

蓝图呈现，货币仍紧【评级：空减】

内容摘要

全球方面，非农就业数据表现异常疲软，美国 PMI 初值创 2012 年 10 月以来最低，令市场对美联储年内缩减 QE 的预期大减，多数美国投行已预计美联储将会在 2014 年 3 月才开始缩减购债规模。本周重点关注美联储 10 月利率决议以及全球 PMI 数据的影响。

国内方面，周末中国官方高层智囊机构勾勒出一幅详尽的改革“路线图”，报告涉及行政审批制度、反腐倡廉制度、土地制度改革、财税体制改革等内容，本周可能会因此引发相关改革题材的炒作。不过仍需注意的是，市场的资金面并未有效缓解，上周 SHIBOR 已有大幅攀升，如果本周公开市场继续无所作为，那么高昂的拆借利率将把资金从 A 股市场中挤出而流向货币市场。

综合来看，外围影响因素较平淡，国内的“383”方案对资金面的利空起到一定的抵消作用，市场的空头思维或将减弱。技术面上，上证指数日级别仍处空头波段，不过今日受到半年线与 60 日线的支撑，料近两日有短暂的反弹。我们上周提示的 IF1311 空开价格在 2413 左右，截至上周五收盘理论浮盈达 53 点，因此操作上建议今日以开盘价减半仓，只余半仓持有。

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目前位于空头波段，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、闹剧收场，非农迟来【评级：空持】
——股指周报 94 期
2013.10.21
- 2、谈判终点，通胀浮头【评级：中性】
——股指周报 93 期
2013.10.14
- 3、财政僵局，难逃隐忧【评级：中性】
——股指周报 92 期
2013.10.08

一、波段投资策略

1、全球复苏势头暂缓，官方智库发布总体改革建议

全球方面，美国方面上周二补发的9月份的非农就业数据报告表现异常疲软，同时上周四公布的美国PMI初值降至51.1，创2012年10月以来最低，令市场对美联储年内缩减QE的预期大减，同时针对国际投行调查结果显示，多数美国投行已预计美联储将会在2014年3月才开始缩减购债规模。本周重点关注美联储10月利率决议以及全球PMI数据的影响。

国内方面，周末中国官方高层智囊机构国务院发展研究中心首次向社会公开了其向十八届三中全会提交的“383”改革方案总报告全文，勾勒出一幅详尽的改革“路线图”，报告涉及行政审批制度、反腐倡廉制度、土地制度改革、财税体制改革等内容。本周可能会因此引发相关改革题材的炒作。不过仍需注意的是，市场的资金面并未有效缓解，上周SHIBOR已有大幅攀升，如果本周公开市场继续无所作为，那么高昂的拆借利率将把资金从A股市场中挤出而流向货币市场。

综合来看，外围影响因素较平淡，国内的“383”方案对资金面的利空起到一定的抵消作用，市场的空头思维或将减弱。技术面上，上证指数日级别仍处空头波段，不过今日受到半年线与60日线的支撑，料近两日有短暂的反弹。我们上周提示的IF1311空开价格在2413左右，截至上周五收盘理论浮盈达53点，因此操作上建议今日以开盘价减半仓，只余半仓持有。

行情预判：日内交易（基于30分钟图表）震荡下行—空头减仓

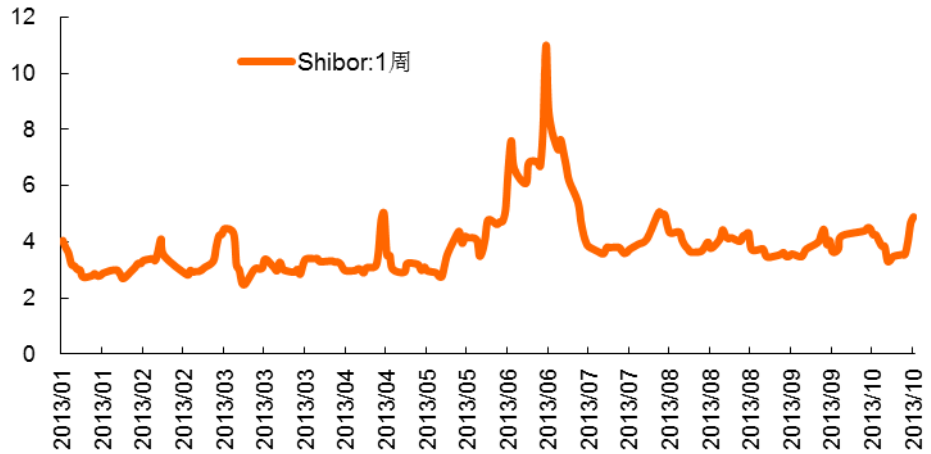
短线波段交易（基于日线图表）：震荡下行—空头减仓

中长线波段交易（基于周线图表）：盘整—中性观望

短线买卖评级：空减。

（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:shibor利率快速上升



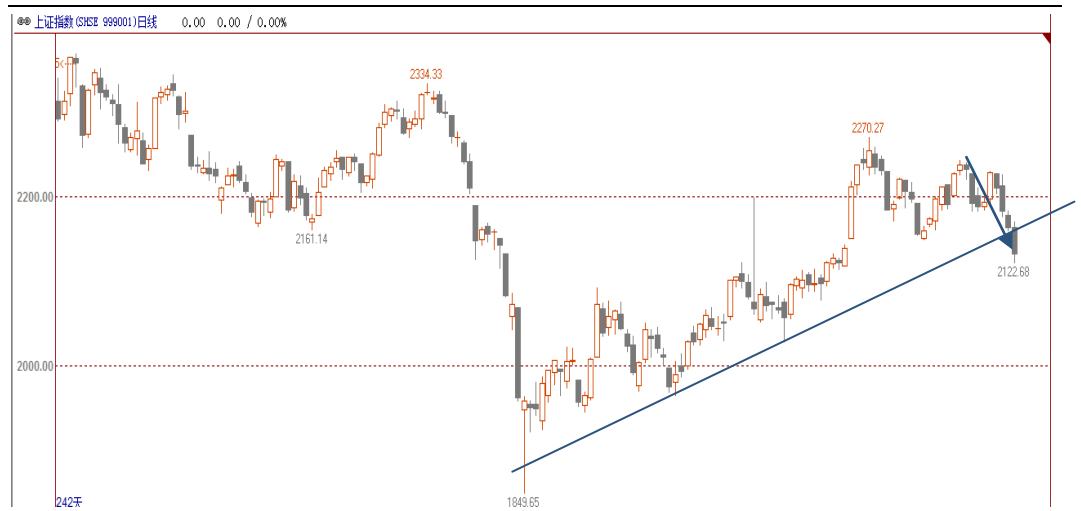
资料来源:同花顺、平安期货研究所

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》)

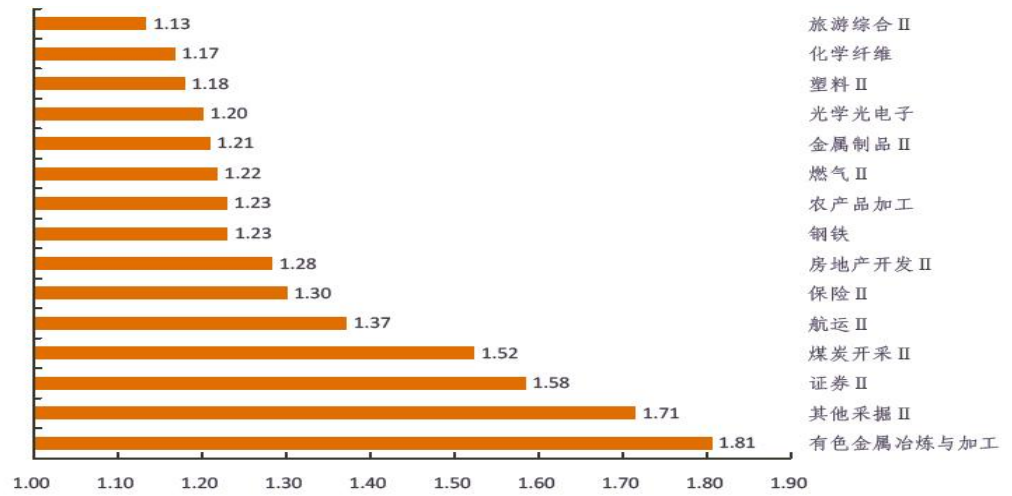
图1-2:上证指数日线图:目前位于下跌波段,此前上升趋势线破位



资料来源:文华财经、平安期货研究所

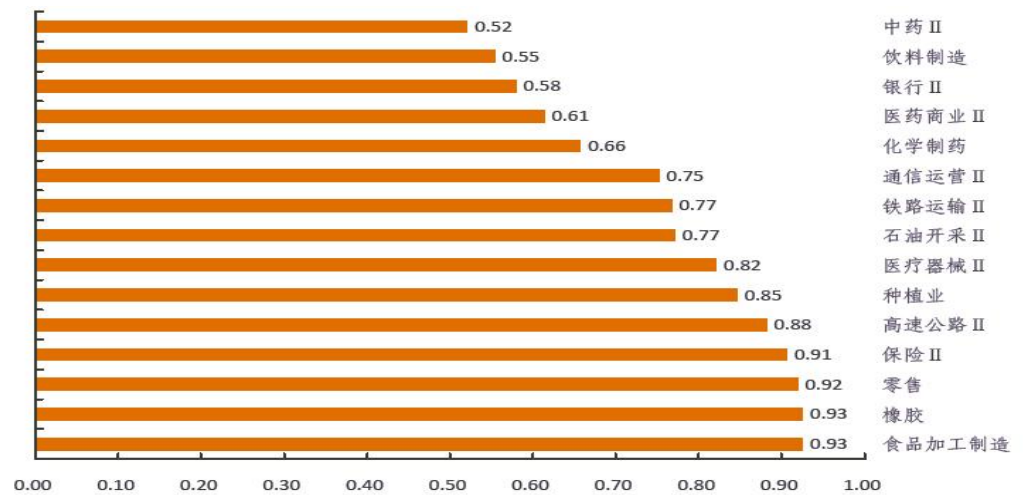
综合第一节的研判,以及本节的波段划分,我们认为,目前分段上两大指数波段位于空头波段,本周期现套利以防御型板块为主。

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>