

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. 11. 24

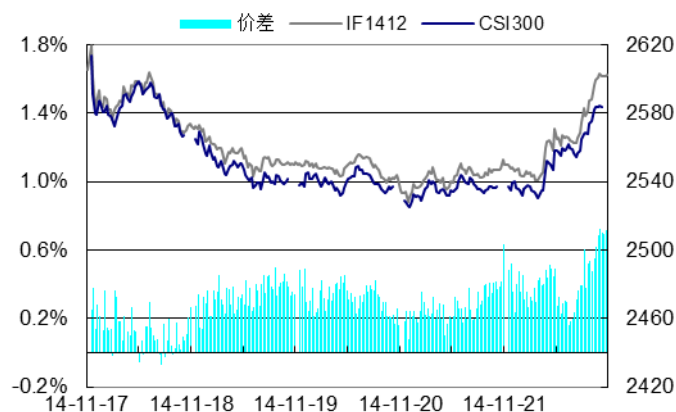
金融工程首席分析师：高子剑
执业证书编号：S1220514090003
TEL：021-68386225
E-mail：gaozijian@foundersc.com

相关研究

报告摘要

- 本周的走势是 U 型。在 U 型的底部，价差明显偏高，这说明多方做好了低接。在周四最后 15 分钟，以及周五 13 点 35 分至 15 点 15 分，多方还做出了有效的追涨。
- 这样优异的表现，多方自然会有收获。总计本周多方在 IF1411 和 IF1412，合计获利 88389 万元，收益可观。
- 多方做好低接追涨，防守与进攻并重。如果这是一只足球队，我相信他们会有好成绩。

附图：沪深 300 期货 1411 合约 5 分钟价差图



数据来源：文华财经

请务必阅读最后特别声明与免责条款

全周上涨

过去 2 周（11 月 10 日至 11 月 21 日）现货指数 4 涨 6 跌，累计上涨 3.25%。

这 10 个交易日中，分别有 4 个交易日将高点往上推。道氏理论强调说，如果高点不断上移，就是上升趋势。那么，拉长时间，从现在的点位再往上找压力位，分别是，

- 2012 年 M 头，左侧高点为 2705.75 点（2012 年 3 月 14 日），右侧高点为 2717.82 点（2012 年 5 月 8 日）
- 2013 年最高点，2719.30 点（2013 年 2 月 8 日）

这 3 个价位很接近，取整数，就是 2700 点。这里的压力位很具有代表性，次数多（3 次），而且时间长（2 年）。

近期的最高点，是 11 月 17 日的 2614.09 点，已经逐渐接近前高，令人期待的攻防战正在接近中。

日 K 线在 60 日均线以上，季均线斜率也向上，大盘保持标准偏多的格局。

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
14-11-10	2529.83	2565.73	2514.71	2565.73	63.58	2.54%
14-11-11	2578.44	2602.37	2532.57	2558.61	-7.12	-0.28%
14-11-12	2545.40	2594.32	2539.60	2594.32	35.71	1.40%
14-11-13	2597.39	2607.52	2567.46	2579.75	-14.57	-0.56%
14-11-14	2569.21	2581.93	2557.67	2581.09	1.34	0.05%
14-11-17	2613.51	2614.09	2565.94	2567.10	-13.99	-0.54%
14-11-18	2565.27	2570.21	2534.93	2541.42	-25.68	-1.00%
14-11-19	2538.23	2550.50	2531.32	2537.22	-4.20	-0.17%
14-11-20	2528.78	2545.47	2522.84	2537.10	-0.12	0.00%
14-11-21	2537.54	2585.36	2530.03	2583.46	46.36	1.83%

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
14-11-10	2520.6	2568.8	2508.2	2564.8	1079730	123543	68.40	2.74%	-0.9	-0.04%
14-11-11	2566.8	2591.6	2532.0	2549.4	1328659	117440	-15.40	-0.60%	-9.2	-0.36%
14-11-12	2551.0	2590.8	2543.6	2584.2	968069	113570	34.80	1.37%	-10.1	-0.39%
14-11-13	2584.0	2588.8	2561.0	2570.8	1018479	102532	-13.40	-0.52%	-8.9	-0.35%
14-11-14	2568.8	2578.2	2548.8	2578.2	868800	94735	7.40	0.29%	-2.9	-0.11%
14-11-17	2601.2	2613.4	2559.6	2567.0	998777	86403	-11.20	-0.43%	-0.1	0.00%
14-11-18	2569.0	2570.4	2535.6	2545.0	675994	81238	-22.00	-0.86%	3.6	0.14%
14-11-19	2541.8	2551.0	2531.2	2533.6	392169	47001	-11.40	-0.45%	-3.6	-0.14%
14-11-20	2529.8	2544.2	2518.6	2543.4	181200	21969	9.80	0.39%	6.3	0.25%
14-11-21	2540.0	2566.2	2530.4	2566.0	75443	2242	22.60	0.89%	-17.5	-0.68%

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

追涨杀跌再做观察

上篇报告的标题为《追涨杀跌再做观察》，主要内容为：

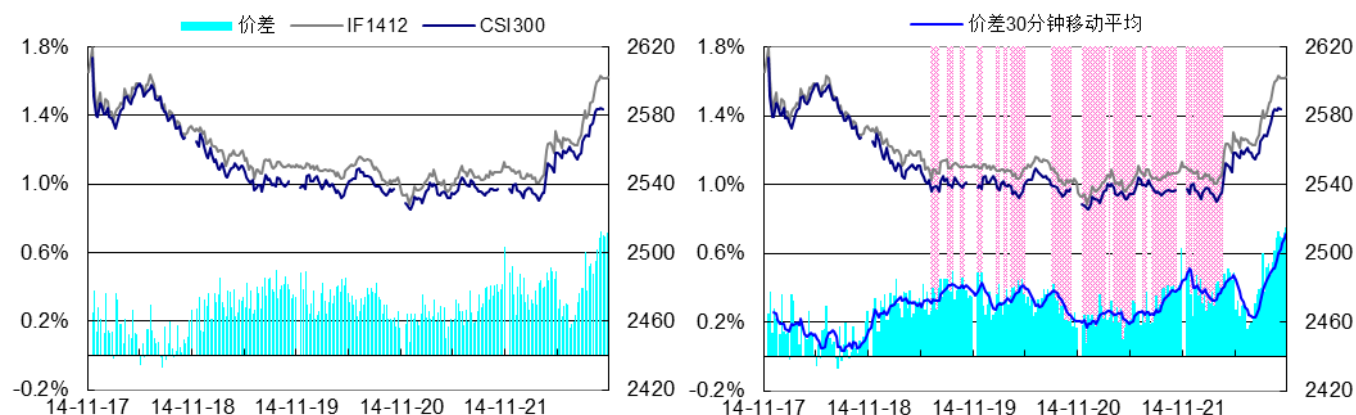
- 周四 4 个合约持仓量增加 11660 手，是 9 月 24 日以后的最大值；周五 4 个合约持仓量减少 10725 手，是 3 月 21 日以后的最大值。如此剧烈变动，值得关注。
- 从价差来解释，周四下跌，多方进场低接（价差上升，持仓量增加），而且在上涨时保有余力。周五上涨时继续买进，但是在下跌时多方全数杀出（价差减小，持仓量下降）。
- 这样的追涨杀跌要不要视为偏空讯号呢？高某建议稍等。因为周四的低接，从周四 11 点 15 分到周五 13 点 25 分上涨 2.36% 来看，是成功的。而周五的杀跌，是在大盘还未向下破位的情况下发生的。而且，在真正的最低点，14 点 35 分，价差还是由 -0.28% 增加至 +0.11%，多方出手了。综合以上，建议再做观察不迟。

从结果论看，这两周大盘上涨，上述的选择是对的。而且，低接和追涨在最近一周同时出现了，多方做好了防守（低接），也做好了进攻（追涨）。

好写的报告

分析图表或数据的时候，最苦恼的就是多空不明确，5 条看多 5 条看空。幸运的是，本周（11 月 17 日到 21 日）的价差图很好分析。

附图：沪深 300 期货 1411 合约 5 分钟价差图



来源：文华财经

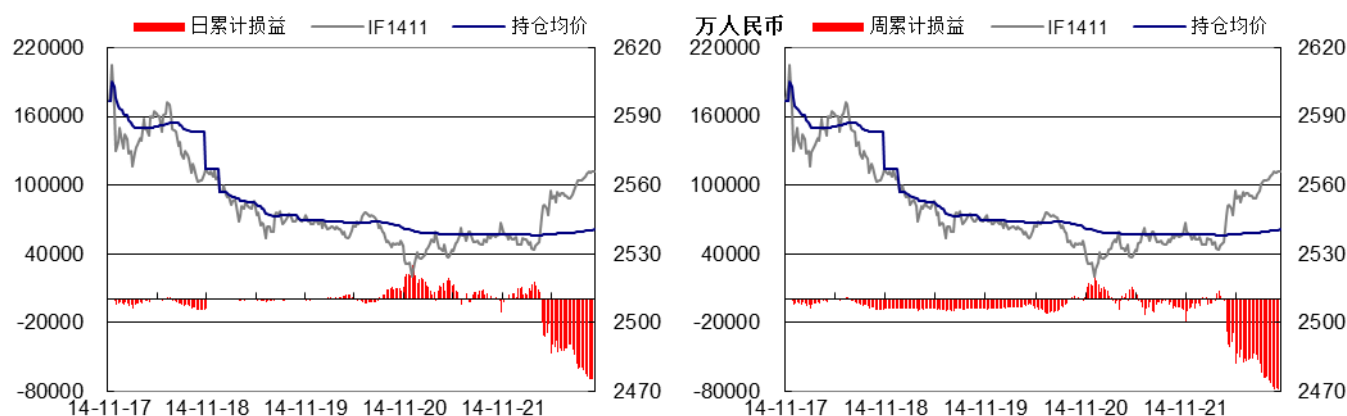
本周的走势是U型。在U型的底部，价差明显偏高，这说明多方做好了低接。

高某进一步标示出大盘低于 2540 点的时候，总计有 485 分钟，占全周 39.6%的时间。这 485 分钟，平均升水 0.33%，高于全周平均值（0.29%）。

低接之余，还做好了追涨。

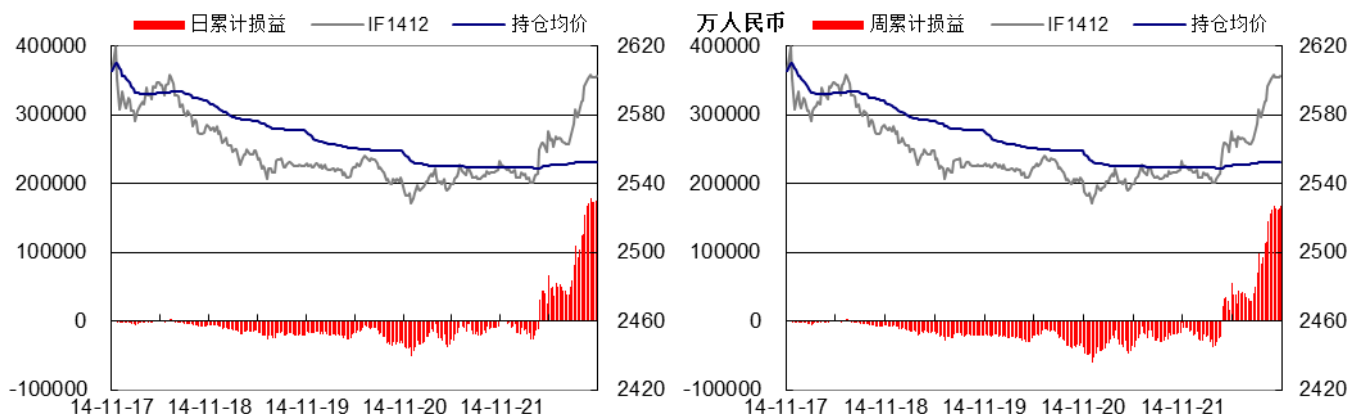
- 周四最后 15 分钟，价差从+0.37%跳升至+0.63%，成功捕捉周五的大涨
- 周五 13 点 35 分至 15 点 15 分，价差从+0.16%增加到+0.75%，大盘也从 2561.70 点上涨至 2583.46 点，涨幅 0.85%

附图：沪深 300 期货 1411 合约多方损益



来源：文华财经

附图：沪深 300 期货 1412 合约多方损益



来源：文华财经

多方获利

这样优异的表现，多方自然会有收获。总计本周多方在 IF1411 亏损 78469 万元，在 IF1412 获利 166858 万元，合计获利 88389 万元，收益可观。

结论

多方做好低接追涨，防守与进攻并重。如果这是一只足球队，我相信他们会有好成绩。

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