

金融工程首席分析师：高子剑
执业证书编号：S1220514090003
TEL: 021-68386225
E-mail: gaozijian@foundersc.com

相关研究

报告摘要

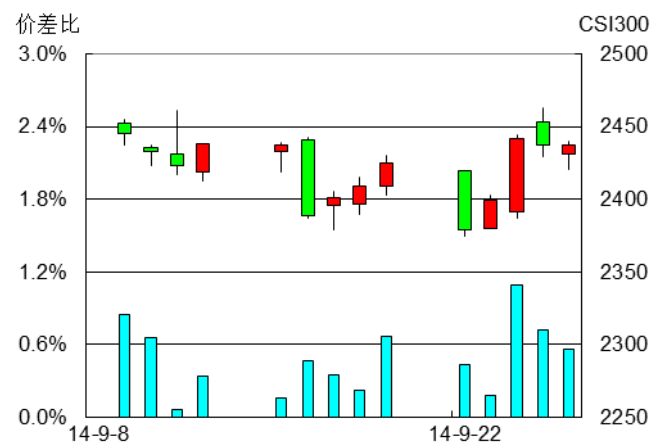
- 9月11日，高某看空，当时的大盘抵达最高点，上演疯狂追涨，然后在11日下午和12日，再上演杀跌。
- 周四，大盘来到2462.67点，几乎与9月11日相同水平。同样的一幕上演了，而且价差的表现更为夸张。
- 林达先生的《近距离看美国之四-如彗星划过夜空》，第187页：
 - 华盛顿和亚当斯就是这样古典政治中的“好人”，……宗教生活使得他们一生都在自省之中。……他们的这种克制、谨慎，几乎表现在每一个细节中。
- 好的交易者，也要学会自省。在多方没有学会克制和谨慎前，我们看多应该谨慎。

附表：沪深 300 指数每日行情

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
14-9-22	2419.33	2419.33	2374.11	2378.92	-46.29	-1.91%
14-9-23	2379.52	2402.48	2379.52	2399.46	20.54	0.86%
14-9-24	2391.42	2443.98	2387.07	2441.86	42.40	1.77%
14-9-25	2453.42	2462.67	2429.59	2436.97	-4.89	-0.20%
14-9-26	2430.81	2439.65	2420.50	2437.20	0.23	0.01%

资料来源：文华财经

附图：沪深 300 指数日线图（价差基准为 IF1410 合约）



来源：文华财经

请务必阅读最后特别声明与免责条款

震荡幅度扩大

本周（9月22日至9月26日）的大盘震荡剧烈，周K线的最低点比上周低，最高点也比上周高，扩大了震荡幅度。

5个交易日，3涨2跌，周K线上涨0.49%。

日K线在60日均线以上，60日均线斜率也向上，仍然是标准的偏多格局。

偏空讯号更进一步

上周报告的标题为《偏空讯号更进一步》，主要内容为：

最近6个交易日，4天上涨，持仓量都是减少；2天下跌，持仓量都是增加。而且跌的越多、持仓量增加越多；涨的越多、持仓量减少越多。综合起来，就是上涨减仓、下跌加仓。偏空讯号更进一步。

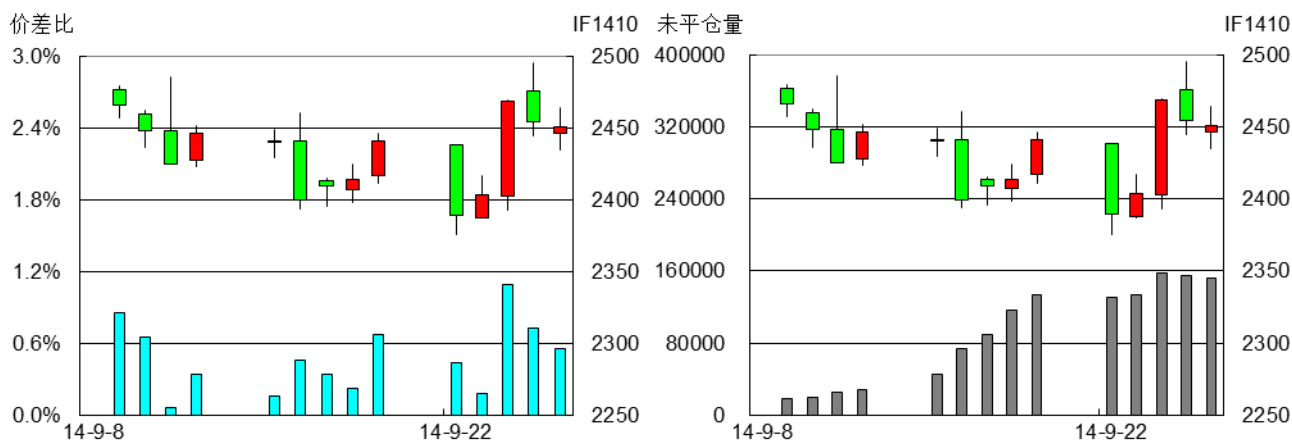
从本周的交易观察，依旧不见起色。

附表：沪深300期货1410合约每日行情

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	未平仓量	涨跌	涨跌幅	价差	价差比
14-9-22	2438.2	2438.6	2375.6	2389.2	813739	130900	-52.20	-2.14%	10.3	0.43%
14-9-23	2387.6	2416.8	2387.0	2403.8	752765	132865	14.60	0.61%	4.3	0.18%
14-9-24	2402.8	2469.8	2393.0	2468.4	1032475	157619	64.60	2.69%	26.5	1.09%
14-9-25	2476.0	2495.8	2445.0	2454.6	974558	154715	-13.80	-0.56%	17.6	0.72%
14-9-26	2446.6	2464.6	2435.2	2450.8	833638	152423	-3.80	-0.15%	13.6	0.56%

资料来源：文华财经

附图：沪深300期货1410合约日K线图



来源：文华财经

同一个地方跌倒 2 次

看完本周的 IF1410，我很好奇的问，“你怎么能在同一个地方跌倒 2 次？”

因为，在同样的点位，追涨杀跌再度上演。

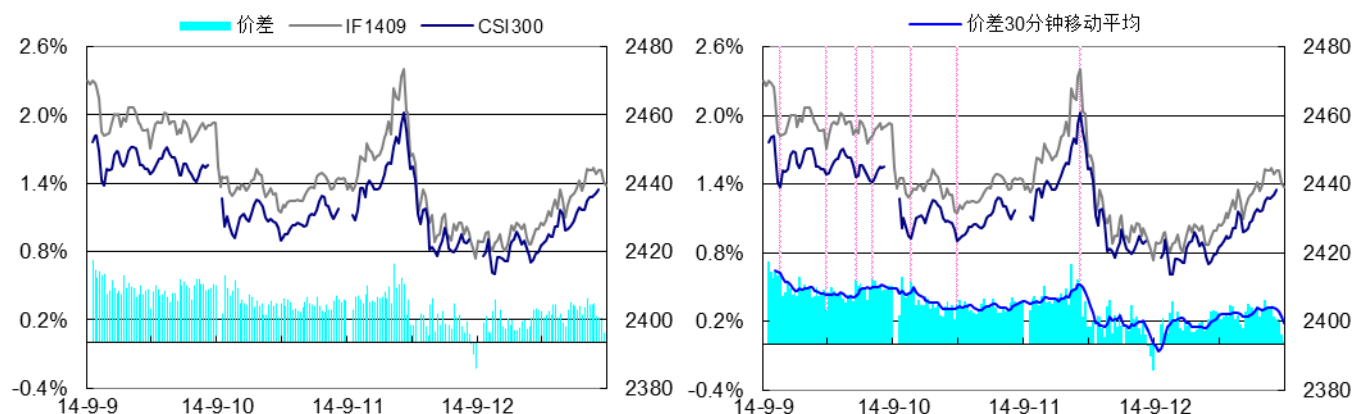
还记得 2 周前，9 月 11 日，高某看空，当时的大盘抵达最高点，2461.47 点，上演了疯狂追涨，然后在 11 日下午和 12 日，再上演杀跌。

本周四，大盘来到 2462.67 点，几乎与 9 月 11 日相同水平。同样的一幕上演了，而且价差的表现更为夸张。

先给各位温习一下，9 月 11 日当周的价差走势。

在 9 月 11 日大盘的最高点(11 点 15 分)前后，价差判若两人。10 点 55 分，价差为+0.70%（当时的全周次大值）；13 点 15 分，价差只剩下+0.01%。

附图：沪深 300 期货 1409 合约 5 分钟价差图

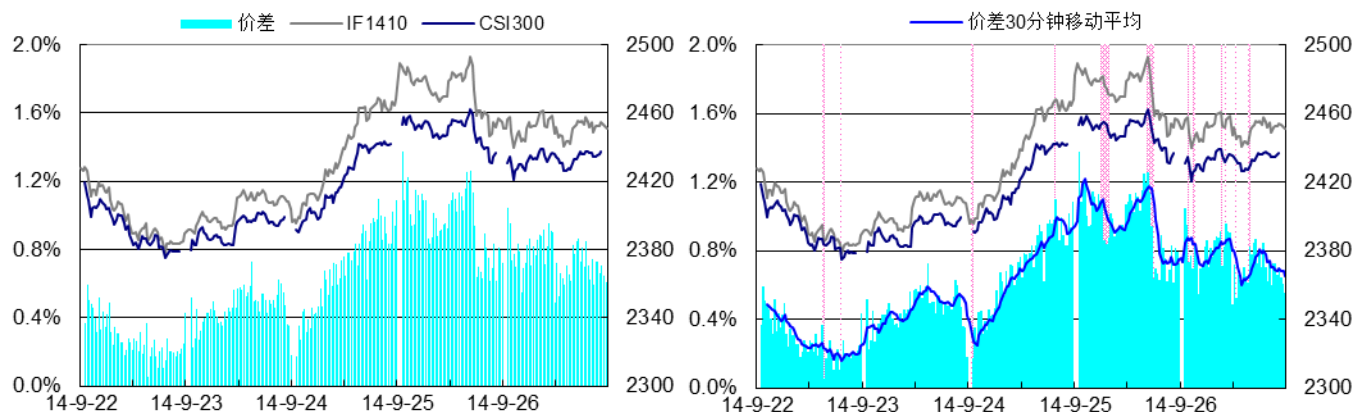


来源：文华财经

本周，我们可以用样的句型，照样造句。

在 9 月 25 日大盘的最高点(13 点 55 分)前后，价差判若两人。13 点 55 分，价差为+1.26%（全周次大值）；14 点 45 分，价差只剩下+0.62%。

附图：沪深 300 期货 1410 合约 5 分钟价差图



来源：文华财经

上蹿下跳

其他还有很多例子，都说明期指交易人的心态不稳定。

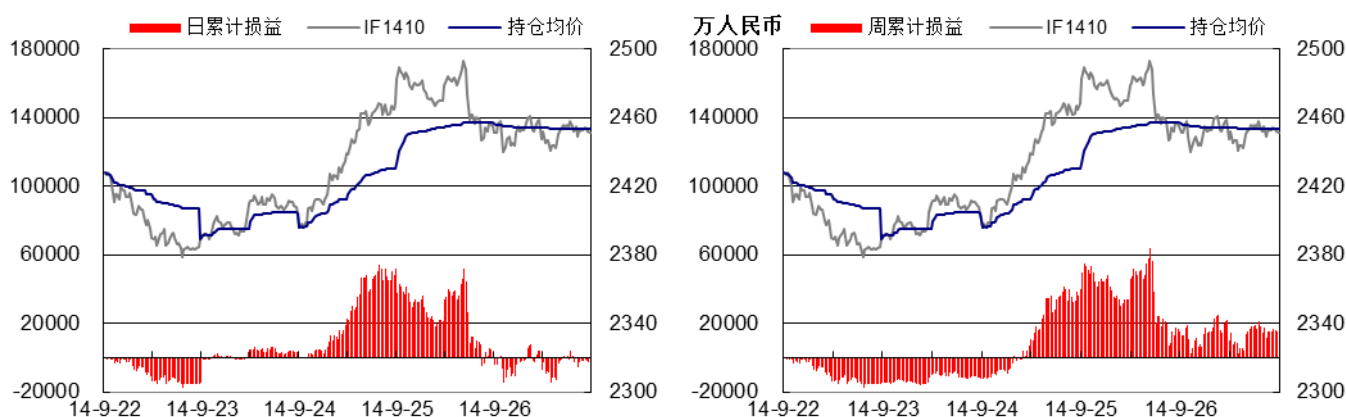
- 周一 13 点 40 分，价差骤降为+0.06%。因为大盘从 13 点 35 分的 2386.67 点下跌至 13 点 40 分的 2383.82（当时的全天次低点）。
- 周一 14 点 25 分，大盘的全天最低点，价差仅为+0.15%，低于全天平均值+0.28%，全天排名倒数第 4 位（5 分钟频率，共 52 数值点）。
- 周二，价差平均值为+0.46%，大幅高出周一的水平，因为周二全天没有在平盘以下。
- 周三价差的最小值，是 9 点 30 分的+0.17%，因为当天大盘低开；最大值是 14 点 30 分的+1.10%，因为当时的大盘相比周二，已经上涨 1.76%。
- 周四 10 点 30 分，大盘为 2455.10 点，价差为+1.09%；15 分钟后，大盘下跌至 2449.60 点，价差缩小为+0.87%。
- 周四 13 点 55 分，价差为+1.26%，全周次大值，因为这里是全周大盘最高点；5 分钟后，价差缩小为+1.14%，因为大盘向下跌了 2.78 点；再过 5 分钟，价差再缩小为+0.94%，因为大盘再向下跌了 8.88 点；又过 5 分钟，价差又缩小为+0.64%，因为大盘又向下跌了 7.57 点。
- 周五 9 点 40 分，价差从 5 分钟前的+0.95%骤降至+0.73%，因为大盘骤跌 3.41 点。9 点 55 分，价差又从 5 分钟前的+0.70%骤升至+0.83%，因为大盘骤升 1.53 点。
- 11 点 5 分，价差从 5 分钟前的+0.91%骤降至+0.71%，因为

大盘骤跌 3.43 点。11 点 15 分，价差又从 5 分钟前的 +0.82% 骤升至 +0.96%，因为大盘骤升 1.32 点。

- 13 点 10 分，价差从 5 分钟前的 +0.72% 骤降至 +0.52%，因为大盘骤跌 1.75 点。13 点 45 分，价差又从 5 分钟前的 +0.61% 骤升至 +0.82%，因为大盘骤升 3.49 点。

以上案例，不胜枚举，甚至都有点看腻了。总之，涨了买、跌了卖，就是本周的主基调。

附图：沪深 300 期货 1410 合约多方损益



来源：文华财经

多方获利

全周多方获利 14050 万元。

克制和谨慎

追涨杀跌，股指期货交易的历史上曾经发生，后果以下跌偏多，例如 2010 年 11 月初的见顶。我想，不用再列出更多的案例，因为高某一直相信，人间的美德，同样可以作为资本市场的标准。

很简单的道理，换做购物，商场促销不买，涨价了反而扫货炫富，这样的行为是不被社会的多数人称许的。今天，放在股指期货市场上，也是一样，追涨杀跌，只是多方没有信心的表现。

就像处世为人，不是所有时候都要狂放张扬。高某最近读林达先生的《近距离看美国之四-如彗星划过夜空》，第 187 页：

华盛顿和亚当斯就是这样古典政治中的“好人”，……，宗教生活使得他们一生都在自省之中。……华盛顿的“好”恰体现在最初的监督机制不完善的时候，他表现出的中庸和克制，

成为后市的典范。……他们的这种克制、谨慎，几乎表现在每一个细节中。

好的交易者，也要学会自省。在多方没有学会克制和谨慎前，我们看多应该谨慎。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资等级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资等级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com