

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
2015.3.2

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

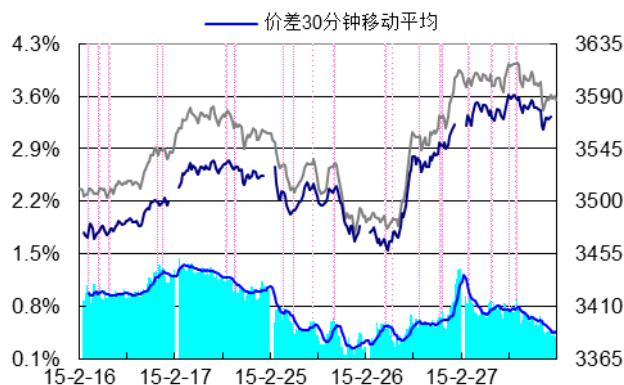
相关研究

2015 年 2 月 16 日,《红包叫醒多方-
沪深 300 指数期货交易分析》,高子剑

报告摘要

- 持仓量的讯号偏多。
 - 全周持仓量增加 2121 手,对照全周上涨,符合上涨加仓。
 - 唯一下跌的周三,持仓量减少最多;上涨最大的周四,持仓量增加最多。也符合上涨加仓、下跌减仓的规律。
- 除了周三,春节后的第一天,其余 4 个交易日都有极佳的交易节奏,战绩高达 14 胜 2 败。
- 综合以上,期指偏多。

附图：沪深 300 期货 1503 合约 5 分钟价差图



数据来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

请务必阅读报告最后特别声明与免责条款

节前节后都上涨

本周（2月16至2月27日）由春节前的2个交易日，和春节后的3个交易日组成。总计现货4涨1跌，全周累计上涨2.97%。

如果拆分成节前节后，节前2个交易日上涨1.51%，节后3个交易日上涨1.43%，都有建树。

日K线在60日均线以上，季均线斜率向上，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
15-2-16	3473.3	3504.5	3466.6	3572.8	29.7	0.85%
15-2-17	3511.5	3536.8	3511.1	3522.3	22.8	0.65%
15-2-25	3529.6	3529.6	3464.0	3478.7	-43.6	-1.24%
15-2-26	3473.7	3569.3	3456.9	3566.3	87.6	2.52%
15-2-27	3565.2	3594.8	3560.5	3572.8	6.5	0.18%

资料来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

附图：沪深300指数日线图（价差基准为IF1502合约）



资料来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

红包叫醒多方

上篇报告的标题为《红包叫醒多方》，主要内容为：

- 本周三，4个合约持仓量达到250673手，刷新历史记录。从1月26日（持仓量低点）到本周五，共15个交易日。7天上涨，加仓31274手；8天下跌，减仓3617手。很明显的，加仓主要在上涨，多方更有进场意愿。
- 本周大盘5连阳，许多市场人士归纳为春节红包行情。多方的

交易节奏似乎也被红包唤醒。

- 13 个重要拐点, 8 次看涨, 6 次成功; 5 次看跌, 5 次成功。
- 3 次重要背离, 2 次看涨, 1 次看跌, 全部成功。
- 大盘 5 涨 0 跌, 期指掌握节奏, 多方获利 24354 万元, 合情合理。
- 近来有朋友问, 期指掌握了节奏, 可是低点和高点的领先都有, 为何能得出偏多的结论? 理由很简单, 这一周 5 涨 0 跌, 期指掌握节奏, 说明多方能够在上涨时提前布局。如果 5 涨 0 跌, 但是期指失去节奏, 那就说明多方只是在后面跟风。所以, 我相信, 期指偏多, 没有问题。

本周, 除了周三, 多方继续维持良好的交易节奏。

附表: 沪深 300 期货 1503 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
15-2-16	3508.2	3550.0	3501.0	3544.8	523184	140352	44.8	1.28%	45.3	1.29%
15-2-17	3546.6	3583.4	3542.2	3558.0	665971	156259	13.2	0.37%	35.7	1.01%
15-2-25	3564.0	3568.8	3469.0	3487.8	847148	154073	-70.2	-1.97%	9.1	0.26%
15-2-26	3488.0	3616.8	3473.6	3612.6	1058250	169886	124.8	3.58%	46.3	1.30%
15-2-27	3614.8	3624.0	3572.0	3587.2	960924	164194	-25.4	-0.70%	14.4	0.40%

资料来源: Wind 资讯, 方正证券研究所整理

附图: 沪深 300 期货 1502 合约日 K 线图



来源: Wind 资讯, 方正证券研究所整理

加仓发生在上涨

上周的分析说明, 持仓量增加, 而且主要发生在大盘上涨时, 多方更占优势。

本周 5 个交易日，大盘涨跌和 4 个合约持仓量的增减为，

+0.85%、+0.65%、-1.24%、+2.52%、+0.18%

+727 手、-2222 手、-12251 手、+20284 手、-4417 手

首先，全周持仓量增加 2121 手，对照全周上涨，符合上涨加仓。

其次，唯一下跌的周三，持仓量减少最多；上涨幅度最大的周四，持仓量增加最多。也符合上涨加仓、下跌减仓的规律。

这些信息说明，持仓量的讯号偏多。

附图：沪深 300 期货日线图



来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

节前交易节奏完美

最近 3 个月的报告，高某连续用期货的拐点领先或落后现货，作为交易节奏的判断，本周继续沿用。

在价差图上，周一上午，有 3 根红线，全部都是 IF1503 的相对高点，领先现货 5 分钟。而到了下午，14 点 20 分创下现货最高点后，回调至 14 点 35 分，IF1503 的回调低点，再度提早 5 分钟至 14 点 30 分。然后在 14 点 50 分见到当天真正的最高点时，IF1503 的见顶又领先 5 分钟。

周二，13 点 20 分是现货的起跌点，IF1503 领先 5 分钟开始逃命。13 点 35 分到 45 分的反弹 1.5 点，随后又开始明显下跌。IF1503 在 13 点 40 分就开始下跌，说明期货更清楚，这（13 点 35 分到 45 分）只是一个假反弹，提前走吧。

总计这两个交易日，关键拐点只有领先，没有落后，极佳的交易节奏。

假日症候群

周三，节后第一个交易日，可能是沉浸在节日的欢乐中，状态没有恢复，全天的交易节奏不好。

9 点 30 分开盘后下跌至 9 点 45 分，然后小幅反弹至 9 点 50 分。反弹的幅度只有 7.8 点，时间仅为 5 分钟，称不上反弹。但就是这样，都能让 IF1503 在 9 点 50 分到 9 点 55 分继续上涨，期指过度乐观。

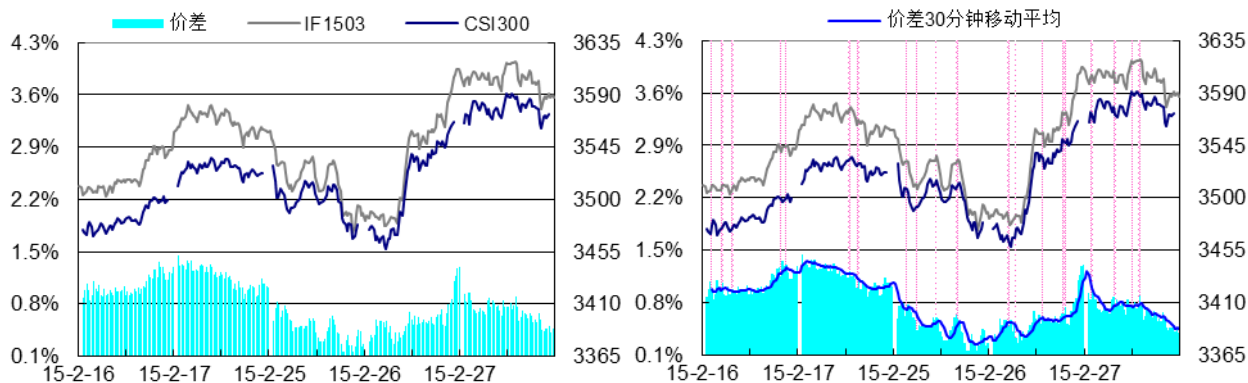
也有过度悲观。10 点 25 分，现货没有创当日新低，IF1503 却创当日新低，但是 10 点 25 分到 11 点 0 分，现货上涨 23.4 点，期指的过度悲观被大盘惩罚。

故事还没完。11 点 0 分和 11 点 20 分，这两个相对高点，后减前，现货低 0.7 点，IF1503 却高 3.0 点。期货很乐观，可是 11 点 20 分到 13 点 10 分，现货下跌 19.1 点。

唯一的优异表现，在下午的最高点，现货出现在 13 点 55 分，IF1503 提早 5 分钟，成功的在 13 点 55 分到 14 点 35 分的 46.9 点下跌，提前逃跑。

总计这一天的战绩是 1 胜 3 败，交易节奏不佳。

附图：沪深 300 期货 1503 合约 5 分钟价差图



来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

交易节奏恢复

周四和周五，交易节奏恢复。

周四现货的最低点在 10 点 20 分，IF1503 领先 5 分钟，聪明。

周四 10 点 40 分是现货相对高点，IF1503 领先 5 分钟，聪明。

周四 13 点 15 分是现货相对高点，IF1503 落后 5 分钟，不聪明。

周四 14 点 25 分是现货相对低点，IF1503 领先 5 分钟，聪明。

周四 14 点 30 分是现货相对高点，IF1503 领先 5 分钟，聪明。

周四的战绩为 4 胜 1 败，恢复水平。

周五 9 点 35 分是现货相对高点，IF1503 落后 5 分钟，不聪明。

周五 10 点 50 分是现货相对低点，IF1503 领先 5 分钟，聪明。

周五 13 点 10 分是现货相对低点，IF1503 领先 5 分钟，聪明。

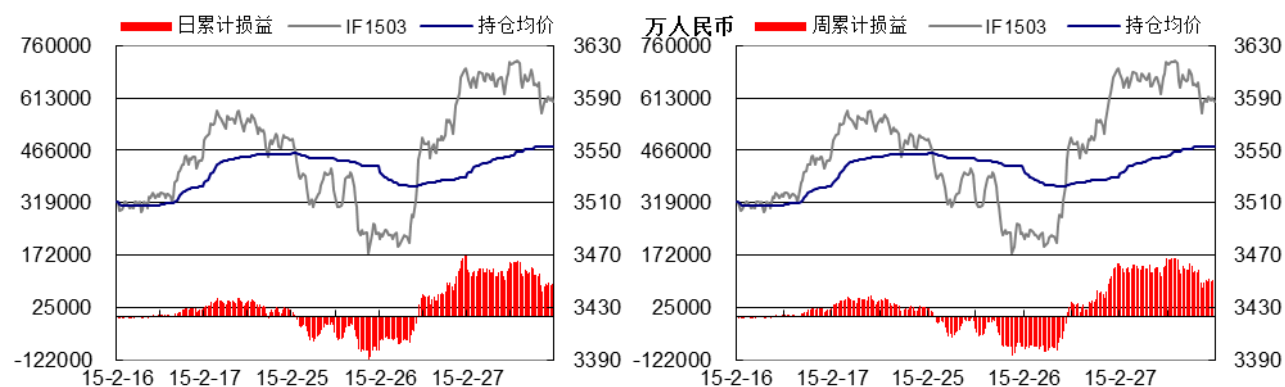
周五 13 点 30 分是现货相对高点，IF1503 领先 5 分钟，聪明。

周五的战绩为 3 胜 1 败，表现不错。

多方获利

周四和周五是 IF1503 担纲近月合约的头两个交易日，多方获利，表现不错。

附图：沪深 300 期货 1503 合约多方损益



来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

总结

除了周三，春节后的第一天，其余 4 个交易日都有极佳的交易节奏，战绩高达为 14 胜 2 败。

综合以上，期指偏多。

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