

## 方正证券研究所证券研究报告

## 沪深 300 指数期货交易分析

金融工程定期报告  
2015. 2. 9

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

2014 年 12 月 29 日,《不再聪明-沪深 300 指数期货动态跟踪》,高子剑

2015 年 1 月 12 日,《交易节奏不聪明-沪深 300 指数期货交易分析》,高子剑

2015 年 1 月 19 日,《上涨,多方却亏损-沪深 300 指数期货交易分析》,高子剑

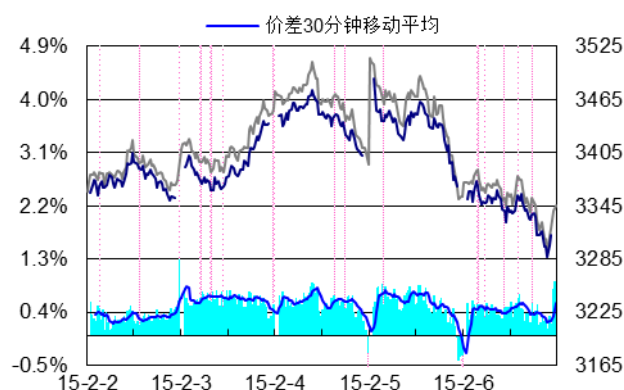
2015 年 1 月 26 日,《低位的盘感恢复中-沪深 300 指数期货交易分析》,高子剑

2015 年 2 月 2 日,《低接不足、追涨有余-沪深 300 指数期货交易分析》,高子剑

### 报告摘要

- 周三收盘后的降准,打乱多方前三个交易日积累的看多资本,分别在以下方面:
  - 降准前,聪明 6 次,不聪明 1 次。聪明中 5 次发生在看多,唯一的不聪明发生在看空。多方占据主导权。
  - 降准后,不聪明 4 次,聪明 2 次。聪明的 2 次,全是看空。多方失去主导权。
- 不含上周五的过去 9 个交易日,以沪深 300 期货最后 15 分钟的走势,预测隔日开盘的走势,胜率高达 8 胜 1 败。唯一的败仗,就是降准后的高开,在多方意料之外。
- 降准后,多方亏损偏高。
  - 周一到周三,大盘下跌 0.95%,多方亏损 9327 万元。
  - 周四到周五,大盘下跌 2.63%,多方亏损 82336 万元。
- 一场降准,打乱多方,谨慎为宜。

附图: 沪深 300 期货 1502 合约 5 分钟价差图



数据来源: 文华财经

## 周 K 线 3 连阴

本周(2月2日至2月6日)现货指数4涨1跌,全周累计下跌3.55%,周 K 线 3 连阴。

总计过去 3 周,大盘 6 涨 9 跌,合计下跌 8.88%。

60 均线判断大盘格局的两个标准,

- 日 K 线在 60 日均线以上,成立。但是在最近 3 周的下跌下,再下跌 68.5 点,这个条件将不成立。
- 季均线斜率向上,成立。这个条件不成立,大盘需要下跌 733.4 点,短期恐怕看不到。

大盘依然是偏多的格局。

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
2015-2-2	3360.2	3407.3	3347.1	3354.0	-80.4	-2.34%
2015-2-3	3388.6	3441.7	3360.7	3437.4	83.5	2.49%
2015-2-4	3446.1	3476.8	3399.6	3401.8	-35.7	-1.04%
2015-2-5	3488.0	3488.0	3366.9	3366.9	-34.8	-1.02%
2015-2-6	3352.3	3374.1	3285.9	3312.4	-54.5	-1.62%

资料来源: 文华财经

附图: 沪深 300 指数日线图 (价差基准为 IF1502 合约)



资料来源: 文华财经

## 低接不足、追涨有余

上篇报告的标题为《低接不足、追涨有余》,主要内容为:

- 高位 7 个拐点,聪明 1 次,不聪明 6 次,交易节奏不佳。

- 低位 9 个拐点，聪明 2 次，不聪明 7 次，交易节奏也不佳。
- 大盘下跌 3.85%，加上交易节奏不佳，本周 IF1502 的多方亏损 10.13 亿元，数字偏大。
- 综合以上，低接不足、追涨有余，高位和低位交易节奏都不佳，谨慎为宜。

本周下跌，上述观点有效。

附表：沪深 300 期货 1502 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
2015-2-2	3357.0	3427.0	3353.0	3397.0	1094811	110408	-32.2	-0.94%	43.0	1.28%
2015-2-3	3400.0	3467.2	3380.6	3455.4	1224371	115571	58.4	1.72%	18.0	0.52%
2015-2-4	3472.0	3508.6	3383.0	3392.0	1228877	117899	-63.4	-1.83%	-9.8	-0.29%
2015-2-5	3499.8	3537.0	3345.6	3355.2	1513768	112731	-36.8	-1.08%	-11.7	-0.35%
2015-2-6	3361.4	3390.4	3287.2	3344.6	1318691	102940	-10.6	-0.32%	32.2	0.97%

资料来源：文华财经

附图：沪深 300 期货 1502 合约日 K 线图



来源：文华财经

## 降准打乱多方

本周报告的标题是《降准打乱多方》，您将会从各项指标的分析中，看到下面两句话不断的重复，

- 周一到周三，多方掌握节奏。
- 周四到周五，多方失去节奏。

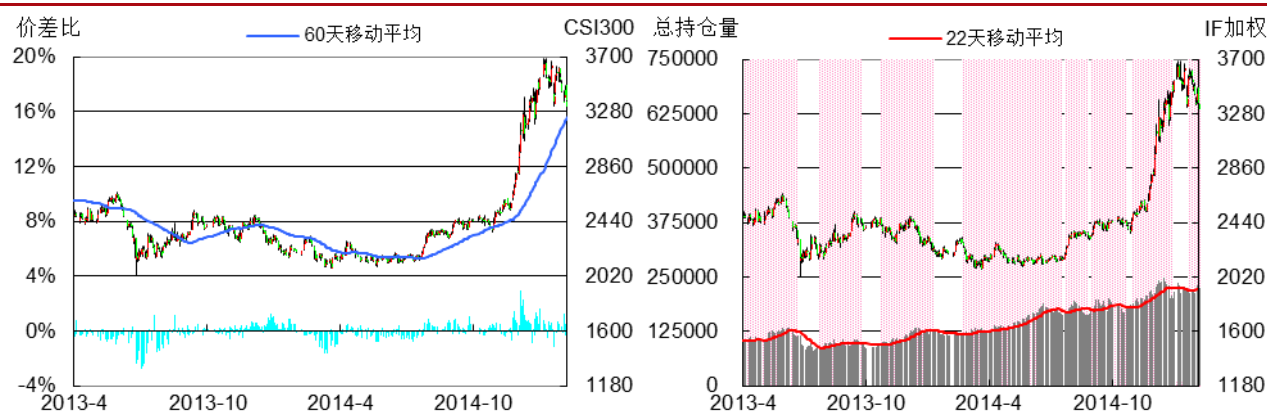
那个转折点，恰好就是周三收盘后的降准。

## 降准后，持仓量下降

过去 3 周说过，持仓量分析的基础，是以下这张表，

指数	持仓量	预测
↑	↑	多方加码
↑	↓	多方离场
↓	↑	空方加码
↓	↓	空方离场

附图：沪深 300 期货日线图



来源：文华财经

本周的 5 个交易日，大盘涨跌和 4 个合约持仓量的变化为，

-2.34%、+2.49%、-1.04%、-1.02%、-1.62%

+6224 手、+10984 手、+8242 手、-6349 手、-8181 手

基本上，从涨跌找不出加减仓的规律。

- 4 个下跌的交易日，2 天加仓、2 天减仓→平手
- 1 个上涨的交易日，加仓→只有 1 天

但是，如果用降准的角度来思考，就通了，

- 降准前，持仓量增加
- 降准后，持仓量减少

当然，降准后连续 2 天下跌，持仓量都下降，是好消息，最起码代表空方没有套期保值的需求。不过，也不必视为大利好，等到 22 日移动平均值明显下降再说吧。

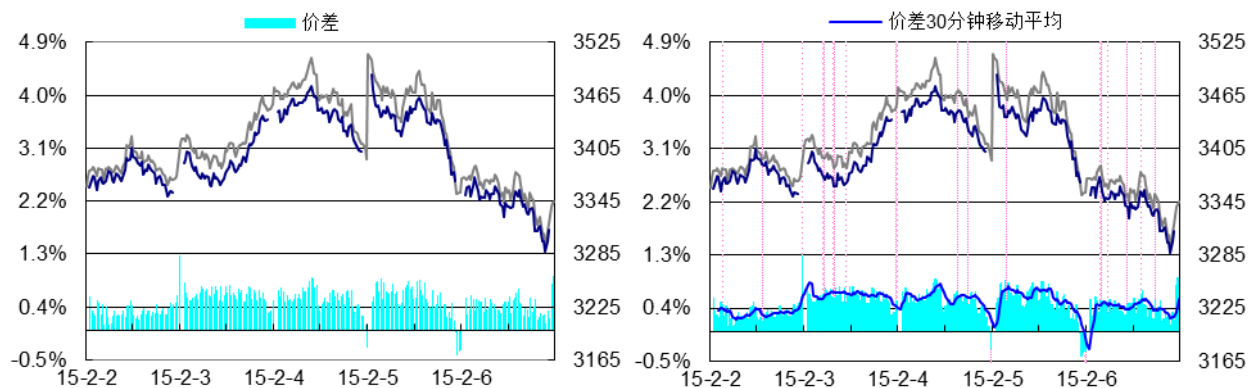
## 降准前，多方掌握节奏

以下分析的时点，都是大盘的相对高低点。

- 周一 9 点 55 分到 10 点 0 分，现货上涨 5.1 点，IF1502 下跌 1.4 点，期指看空。10 点 0 分到 10 点 10 分，现货连续下跌 7.2 点。→聪明。
- 周一 13 点 20 分到 13 点 25 分，现货下跌 2.0 点，IF1502 上涨 0.8 点，期指看多。13 点 25 分到 13 点 30 分，现货上涨 4.7 点。→聪明。
- 周二 10 点 15 分到 10 点 20 分，现货下跌 2.3 点，IF1502 上涨 1.2 点，期指看多。10 点 20 分到 10 点 25 分，现货上涨 7.0 点。→聪明。
- 周二 10 点 45 分到 10 点 50 分，现货下跌 1.0 点，IF1502 上涨 5.2 点，期指看多。10 点 50 分到 10 点 55 分，现货上涨 14.1 点。→聪明。
- 周二 11 点 15 分到 11 点 20 分，现货上涨 2.9 点，IF1502 下跌 5.6 点，期指看空。11 点 20 分到 13 点 15 分，现货连续上涨 24.4 点。→不聪明。
- 周三 13 点 40 分到 13 点 45 分，现货上涨 0.6 点，IF1502 下跌 3.2 点，期指看空。13 点 45 分到 14 点 0 分，现货下跌 14.2 点，而且没有回头过。→聪明。
- 周三 14 点 10 分到 14 点 20 分（请注意，领先 10 分钟，时间长，难度更大），现货下跌 6.4 点，IF1502 上涨 1.6 点，期指看多。14 点 20 分到 14 点 30 分，现货连续上涨 12.4 点。→聪明。

综合以上，聪明 6 次，不聪明确仅 1 次。而且，聪明 5 次发生在看多，仅 1 次在看空。唯一的不聪明，又是发生在看空。可以说，多方已经占据了主导权。

附图：沪深 300 期货 1502 合约 5 分钟价差图



来源：文华财经

## 降准后，多方失去节奏

其实到周三收盘为止，多方正在积累资本。然而，降准后，不知怎么了，多方节奏全无。

- 周四 9 点 55 分到 10 点 0 分，现货上涨 1.2 点，IF1502 下跌 11.0 点，期指看空。10 点 0 分到 10 点 15 分，现货上涨 10.7 点。→不聪明。
- 周五 9 点 55 分到 10 点 0 分，现货下跌 5.9 点，IF1502 上涨 0.8 点，期指看多。10 点 0 分到 10 点 10 分，现货连续下跌 10.9 点。→不聪明。
- 周五 10 点 10 分到 10 点 20 分（落后 10 分钟！），现货上涨 2.5 点，IF1502 下跌 3.6 点，期指看空。10 点 20 分到 10 点 30 分，现货连续上涨 8.6 点。→不聪明。
- 周五 11 点 10 分到 11 点 15 分，现货下跌 1.8 点，IF1502 上涨 3.6 点，期指看多。11 点 15 分到 11 点 20 分，现货下跌 12.3 点。→不聪明。
- 周五 13 点 25 分到 13 点 35 分（领先 10 分钟！），现货上涨 1.5 点，IF1502 下跌 4.4 点，期指看空。13 点 35 分到 13 点 45 分，现货连续下跌 8.8 点。→聪明。
- 周五 14 点 5 分到 14 点 10 分，现货上涨 1.1 点，IF1502 下跌 6.4 点，期指看空。14 点 10 分到 14 点 25 分，现货连续下跌 25.3 点。→聪明。

不聪明 4 次，聪明 2 次。不聪明的 4 次，2 次看多，2 次看空；聪明的 2 次，全是看空。多方不仅失去节奏，唯二的聪明还都是空方做的。

## 降准后，尾盘章鱼哥失灵

沪深 300 期货上市以来，最后 15 分钟的走势，总是高胜率的预测隔日的走势。

上周一到上周四，已经 4 战 4 胜。故事接着说下去。

- 上周五最后 15 分钟，IF1502 下跌 16.4 点，成功预测隔天现货低开 74.2 点。
- 本周一最后 15 分钟，IF1502 上涨 28.4 点，成功预测隔天现货高开 34.6 点。
- 周二最后 15 分钟，IF1502 上涨 8.2 点，成功预测隔天现货高开 8.7 点。
- 周三最后 15 分钟，IF1502 下跌 18.0 点，失败预测隔天现货高开 86.2 点。
- 周四最后 15 分钟，IF1502 下跌 10.8 点，成功预测隔天现货低开 14.6 点。

总计这 9 个交易日，8 胜 1 败，唯一的败仗，就是降准后的高开，在多方意料之外。

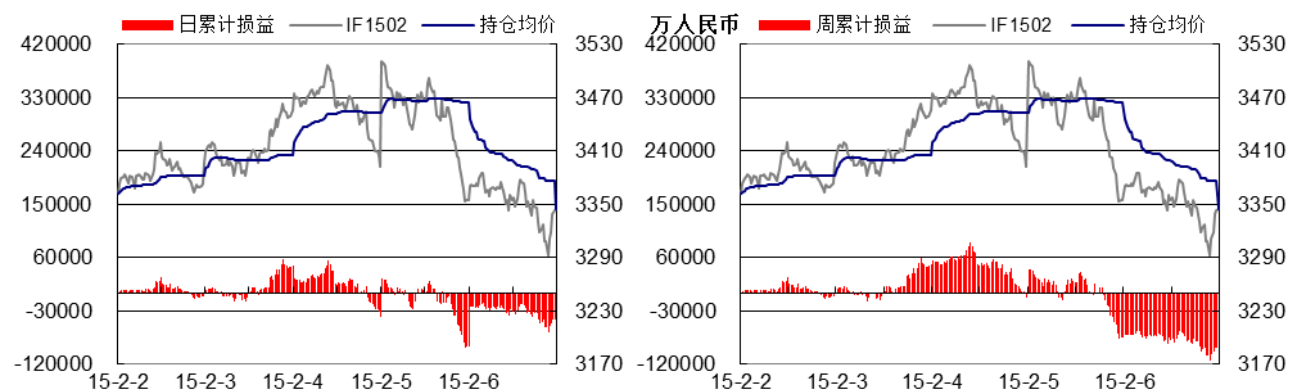
### 降准后，多方亏损偏高

连多方损益，都被降准打乱了。

- 周一到周三，大盘下跌 0.95%，多方亏损 9327 万元。
- 周四到周五，大盘下跌 2.63%，多方亏损 82336 万元。

很明显的，降准后多方的亏损偏高了。

附图：沪深 300 期货 1502 合约多方损益



来源：文华财经

### 降准打乱多方

一场降准，各方面都打乱多方，看多资本不在，谨慎为宜。



## 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：	<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