

IPO 汹涌，招架无力【评级：空持】

内容摘要

全球方面，上周数据显示全球制造业普遍呈扩张或改善状态，这一方面给予市场对2014年全球经济前景的信心，同时也强化美联储在2014年继续朝退出QE迈进的预期。美联储主席伯南克、官员普罗索、莱克及费舍尔上周均发表鹰派言论，伯南克称美联储在12月会议上作出缩减QE措施规模的决定，是因已有确切证据显示就业市场已明显好转；费城联储主席普罗索重申了对美联储资产负债表规模持续扩大状况的担心，并称创纪录的刺激政策的确会带来累积扭曲效应，但很难知晓长达六年的超低利率政策会产生多大程度的累积扭曲效应；里奇蒙联储主席莱克称，美联储会考虑在未来数次议息会议上进一步缩减，12月会议上做出开始减QE的决定也是正确的，若经济增速在今年出现部分人士所预见的明显回升，美联储甚至可能在年内稍晚加息；将在2014年获得FOMC投票权的达拉斯联储主席费舍尔，亦称美联储QE可能会催生通胀并使联储遭受政治压力。

国内方面，随着招股书的集中发布，堪称史上最猛的IPO浪潮已经来袭。新股在本周“8连发”之后，另有18家公司将在下周发行。在目前的新股申购制度下，投资者至少拥有1万元市值的股票，才能够获得对应额度新股申购的权利，这料将提高中签率与打新的收益率，资金更容易转向打新策略。

综合来看，美联储目前偏鹰派而本周非农来袭，不排除在1月份的议息会议上继续缩减QE，整体来看，中国的整体流动性在2014年将是趋降的格局。而随着IPO在本周的开闸，股市的供给压力又将明显增强，本就有限的资金流向新股，沪深300指数大概率将继续承压下行。操作上，我们上周五已建议投资者以开盘价在主力合约IF1401上建仓单，今日可继续持有空单。

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，本周期现套利以防御型板块为主。

✉: 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、风平浪静，唯恐暗涌【评级：中性】
——股指周报104期
2013.12.30
- 2、资金空转，央行无措【评级：中性】
——股指周报103期
2013.12.23
- 3、摒弃预期，聚焦联储【评级：空持】
——股指周报102期
2013.12.16

一、波段投资策略

1、美联储鹰派力挺美元，最猛 IPO 浪潮来袭

全球方面，上周数据显示全球制造业普遍呈扩张或改善状态，这一方面给予市场对 2014 年全球经济前景的信心，同时也强化美联储在 2014 年继续朝退出 QE 迈进的预期。美联储主席伯南克、官员普罗索、莱克及费舍尔上周均发表鹰派言论，伯南克称美联储在 12 月会议上作出缩减 QE 措施规模的决定，是因已有确切证据显示就业市场已明显好转；费城联储主席普罗索重申了对美联储资产负债表规模持续扩大状况的担心，并称创纪录的刺激政策的确会带来累积扭曲效应，但很难知晓长达六年的超低利率政策会产生多大程度的累积扭曲效应；里奇蒙联储主席莱克称，美联储会考虑在未来数次议息会议上进一步缩减，12 月会议上做出开始减 QE 的决定也是正确的，若经济增速在今年出现部分人士所预见的明显回升，美联储甚至可能在年内稍晚加息；将在 2014 年获得 FOMC 投票权的达拉斯联储主席费舍尔，亦称美联储 QE 可能会催生通胀并使联储遭受政治压力。

国内方面，随着招股书的集中发布，堪称史上最猛的 IPO 浪潮已经来袭。新股在本周“8 连发”之后，另有 18 家公司将在下周发行。在目前的新股申购制度下，投资者至少拥有 1 万元市值的股票，才能够获得对应额度新股申购的权利，这料将提高中签率与打新的收益率，资金更容易转向打新策略。

综合来看，美联储目前偏鹰派而本周非农来袭，不排除在 1 月份的议息会议上继续缩减 QE，整体来看，中国的整体流动性在 2014 年将是趋降的格局。而随着 IPO 在本周的开闸，股市的供给压力又将明显增强，本就有限的资金流向新股，沪深 300 指数大概率将继续承压下行。操作上，我们上周五已建议投资者以开盘价在主力合约 IF1401 上建空单，今日可继续持有空单。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）震荡下行—空单持有

短线波段交易（基于日线图表）：震荡下行—空单持有

中长线波段交易（基于周线图表）：震荡下行—空单持有

短线买卖评级：**空持。**

（评级共 9 档：多开、多持、多减、多平、中性、空开、空持、空减、空平）

2、观点日历与观点绩效

图1-2:近期观点汇总 (更详细观点可登陆平安期货网站查询)

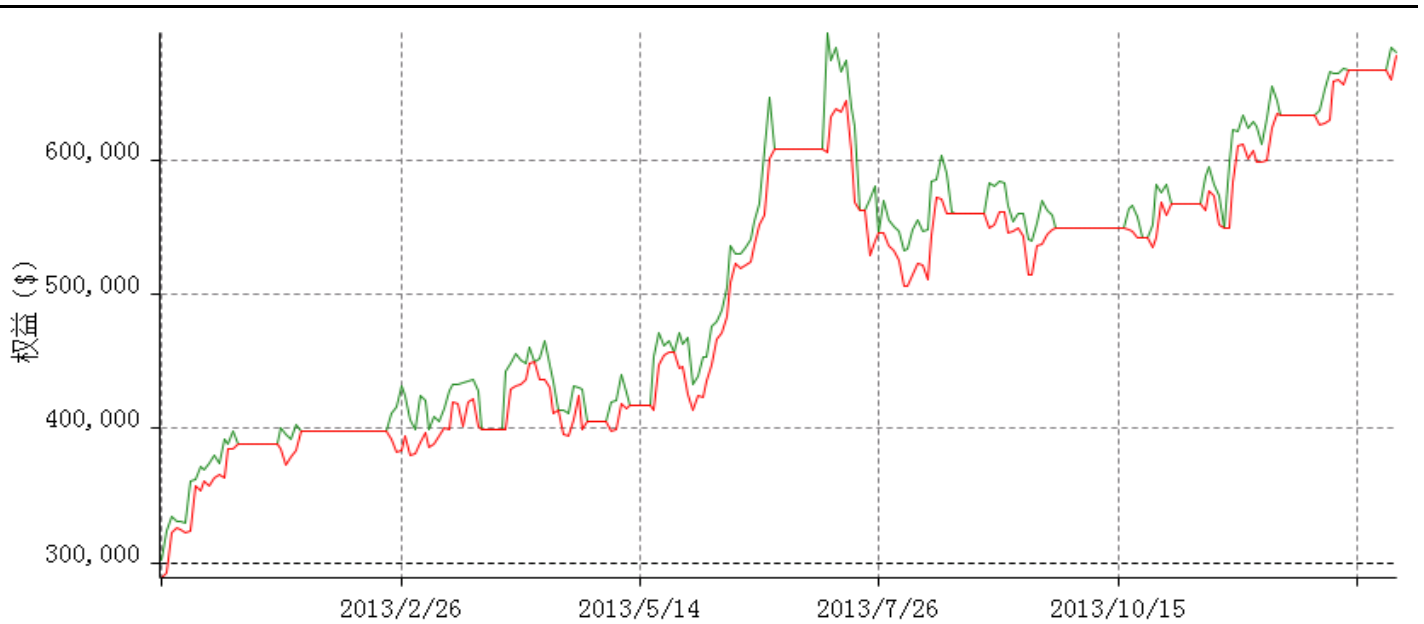
公元2013年12月 癸巳蛇年 股指观点回顾							公元2014年01月 甲午马年 股指观点回顾						
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六
1	2	3	4	5	6	7				1	2	3	4
	多平	中性	中性	中性	中性					无	中性	空开	
8	9	10	11	12	13	14	5	6	7	8	9	10	11
	中性	中性	中性	空开	空持			空持					
15	16	17	18	19	20	21	12	13	14	15	16	17	18
	空持	空减	空持	空持	空平								
22	23	24	25	26	27	28	19	20	21	22	23	24	25
	中性	中性	中性	中性	中性								
29	30	31	26	27	28	29	30	31					
	中性	中性											

资料来源:平安期货研究所

我们采用短线买卖评级的方式来为每日/每周的报告来定调,从去年12月开始至今接近一年。在读者的建议下,我们为此评级判断进行回溯。我们评级共9档:多开、多持、多减、多平、中性、空开、空持、空减、空平。大致而言,以最小仓位2手股指期货合约为例,多开=以开盘价开2手多;多减=以开盘价平1手多;多持代表昨日多头持仓不变;多平=以开盘价平现有多单。空开=以开盘价开2手空;空减=以开盘价平1手空;空持代表昨日空头持仓不变;空平=以开盘价平现有空单。中性=单日趋势不清,建议观望。另外在部分日报中,有明确的点位开仓、平仓、止损、跟踪止赢等建议。在明确的观点判断与操作建议下,我们按150元单边手续费、最大仓位2手股指、初始权益30万,以IF主力合约回溯模拟投资收益,结果见下方图表。

从月度收益来看,盈利较大的月份是今年6月、去年12月、今年3月,发生亏损的月份是今年2、4、7、9月,其他月份均有小幅盈利。

图2-4:股指观点模拟每日实时权益图(2012.12.06-2014.01.03)初始权益30万,已平仓净利润366420(122%),最大连续回撤90300(30%)



资料来源:Multicharts、平安期货研究所 【注:绿线为日内盘中权益高点,红线为日内盘中权益低点】

委托单编号	类型	信号	日期	价格	仓位	盈利
1	进场Long	多开	2012/12/6	2218	1	14400
2	出场Long	多减	2012/12/11	2267	1	
3	进场Long	多开	2012/12/6	2218	1	74040
4	出场Long	多平	2012/12/28	2465.8	1	
5	进场Long	多开	2013/1/15	2587.8	1	2580
6	出场Long	多减	2013/1/16	2597.4	1	
7	进场Long	多开	2013/1/15	2587.8	1	7560
8	出场Long	多平	2013/1/21	2614	1	
9	进场Short	空开	2013/2/22	2615.2	1	2760
10	出场Short	空减	2013/2/28	2605	1	
11	进场Short	空开	2013/2/22	2615.2	1	-2040
12	出场Short	空平	2013/3/21	2621	1	
13	进场Short	空开	2013/3/28	2566	1	22500
14	出场Short	空减	2013/4/2	2490	1	
15	进场Short	空开	2013/3/28	2566	1	27600
16	出场Short	空平	2013/4/9	2473	1	
17	进场Long	多开	2013/4/10	2485.6	1	-18060
18	出场Long	多减	2013/4/16	2426.4	1	
19	进场Long	多开	2013/4/10	2485.6	1	-18060
20	出场Long	多平	2013/4/16	2426.4	1	
21	进场Long	多开	2013/4/17	2457	1	-8400
22	出场Long	多减	2013/4/18	2430	1	
23	进场Long	多开	2013/4/17	2457	1	480
24	出场Long	多平	2013/4/24	2459.6	1	
25	进场Long	多开	2013/5/6	2503.8	1	9960
26	出场Long	多减	2013/5/9	2538	1	
27	进场Long	多开	2013/5/6	2503.8	1	2100
28	出场Long	多平	2013/5/10	2511.8	1	
29	进场Long	多开	2013/5/17	2525	1	20280
30	出场Long	多减	2013/5/21	2593.6	1	
31	进场Long	多开	2013/5/17	2525	1	19080
32	出场Long	多平	2013/5/23	2589.6	1	
33	进场Short	空开	2013/5/24	2583.8	1	13980
34	出场Short	空减	2013/6/7	2536.2	1	
35	进场Short	空开	2013/5/24	2583.8	1	137340
36	出场Short	空平	2013/6/26	2125	1	
37	进场Long	多开	2013/7/11	2215	1	-22680
38	出场Long	多减	2013/7/22	2140.4	1	
39	进场Long	多开	2013/7/11	2215	1	-22680
40	出场Long	多平	2013/7/22	2140.4	1	
41	进场Long	多开	2013/7/24	2228.6	1	-8640
42	出场Long	多减	2013/7/26	2200.8	1	
43	进场Long	多开	2013/7/24	2228.6	1	-8640
44	出场Long	多平	2013/7/26	2200.8	1	
45	进场Short	空开	2013/7/29	2168.8	1	2940
46	出场Short	空减	2013/7/30	2158	1	
47	进场Short	空开	2013/7/29	2168.8	1	-26100
48	出场Short	空平并反手	2013/8/2	2254.8	1	

49	进场Long	反手多开	2013/8/2	2254.8	1	
50	出场Long	多平	2013/8/16	2319.8	1	19200
51	进场Long	反手多开	2013/8/2	2254.8	1	
52	出场Long	多平	2013/8/16	2319.8	1	19200
53	进场Short	空开	2013/8/28	2329.8	1	
54	出场Short	空减	2013/9/9	2363	1	-10260
55	进场Short	空开	2013/8/28	2329.8	1	
56	出场Short	空平并反手	2013/9/10	2437.6	1	-32640
57	进场Long	反手多开	2013/9/10	2437.6	1	
58	出场Long	多减	2013/9/16	2505.8	1	20160
59	进场Long	反手多开	2013/9/10	2437.6	1	
60	出场Long	多平	2013/9/17	2475	1	10920
61	进场Short	空开埋单触发	2013/10/17	2430	2	
62	出场Short	空平止损触发	2013/10/21	2440	2	-6600
63	进场Short	空开	2013/10/24	2412.8	1	
64	出场Short	空减	2013/10/28	2364.4	1	14220
65	进场Short	空开	2013/10/24	2412.8	1	
66	出场Short	空平	2013/10/30	2374.8	1	11100
67	进场Short	空开	2013/11/8	2341	2	
68	出场Short	空平止赢触发	2013/11/12	2330	2	6000
69	进场Long	多开	2013/11/13	2328.2	1	
70	出场Long	多平	2013/11/14	2289	1	-12060
71	进场Long	多开	2013/11/13	2328.2	1	
72	出场Long	多平	2013/11/14	2289	1	-12060
73	进场Long	多开	2013/11/15	2300.2	1	
74	出场Long	多平	2013/12/2	2440	1	41640
75	进场Long	多开	2013/11/15	2300.2	1	
76	出场Long	多平	2013/12/2	2440	1	41640
77	进场Short	空开	2013/12/12	2420	1	
78	出场Long	空减	2013/12/17	2375.8	1	12960
79	进场Short	空开	2013/12/12	2420	1	
80	出场Long	空平	2013/12/20	2350	1	20700
81	进场Short	空开	2014/1/3	2316	2	空单持有中

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》）

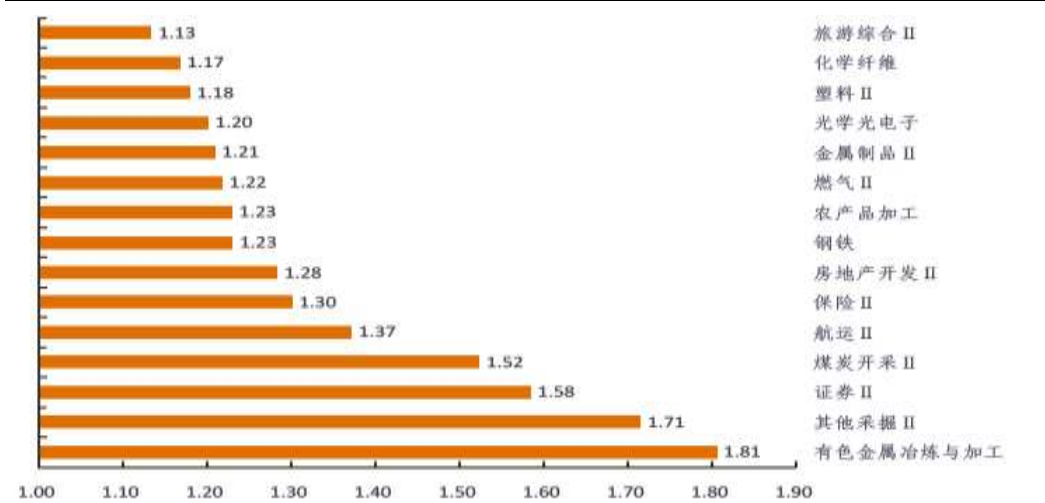
图1-4: 上证指数日线图: 下跌动能再被激活



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

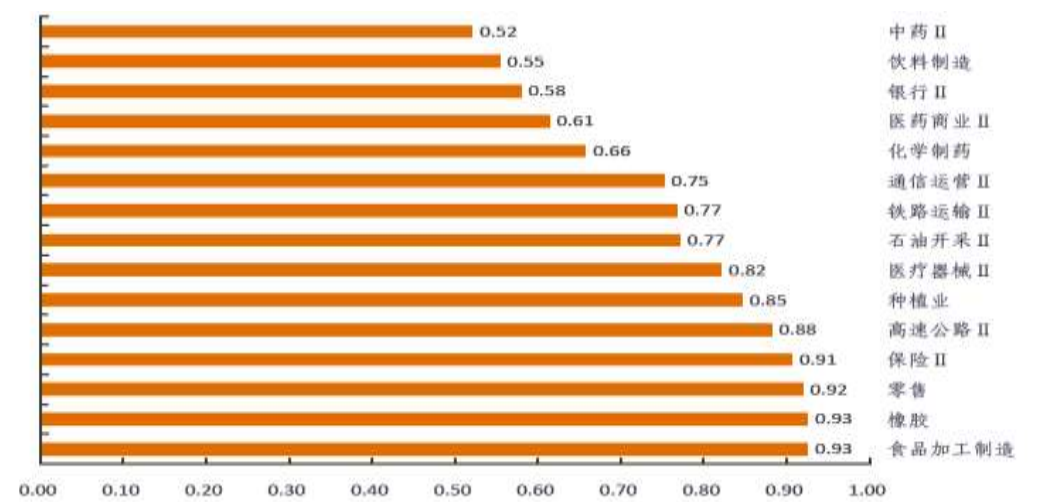
综合第一节的研判, 以及本节的波段划分, 我们认为, 目前分段上两大指数波段位于下跌波段, 本周期现套利以防御型板块为主。

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>