

方正证券研究所证券研究报告

沪深 300 指数期货动态跟踪

金融工程定期报告
2014. 10. 27

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

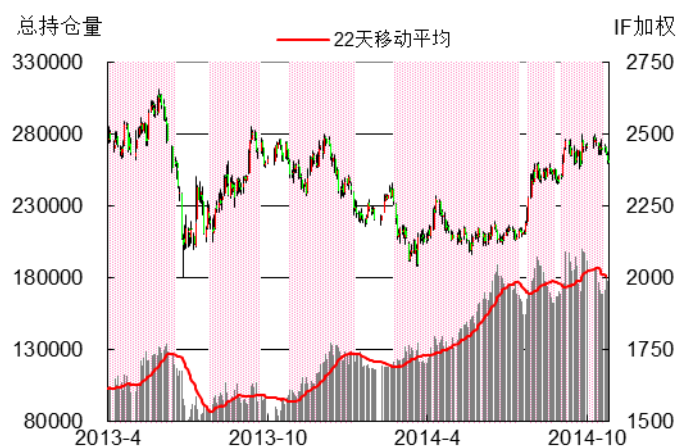
相关研究

2014. 10. 21 《有低接的迹象》
2014. 10. 13 《财富属于理性的人》
2014. 09. 30 《克制和谨慎》

报告摘要

- 上篇报告说，逢低承接在上周五出现，可是前 4 个交易日都是杀跌。本周，低接更进一步，具体表现在周二到周五这 4 个下跌的交易日。以下是周二到周五全天最低点时的价差表现，
 - 周二，15 点 0 分，大盘 2433.39 点，价差平均值+0.27%
 - 周三，14 点 55 分，大盘 2417.91 点，价差平均值+0.43%
 - 周四，14 点 45 分，大盘 2393.13 点，价差平均值+0.50%
 - 周五，14 点 30 分，大盘 2387.83 点，价差平均值+0.51%
- 很明显看到，低点越低，价差越高，+0.50%也是很健康的看涨水平。
- 持仓量方面，4 个下跌的交易日，3 天持仓量增加，1 天减少，没有一致的结论。
- 综合以上，持仓量没有一致的结论，价差出现有效的低接，希望这也是有效的看涨讯号。

附图：沪深 300 期货加权（总合约）日线图



资料来源：文华财经

请务必阅读最后特别声明与免责条款

全周下跌

本周（10月20日至10月24日）现货指数1涨4跌，全周累计下跌2.09%。

日K线在本周五跌破60日均线，60日均线斜率仍然向上，还未完全进入偏空格局。

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
14-10-20	2448.45	2456.62	2441.90	2454.71	12.98	0.53%
14-10-21	2453.41	2459.25	2432.55	2433.39	-21.32	-0.87%
14-10-22	2434.89	2447.47	2417.56	2418.64	-14.75	-0.61%
14-10-23	2415.44	2424.66	2392.53	2395.94	-22.70	-0.94%
14-10-24	2397.85	2404.99	2385.73	2390.71	-5.23	-0.22%

资料来源：文华财经

附图：沪深300指数日线图（价差基准为IF1411合约）



资料来源：文华财经

有低接的迹象

上周报告的标题为《有低接的迹象》，主要内容为：

- 本周的前4个交易日，多方仍然杀跌。但是周五不同，下跌低接，而且在下午的反弹，买气没有涣散。
- 持仓量22天移动平均值于本周二开始下降，从9月5日开始增加，共21个交易日。这21个交易日

- 大盘下跌 0.11%，等于没有趋势。
- 9 月 5 日至 9 月 22 日，大盘下跌 2.87%；9 月 22 日至本周二，大盘下跌 2.84。扭转的似乎是最近的下跌趋势。
- 上涨 12 天，持仓量增加 10718 手；下跌 9 天，持仓量减少 18373 手。持仓量减少发生在下跌。
- 综合以上，周五出现低接，持仓量下降也站在偏多的一方。但是，高某建议再等一等。首先，低接只有 1 天，前面 4 天都是杀跌。其次，持仓量偏多并不明显。稍等一下，希望不会错过太多。

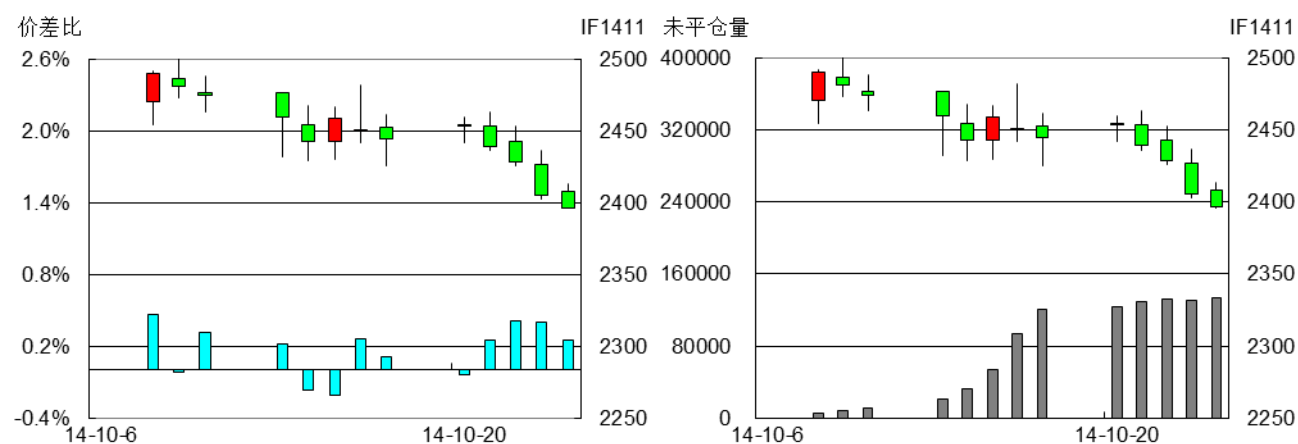
从本周的交易观察，低接更进一步。

附表：沪深 300 期货 1411 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
14-10-20	2448.45	2456.62	2441.90	2454.71	12.98	0.53%	14-10-20	2448.45	2456.62	2441.90
14-10-21	2453.41	2459.25	2432.55	2433.39	-21.32	-0.87%	14-10-21	2453.41	2459.25	2432.55
14-10-22	2434.89	2447.47	2417.56	2418.64	-14.75	-0.61%	14-10-22	2434.89	2447.47	2417.56
14-10-23	2415.44	2424.66	2392.53	2395.94	-22.70	-0.94%	14-10-23	2415.44	2424.66	2392.53
14-10-24	2397.85	2404.99	2385.73	2390.71	-5.23	-0.22%	14-10-24	2397.85	2404.99	2385.73

资料来源：文华财经

附图：沪深 300 期货 1411 合约日 K 线图



来源：文华财经

低接更进一步

上篇报告说，逢低承接在上周五出现，可是前 4 个交易日都是杀跌，建议再做观察。本周，低接更进一步，具体表现在周二到周五这 4 个下跌的交易日。

周二，大盘开平走低，越跌价差越高。例如，10 点 55 分，当时的大盘是上涨 0.02%，几乎在平盘附近。以 10 点 55 分为分水岭，

- 9 点 30 分到 10 点 55 分，大盘平均值 2453.51 点，价差平均值 +0.07%

- 11 点 0 分到 15 点 0 分，大盘平均值 2441.56 点，价差平均值 +0.20%

很明显，后面这一段的价差更大。

周三大盘的最高点，在 11 点 15 分，涨幅为 0.58%。当天的走势，就是开平后上涨至此，然后走低至收盘下跌 0.61%。只是从图上看，已经可以得出上涨价差下降、下跌价差增加。再看数字，

- 9 点 30 分到 11 点 15 分，大盘平均值 2437.23 点，价差平均值 +0.18%

- 11 点 20 分到 15 点 0 分，大盘平均值 2431.84 点，价差平均值 +0.27%

数字告诉我们，下跌价差增加。

周四的走势类似周二，起跌点是 10 点 50 分，当时上涨 0.13%。美中不足的是，10 点 55 分尚未下跌前的价差，明显高于 10 点 55 分下跌后的价差。

- 9 点 30 分到 10 点 50 分，大盘平均值 2418.35 点，价差平均值 +0.51%

- 10 点 55 分到 15 点 0 分，大盘平均值 2402.60 点，价差平均值 +0.38%

如果要帮多方说点好话。首先，周四盘初的价差已经达到 +0.60%，后面再增加，就要升水过度了。其次，在下午的 2 个当日最低点，价差还是有效放大的。

- 13 点 20 分，大盘 2393.94 点，价差 +0.42%

- 5 分钟后价差达到 +0.56%，全天次大

- 14 点 45 分，大盘 2393.13 点，价差 +0.50%

周五，又恢复到越跌价差越大。13 点 30 分时，大盘上涨 0.38%。以 13 点 30 分为界限，

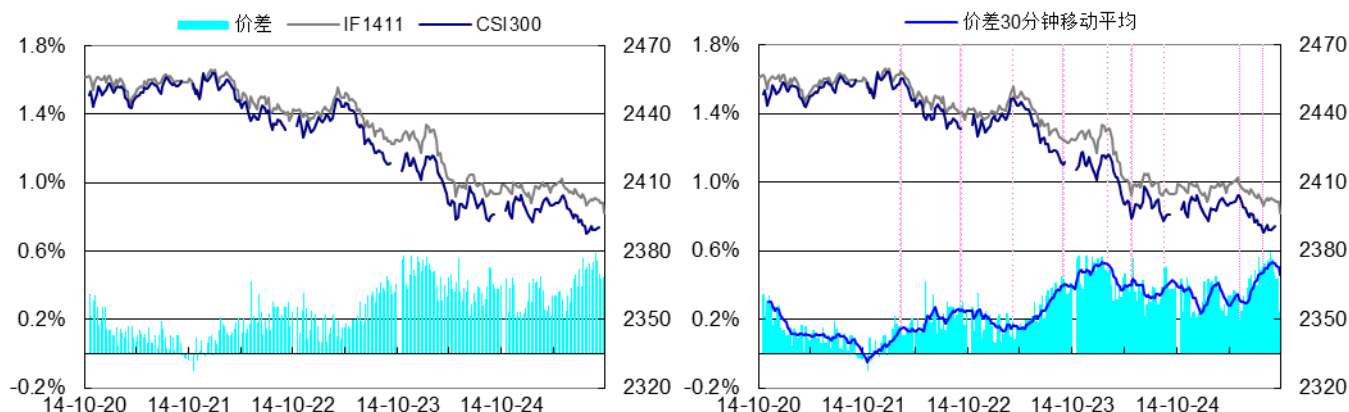
● 9 点 30 分到 13 点 30 分，大盘平均值 2399.91 点，价差平均值 +0.33%

● 13 点 35 分到 15 点 0 分，大盘平均值 2393.26 点，价差平均值 +0.45%

后面下跌这一段，价差更大。并且，在全天的最低点，价差也有效放大，

● 14 点 30 分，大盘 2387.83 点，价差平均值 +0.51%

附图：沪深 300 期货 1411 合约 5 分钟价差图



来源：文华财经

最后，再一起对比周二到周五的全天最低点，

● 周二，15 点 0 分，大盘 2433.39 点，价差平均值 +0.27%

● 周三，14 点 55 分，大盘 2417.91 点，价差平均值 +0.43%

● 周四，14 点 45 分，大盘 2393.13 点，价差平均值 +0.50%

● 周五，14 点 30 分，大盘 2387.83 点，价差平均值 +0.51%

很明显看到，低点越低，价差越高，+0.50%也是很健康的看涨水平。

持仓量没有一致的结论

本周的 5 个交易日，大盘涨跌与 4 个合约持仓量增减分别为，

+0.53%、-0.87%、-0.61%、-0.94%、-0.22%

+1914 手、+5455 手、+3192 手、-1940 手、+3728 手

现在，按照大盘的涨跌幅排序，

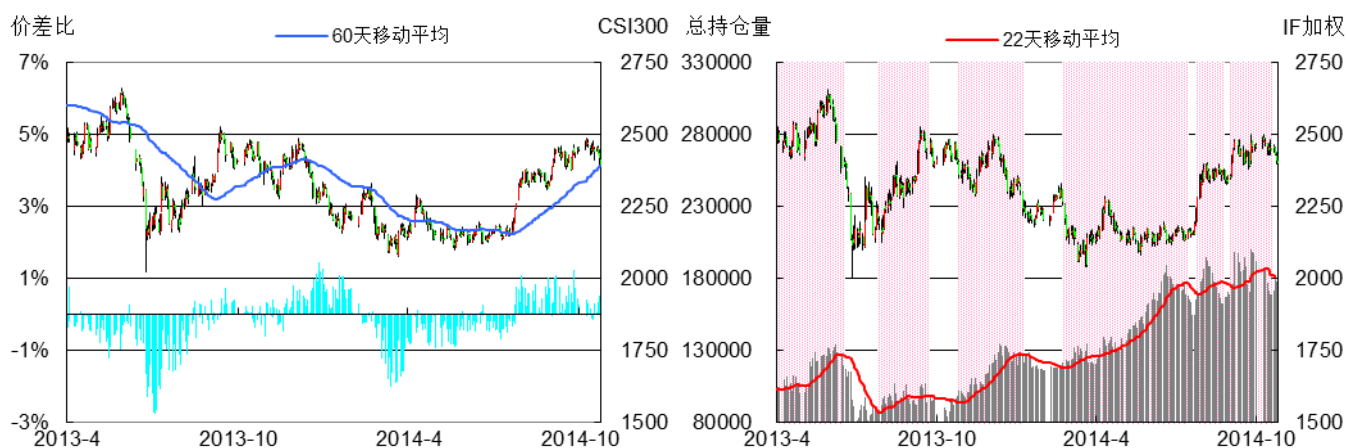
-0.94%、-0.87%、-0.61%、-0.22%、+0.53%

-1940 手、+5455 手、+3192 手、+3728 手、+1914 手

解释这排数字，实在是麻烦。中间三个数字说，下跌越多，加仓越多。但是，最前面的数字说，下跌最大，却是减仓。

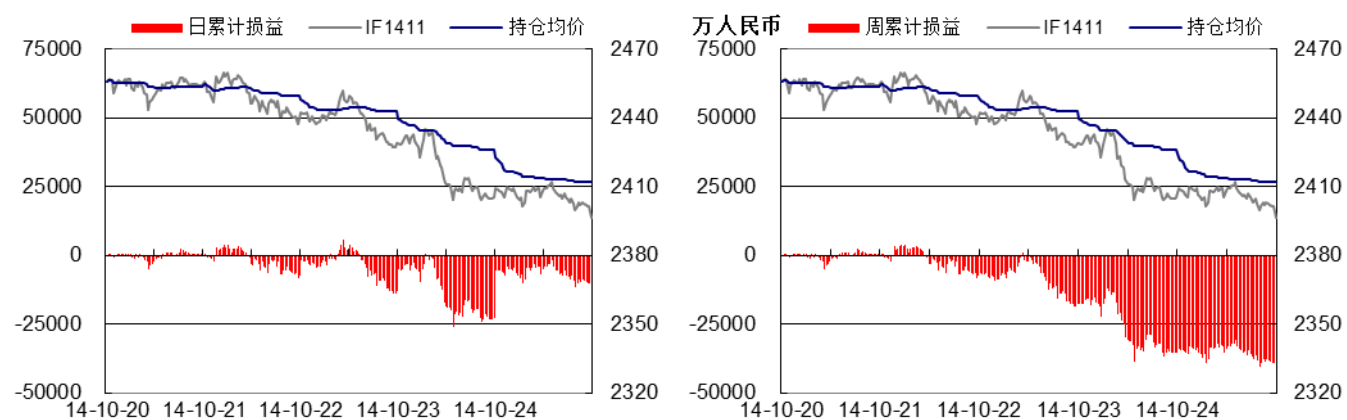
既然正反两面都有，姑且就说没有一致的结论，建议再做观察。

附图：沪深 300 期货加权（总合约）日线图



来源：文华财经

附图：沪深 300 期货 1411 合约多方损益



来源：文华财经

多方亏损

本周多方在 IF1411 亏损 42097 万元，对比大盘下跌 2.09%，亏损偏高。

结论

综合以上，持仓量没有一致的结论，价差出现有效的低接，希望这也是有效的看涨讯号。

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。

公司投资评级的说明：

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。

行业投资评级的说明：

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