

谈判终点，通胀浮头【评级：中性】

内容摘要

全球方面，在上周末的谈判中，美国两党依然未能就提高债务上限问题达成一致，这令市场避险情绪在周一再度有所升温。本周需要密切留意民主党和共和党之间是否可以寻找到互相能接受的解决方式，如果意外出现而导致美国在10月17日出现违约的话，市场可能会陷入剧烈动荡。国内市场方面，今日9点30分国家统计局将公布9月份的CPI数据。市场的预期是9月份CPI涨幅将反弹走升，同比涨幅可能达到2.9%。此外，由于多地房价近期快速上涨，在十八届三中全会后房地产调控升级预期可能将趋浓，酝酿已久的房地产调控长效机制将逐渐浮出水面。

综合来看，美国财政谈判在上周最后两个交易日本来有所缓和，但周末过去，市场的预期似已受到打击，时间不多的情况下，本周不排除风险情绪的爆发式释放。国内方面，在季报压力下，创业板的人气已有减弱，主板的炒作仍然如火如荼，在三中全会的改革预期下，自贸区改革、金融改革、土地流转改革、国资委改革等预期令市场人气爆棚。不过随着三中全会的临近，届时需提防政策不如预期的风险。操作上，建议以震荡思维操作，即避免追涨杀跌的突破策略，而以依托阻力支撑位高抛低吸为主。从技术面看，本周上证的震荡区间为2150-2250，IF当月2400-2500。

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多空转换波段的临界点，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、财政僵局，难逃隐忧【评级：中性】
—股指周刊（第九十二期）

2013.10.08

2、悬念延后，季末银紧【评级：中性】
—股指周刊（第九十一期）

2013.09.23

3、战争与和平【评级：空持】—股指周刊（第九十期）

2013.09.02

一、波段投资策略

1、美债谈判最后时刻，物价房价持续攀升

全球方面，上周市场主要受到美国财政谈判因素影响而波动，而在上周末的谈判中，美国两党依然未能就提高债务上限问题达成一致，这令市场避险情绪在周一再度有所升温。本周来看，在大量美国经济数据无法正常公布的情况下，需要密切留意民主党和共和党之间是否可以寻找到互相能接受的解决方式，从而结束为期已经超过 10 天的政府停摆。不过如果意外出现而导致美国在 10 月 17 日出现违约的话，市场可能会陷入剧烈动荡。

国内市场方面，今日 9 点 30 分国家统计局将公布 9 月份的 CPI 数据。市场的预期是 9 月份 CPI 涨幅将反弹走升，同比涨幅可能达到 2.9%。主要推动因素还是食品、消费品价格上涨，中秋和国庆等假期因素也对 CPI 上涨有带动作用。此外，由于多地房价近期快速上涨，在十八届三中全会后房地产调控升级预期可能将趋浓，酝酿已久的房地产调控长效机制将逐渐浮出水面。据媒体报导，住建部等部门近期将对成都等地楼市进行调研，目的在于收集相关信息，总结各地调控楼市经验教训，此举意味着，房地产调控长效机制正在加快建立。

综合来看，美国财政谈判在上周最后两个交易日本来有所缓和，但周末过去，市场的预期似已受到打击，时间不多的情况下，本周不排除风险情绪的爆发式释放。国内方面，在三季报压力下，创业板的人气已有减弱，主板的炒作仍然如火如荼，在三中全会的改革预期下，自贸区改革、金融改革、土地流转改革、国资委改革等预期令市场人气爆棚。不过随着三中全会的临近，届时需提防政策不如预期的风险。操作上，建议以震荡思维操作，即避免追涨杀跌的突破策略，而以依托阻力支撑位高抛低吸为主。从技术面看，本周上证的震荡区间为 2150-2250，IF 当月 2400-2500。

行情预判：日内交易（基于 30 分钟图表）盘整—高抛低吸

短线波段交易（基于日线图表）：盘整—高抛低吸

中长线波段交易（基于周线图表）：震荡上行—逢低做多

短线买卖评级：中性。

（评级共 11 档：多开、多持、多减、多增、多平、中性、空开、空持、空减、空增、空平）

图1-1：反弹面临下跌比例的61.8%回撤阻力



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1-2：上证指数日线图：目前位于下跌波段转上涨波段的临界点



资料来源：飞狐、平安期货研究所

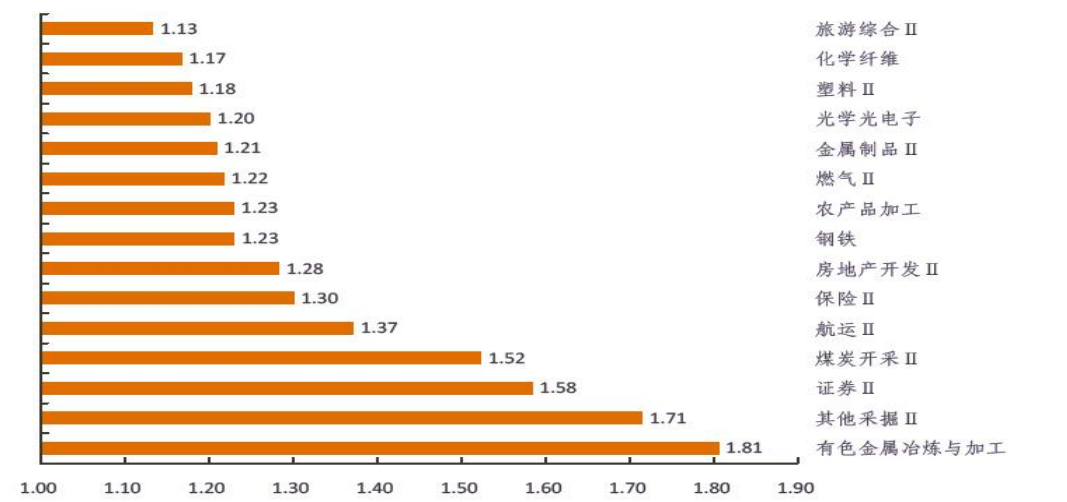
综合第一节的研判，以及本节的波段划分，我们认为，目前分段上两大指数波段位于多空波段转换的临界点，本周期现套利以观望为主。

图1-3:深圳成指日线行情级别分段:受通道阻力压制



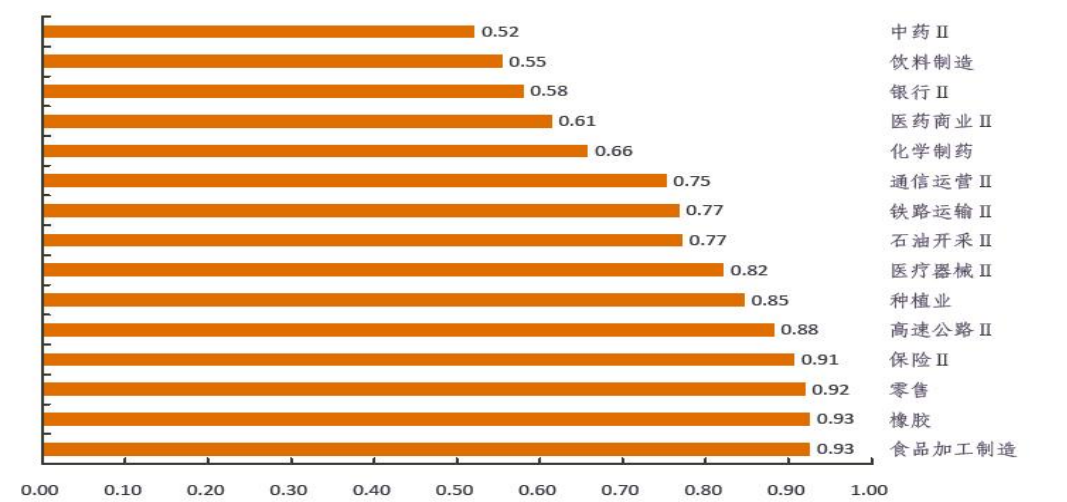
资料来源: 飞狐、平安期货研究所

图1-4: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1-5: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>