

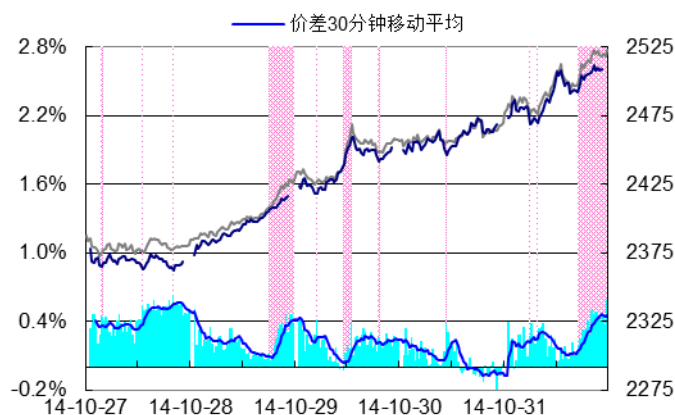
金融工程首席分析师：高子剑  
执业证书编号：S1220514090003  
TEL: 021-68386225  
E-mail: [gaozijian@foundersc.com](mailto:gaozijian@foundersc.com)

### 相关研究

### 报告摘要

- 本周的大盘，事后看是上涨了，但是周一还创下本轮回调新低，那是最好考核多方忠诚度的时候。
- 从周一的价差来看，多方经受住了考验。
  - 首先，周一的平均价差是+0.44%，这是 IF1411 历史最大值。
  - 其次，周一的 3 个相对低点，大盘越低价差越高。
  - 最后，周一价差的最大值为+0.64%，打败上周的最大值+0.59%。
- 所以，在最黑暗的时刻，多方没有灰心，坚毅的向前走。
- 整体来看，多方前两周的低接取得成效，加上持仓量增加，偏多明确。

附图：沪深 300 期货 1411 合约 5 分钟价差图



来源：文华财经

请务必阅读最后特别声明与免责条款

## 全周大涨

本周（10月27日至10月31日）现货指数4涨1跌，3个交易日上涨幅度超过1%，全周累计上涨4.92%。

根据道氏理论，前期的最高点或最低点，是重要的压力位或支撑位。突破这些重要价格，就能扭转大盘的趋势。那么，以压力位而言，最近的有两个，

- 7月底起涨以来，最高点落在10月9日的2488.11点。
- 再往前看，去年6月25日钱荒以后，最高点是2013年9月12日的2527.38点。

那么，本周的上涨很有代表性，周五（最高点2512.19点）正式突破第一个高点，7月以来的涨势被恢复。实际上，距离第二个高点也只有15.19点。

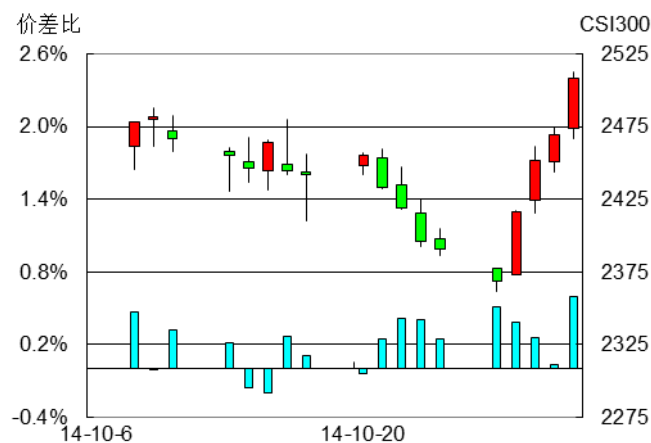
日K线在本周二突破60日均线，连同原本就从未下弯的60日均线斜率，大盘回到标准偏多格局。

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
14-10-27	2377.54	2377.54	2361.68	2368.83	-21.88	-0.92%
14-10-28	2373.16	2416.77	2373.16	2416.65	47.82	2.02%
14-10-29	2423.81	2461.27	2415.70	2451.38	34.73	1.44%
14-10-30	2450.36	2474.38	2443.76	2468.93	17.55	0.72%
14-10-31	2473.50	2512.19	2466.50	2508.32	39.39	1.60%

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

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
14-10-27	2391.0	2391.8	2368.2	2381.0	706590	137962	-15.60	-0.65%	12.2	0.51%
14-10-28	2383.0	2428.4	2383.0	2425.8	737404	135407	44.80	1.88%	9.2	0.38%
14-10-29	2429.4	2471.6	2423.8	2457.6	872767	129242	31.80	1.31%	6.2	0.25%
14-10-30	2460.0	2473.6	2452.2	2469.6	843691	129200	12.00	0.49%	0.7	0.03%
14-10-31	2474.0	2525.0	2471.0	2523.2	1110664	133124	53.60	2.17%	14.9	0.59%

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

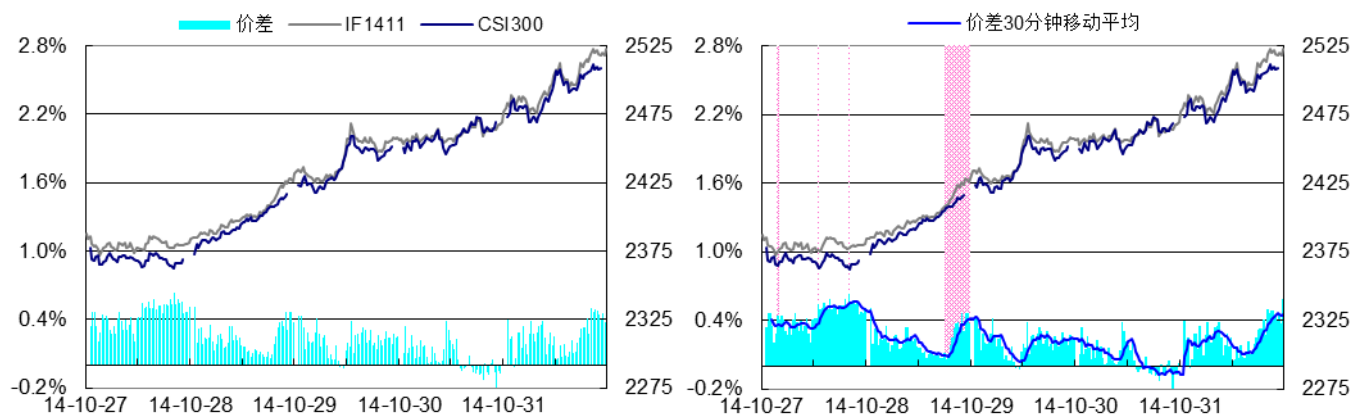
上周报告的标题为《有低接的迹象》，主要内容为：

- 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。

从本周的交易观察，低接取得重要成果。

附图：沪深 300 期货 1411 合约 5 分钟价差图



来源：文华财经

## 坚毅的向前走

很多时候，事后看一件事，都变得好简单，三两句就说完。例如 2007 年的牛市原因，经济高速增长、企业盈利增加、热钱涌入、筹码稀缺、……。说的像是最棒的经济学家，但是在当时，又有多少人真的知道牛市的成因？

又像南非人权领袖曼德拉，他的故事也可以被简化为，为黑人争取权利，被白人关入监牢，让后被释放，选上总统，取得胜利。然而，他被关了 21 年，这是一个漫长的时间。当他被关进去的第一天，能够确信自己终将成功吗？

本周的大盘也一样，事后看是上涨了，但是在上涨之前呢？那是最好考核多方忠诚度的时候。

就是周一，这一天低开 0.55%，开盘价就是最高价，随后继续走低，终场下跌 0.92%。就在这一刻，我们还不知道，后面会有 4 个连续上涨的交易日。

从周一的价差来看，多方经受住了考验。首先，周一的平均价差是 +0.44%，这是 IF1411 历史最大值。其次，周一的 3 个相对低点，大盘越低价差越高。

- 10 点 0 分, 大盘 2365.20 点, 价差+0.44%
- 13 点 15 分, 大盘 2363.51 点, 价差+0.55%
- 14 点 35 分, 大盘 2362.54 点 (全天最低点), 价差+0.64% (全天最大值)

最后, 周一价差的最大值为+0.64%, 打败上周的最大值+0.59%。

所以, 在最黑暗的时刻, 多方没有灰心, 坚毅的向前走。

## 先看低接

至于周二到周五, 虽然曾经贴水, 但是在大涨的情况下, 并不为过。总体而言, 表现还是及格。

先看低接。周二直线上涨, 不在考察范围。

周三有两个回档的低点, 价差分别为,

- 10 点 15 分, 大盘 2417.76 点, 价差+0.42%
- 14 点 25 分, 大盘 2441.44 点, 价差+0.26%

第一个价差数字, 是全天次大值, 多方做了低接。第二个价差数字, 是 14 点 10 分到 40 分的最大值, 也算合格。

周四的最低点, 价差如下,

- 11 点 20 分, 大盘 2445.72 点, 价差+0.39%

这里的价差是全天最大值, 也没有问题。

周五的低点测了两次, 分别为,

- 10 点 25 分, 大盘 2468.88 点, 价差+0.27%
- 10 点 45 分, 大盘 2469.16 点, 价差+0.29%

这两个数字虽称不上当天最大, 最起码扭转周四下午平均贴水 0.01% 的窘境。

## 再看追涨

除了低接，还有追涨，发生了 3 次。

- 周二, 14 点 15 分→15 点 15 分, 大盘 2407.12 点→2416.65 点, 价差+0.06%→+0.38%
- 周三, 11 点 25 分→13 点 15 分, 大盘 2439.81 点→2459.07 点, 价差-0.03%→+0.39%
- 周五, 14 点 0 分→15 点 15 分, 大盘 2492.28 点→2508.32 点, 价差+0.20%→+0.59%

前两段追涨，都取得好效果。周二追涨后，接下来的 140 分钟，大盘上涨 1.85%；周三追涨后，接下来的 545 分钟，大盘上涨 2.07%。

我们希望周五的追涨，也能在下周取得好效果。

附图：沪深 300 期货加权（总合约）日线图



来源：文华财经

## 多方进场

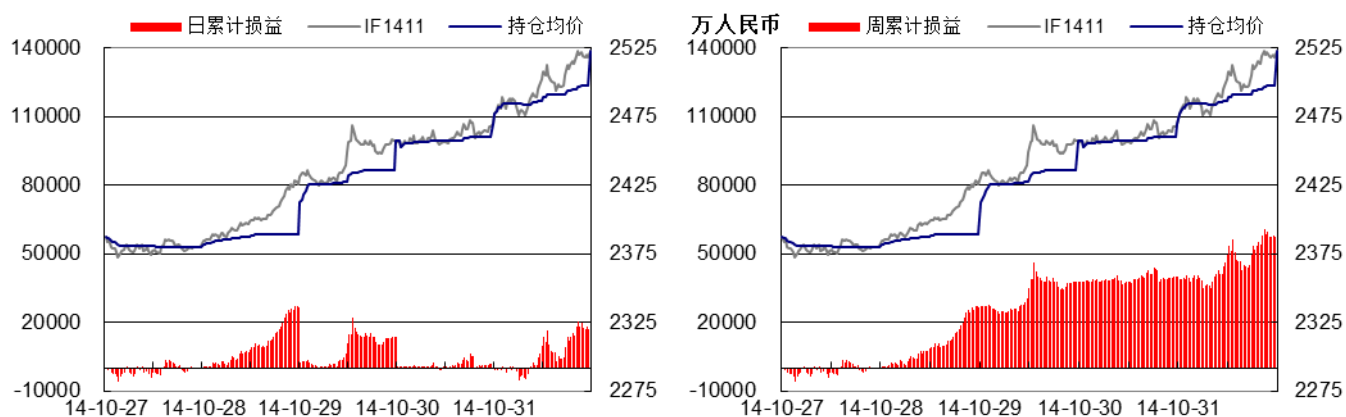
本周的 5 个交易日，大盘涨跌与 4 个合约持仓量增减分别为，

-0.92%、+2.02%、+1.44%、+0.72%、+1.60%

+4206 手、-1294 手、-2910 手、+1632 手、+6021 手

周二和周三，大盘上涨、持仓量下降，多方还没有加码。周四和周五，大盘上涨、持仓量增加。这是好事，代表多方开始进场。

附图：沪深 300 期货 1411 合约多方损益



来源：文华财经

### 多方亏损

本周多方取得巨大胜利，总计全周获利 58696 万元。

### 结论

综合以上，多方前两周的低接取得成效，加上持仓量增加，偏多明确。

## 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：	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com