

量化策略周报

量化策略周报 (12): 节前继续弱势震荡

市场回顾:

上证综指上涨 1.03%，创业板综指涨 0.94%。行业方面，休闲服务、建筑材料和建筑装饰表现靠前，国防军工、有色金属和电气设备表现落后。

上证综指行情判断：节前弱势震荡

前期周报中，我们判断：短期来看，上证综指 30 分钟级别调整仍可能延续，但站在当前位置上，持仓投资者不必继续杀跌，可静待 30 分钟级别反弹出现后再减仓。中期来看，日线级别下跌刚刚形成，且下跌趋势和力度仍然较强，除非有超预期事件影响，否则中期震荡调整仍没有结束。

回顾本周市场走势，上证综指周一开盘半小时上涨 0.5%，此后便开始了超过两个交易日的微幅震荡，震幅不足 10 个指数点，市场在美联储议息会议前，观望情绪浓厚。指数较长时间的横盘导致了 30 分钟的短期均线上升穿长期均线，周三 14:00 确认了 30 分钟级别反弹的形成。此后两个交易日，指数冲高回落，截至周五收盘还没有确认新的下跌形成。从价格走势结构来看，本轮 30 分钟级别上涨始于 9 月 14 日收盘的 3002 点，截至目前最高点为 9 月 22 日 11:00 的 3051 点，在次级别 5 分钟上走出 5 段结构，反弹力度较弱，最高涨幅仅约 1.6%。从均线系统来看，上证综指已站在 5 日均线以上，但仍受到 10、20 日线的压制，而全部周期均线都在年线和半年线所围成的约 100 点的空间内运行。

中期行情方面，9 月 14 日收盘，上证综指的日线短期均线已经下穿长期均线，且创出调整以来收盘新低，确认了日线级别下跌的形成，意味着 5 月 19 日至 8 月 15 日的日线级别上涨就此结束。从走势结构来看，上证综指当前的日线级别调整行情在次级别 30 分钟上位于第 4 段反弹。从价格通道来看，上证综指本轮 30 分钟反弹高点正处于 5 月以来上行通道下轨，随后指数掉头向下，意味着中期趋势并没有扭转。从市场分化程度来看，行情分化度指标较前一周小幅下降，不太支持市场转向。

综上，我们判断：短期来看，节前成交活跃度下降，可能延续窄幅震荡行情，上证综指 30 分钟级别反弹延续空间有限，操作上继续谨慎应对。中期来看，日线级别下跌仍没有结束迹象，投资者需警惕风险。

创业板综指行情判断：中期仍不乐观

前期周报中，我们维持对创业板综指中期弱势判断，短期可能出现 30 分钟级别反弹，但投资者应以谨慎态度应对，因为日线级别下跌大概率会形成。创业板综指在上半周迎来 30 分钟级别反弹，符合我们判断。本轮反弹于 9 月 22 日 11:00 见顶后便震荡下行，并于 9 月 23 日收盘确认形成新一轮 30 分钟级别下跌，较上证综指走势更弱。从价格通道来看，创业板综指已在 2 月以来的上行通道下沿震荡多日，除非短期内快速反弹，否则中期行情不乐观。从均线系统来看，创业板综指受 20、60 日均线压制，并再次跌破 5、10、30 日均线，多周期均线交织在一起，存在继续向下调整可能。综上，我们仍然维持对创业板综指中期弱势判断，日线级别下跌大概率会形成。

分析员

耿帅军SAC 执证编号: S0080516060002
shuaijun.geng@cicc.com.cn

分析员

王浩SAC 执证编号: S0080516090001
hao.wang@cicc.com.cn

分析员

王汉锋, CFASAC 执证编号: S0080513080002
SFC CE Ref: AND454
hanfeng.wang@cicc.com.cn

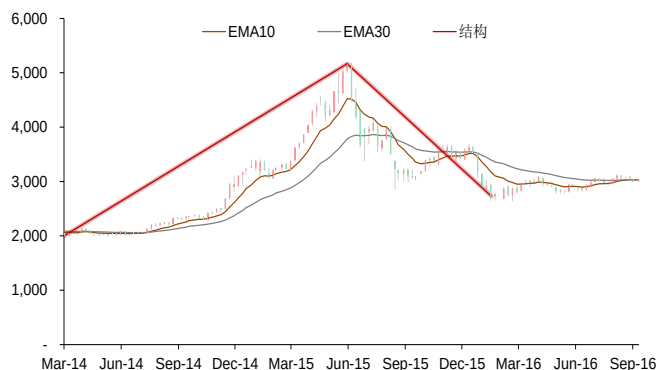
近期研究报告

- 市场策略 | 量化策略周报 (11): 维持震荡调整格局 (2016.09.18)
- 市场策略 | 量化策略周报 (10): 存量博弈消耗加剧，市场调整或将出现 (2016.09.12)
- 市场策略 | 量化策略周报 (9): 短期仍有反弹需求 (2016.09.05)
- 市场策略 | 第 8 期: 短期有望迎来反弹 (2016.08.29)
- 市场策略 | 第 7 期: 短期震荡整固，中期上涨延续 (2016.08.22)
- 市场策略 | 第 6 期: 静候市场选择方向 (2016.08.14)

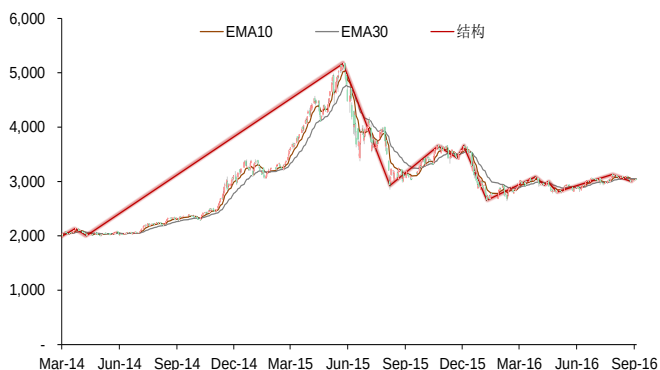


市场指数量化观察

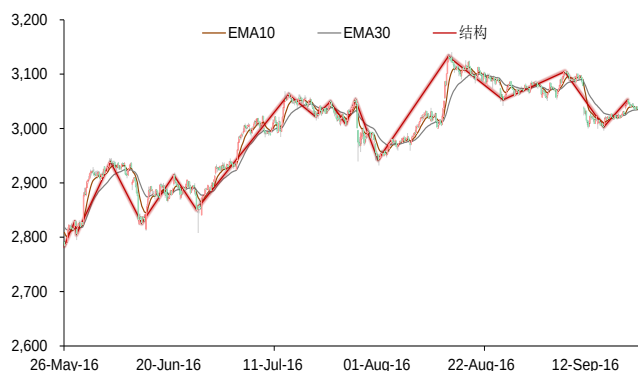
图表 1：上证综指周线走势



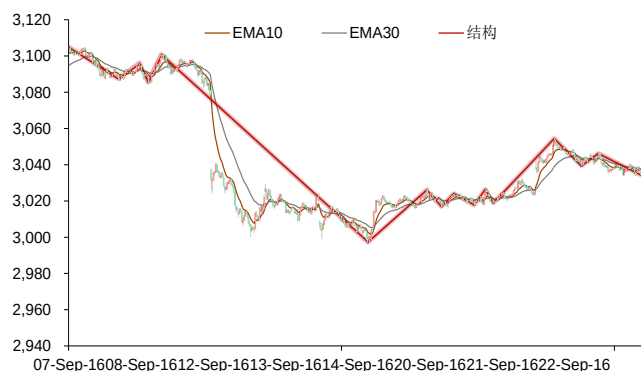
图表 2：上证综指日线走势



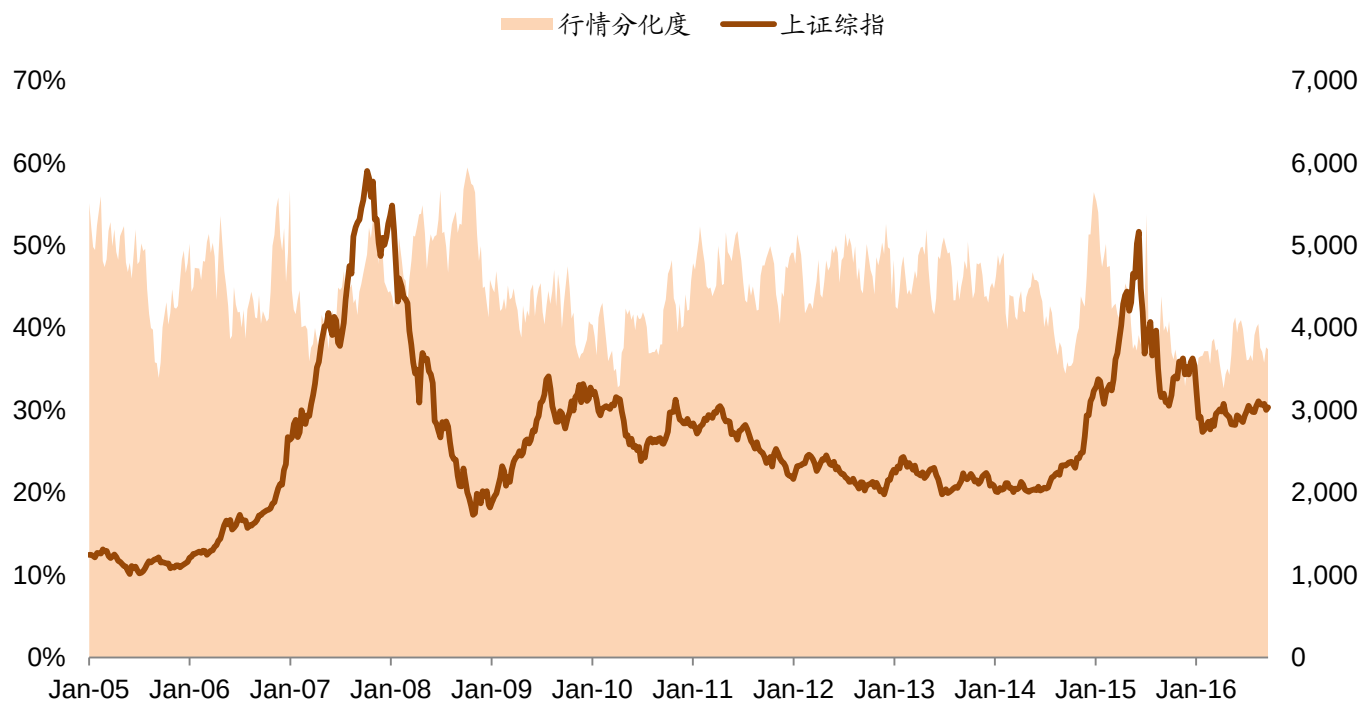
图表 3：上证综指 30 分钟走势



图表 4：上证综指 5 分钟走势



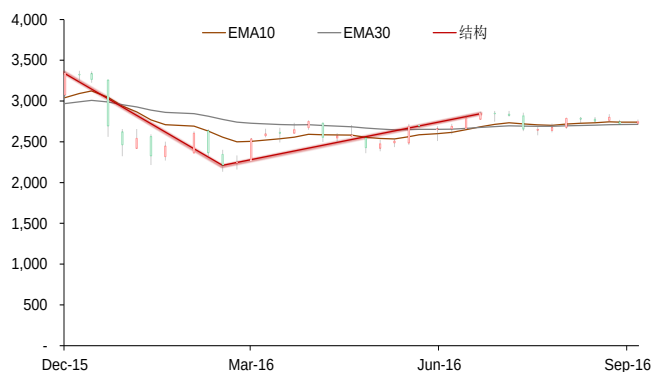
图表 5：市场行情分化指标走势



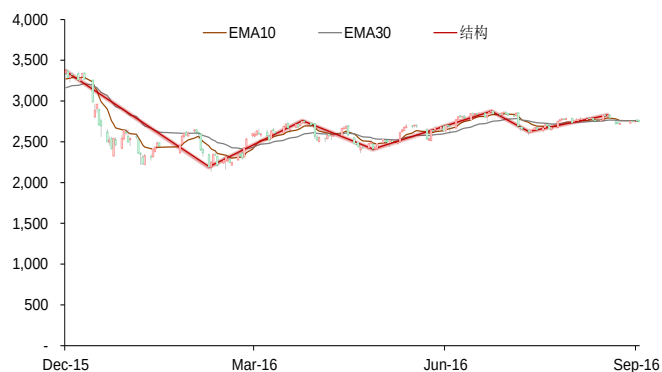
资料来源：万得资讯，中金公司研究部



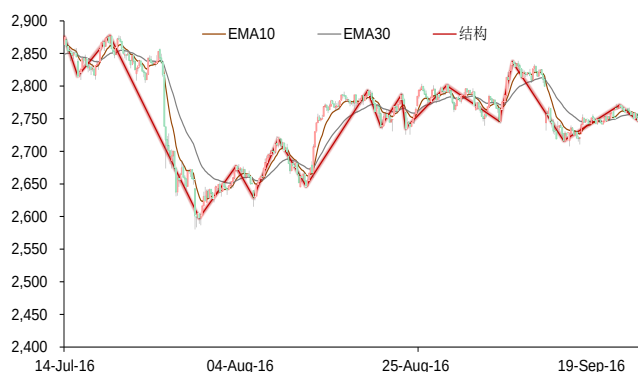
图表 6：创业板综指周线走势



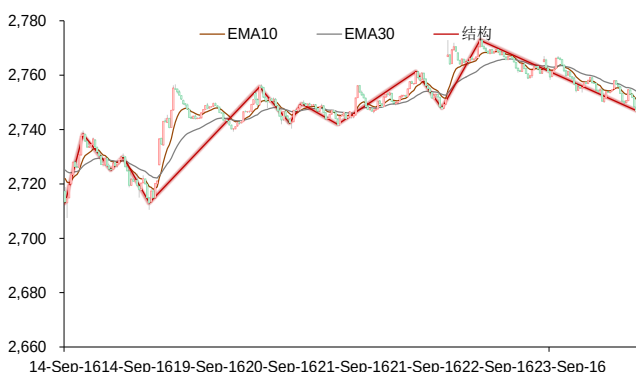
图表 7：创业板综指日线走势



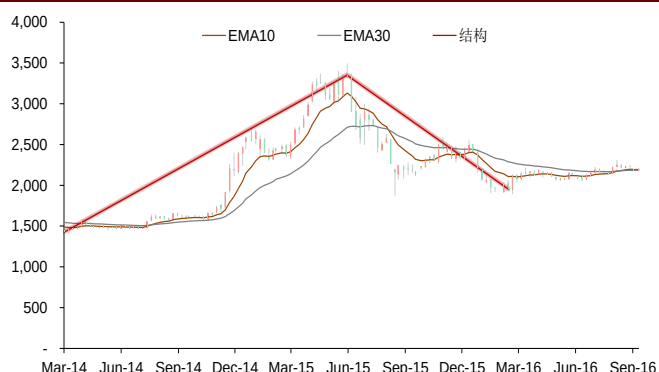
图表 8：创业板综指 30 分钟走势



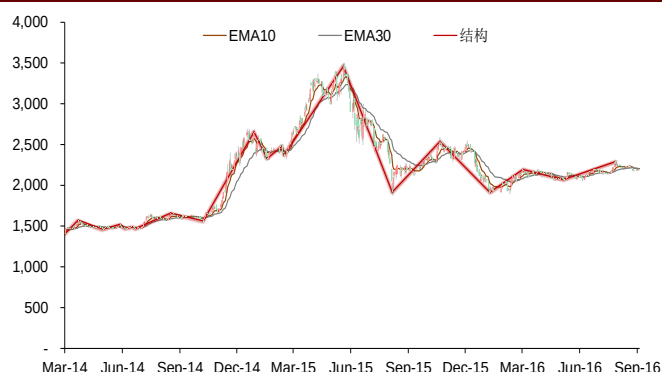
图表 9：创业板综指 5 分钟走势



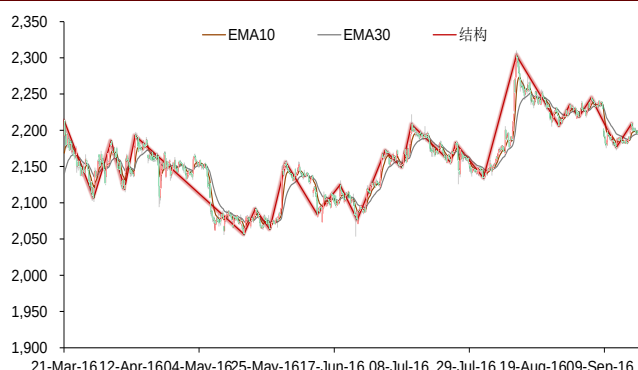
图表 10：上证 50 指数周线走势



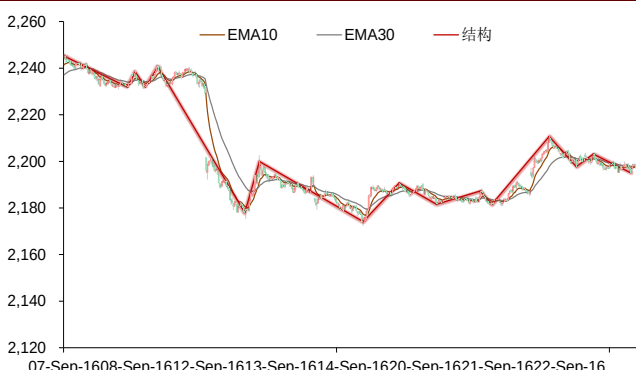
图表 11：上证 50 指数日线走势



图表 12：上证 50 指数 30 分钟走势



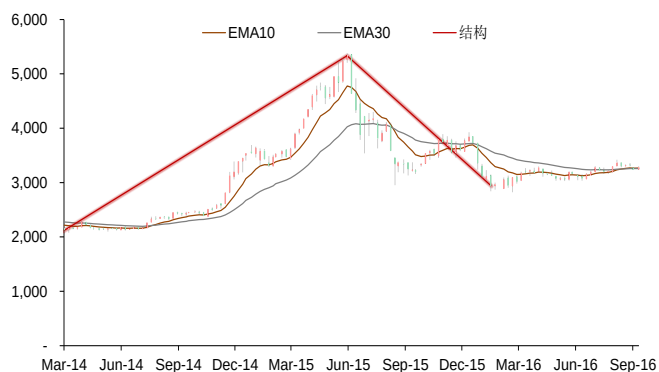
图表 13：上证 50 指数 5 分钟走势



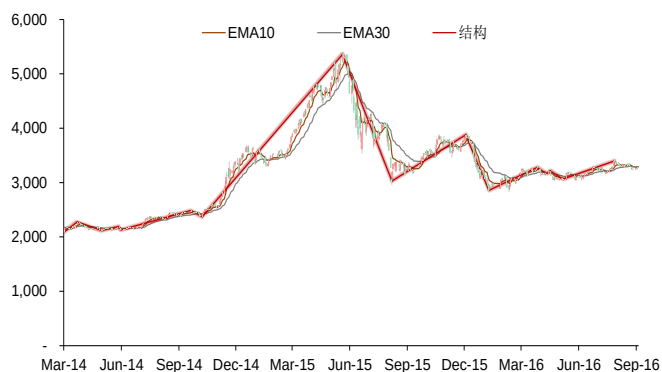
资料来源：万得资讯，中金公司研究部



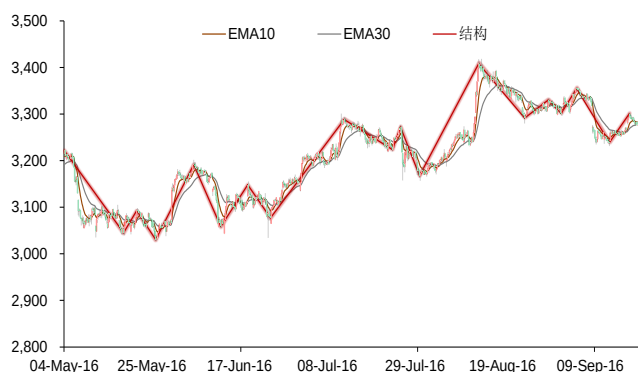
图表 14: 沪深 300 指数周线走势



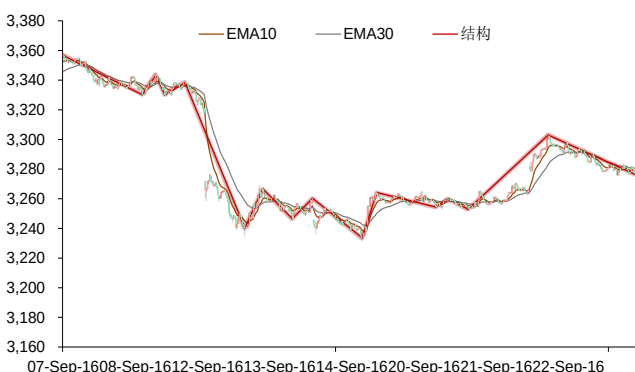
图表 15: 沪深 300 指数日线走势



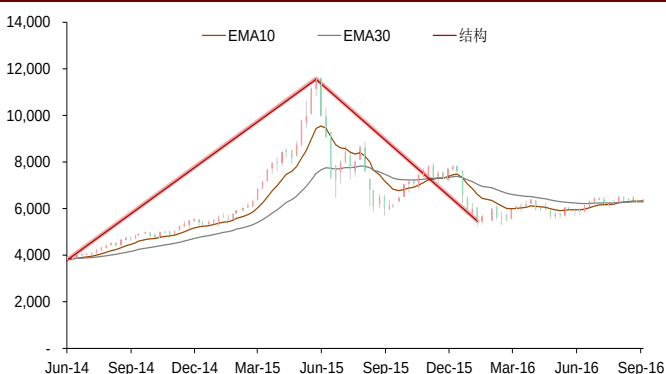
图表 16: 沪深 300 指数 30 分钟走势



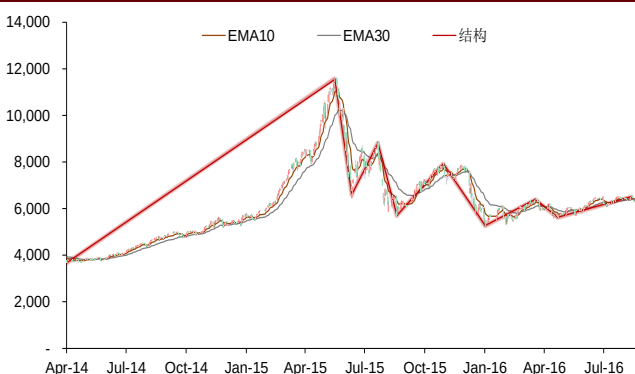
图表 17: 沪深 300 指数 5 分钟走势



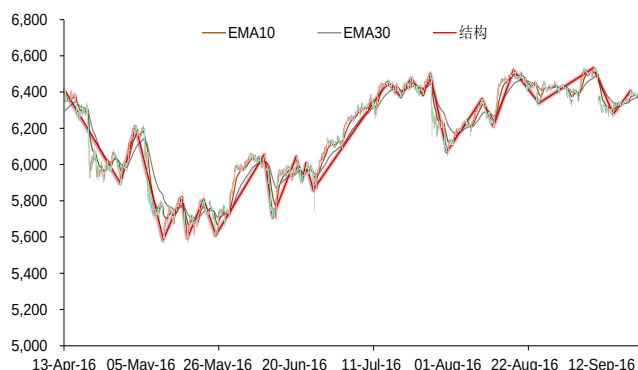
图表 18: 中证 500 指数周线走势



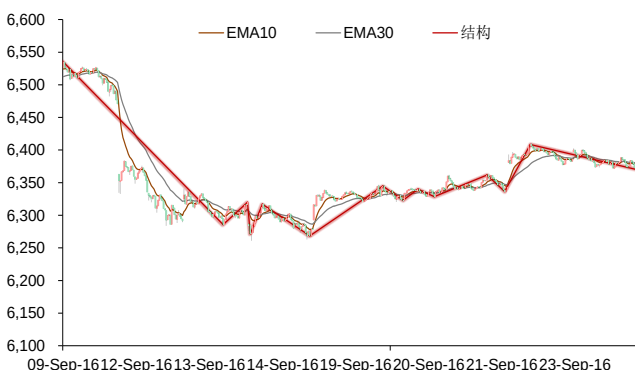
图表 19: 中证 500 指数日线走势



图表 20: 中证 500 指数 30 分钟走势



图表 21: 中证 500 指数 5 分钟走势



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150902

编辑：张莹



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

