 7.5%，这大大缓解全球经济大幅下滑的忧虑，市场风险偏好得到大幅提振。欧美股市普遍上涨，道琼斯工业指数盘中突破 15000 关口，再创历史新高，德国 DAX 指数离 07 及 00 年的历史最高点也仅距数点，而伦铜更是大涨 6.3%，录得 18 个月来最大单日涨幅。由于美联储上周宣布维持基准利率水平和购债措施力度不变，风险资产有望展开新一轮的普涨。

国内方面，在全球量化宽松政策以及人民币升值预期升温的助推下，跨境套利资本持续大举流入，从最新的数据看，自 2012 年 12 月起新增外汇占款已连续 4 个月大幅增加。此外，机构预测 4 月 CPI 中位数为 2.3%，较低的通胀水平为流动性提供空间。市场方面，RQFII 配套细则出齐，有望再度引入 2000 亿的外资活水，市场情绪较为乐观。

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，在欧美股市大涨及流动性的支撑下，A 股有望拉开第二轮反弹的序幕（12 月为第一轮）。位置上，上证暂时受阻于 20 日均线，不过上周五量能扩大，就今日的市场氛围看，应能顺利突破。操作上，可秉持逢低做多的思路，IF 可在 2500 以下逢低建多仓。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）：震荡上行—逢低做多。

短线波段交易（基于日线图表）：震荡上行—逢低做多。

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—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: 2200及61.8%回撤位获得支撑



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: 第二轮反弹有望展开



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. 18-2013. 05. 02	45天	下跌
2013. 05. 02——	——	上涨（待确认）

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: 9月密集成交区支撑效果显现



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】

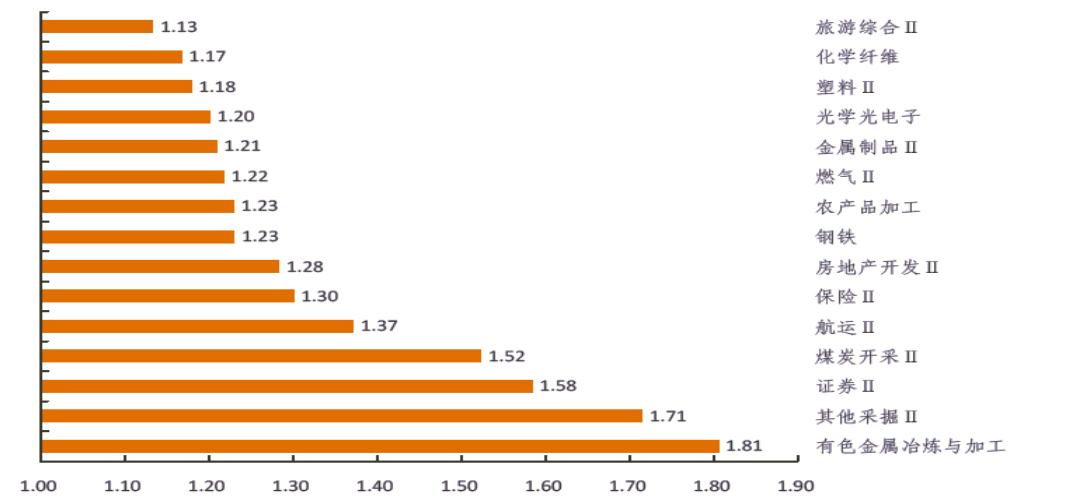
时段	时长(交易日)	波段方向
2010.08.27-2010.11.11	46天	上涨
2010.11.11-2010.11.17	4天	下跌
2010.11.17-2010.12.15	20天	上涨
2010.12.15-2010-12.29	10天	下跌
2010-12.29-2011-01.06	5天	上涨
2011-01.06-2011.01.25	13天	下跌
2011.01.25-2011.03.09	25天	上涨
2011.03.09-2011.03.15	4天	下跌
2011.03.15-2011.03.28	9天	上涨
2011.03.28-2011.04.01	4天	下跌
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—2013. 05. 02	46天	下跌
2013. 05. 02——	——	上涨（待确认）

资料来源:WIND、平安期货研究所

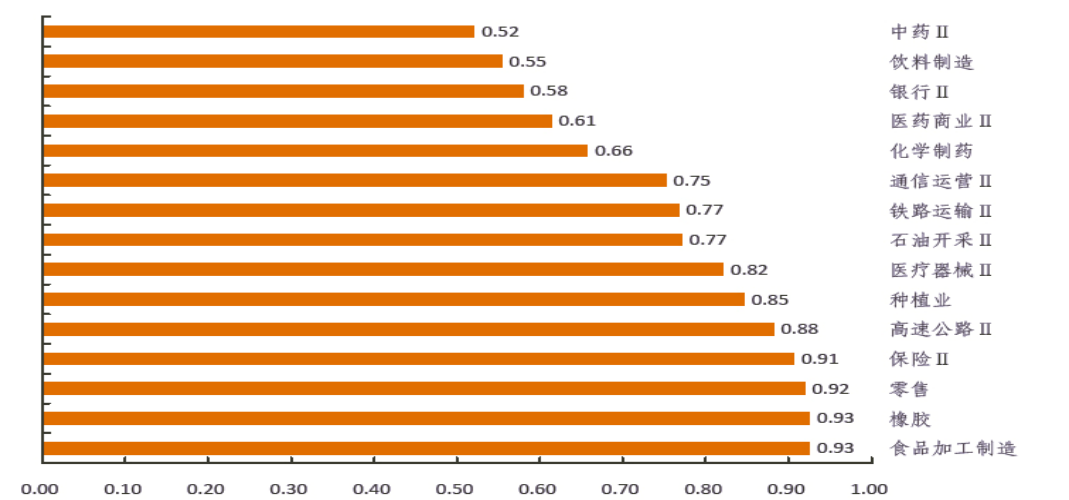
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于上涨波段临界点,本周期现套利以进攻型板块为主。(李斌)

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>