

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. 16

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 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

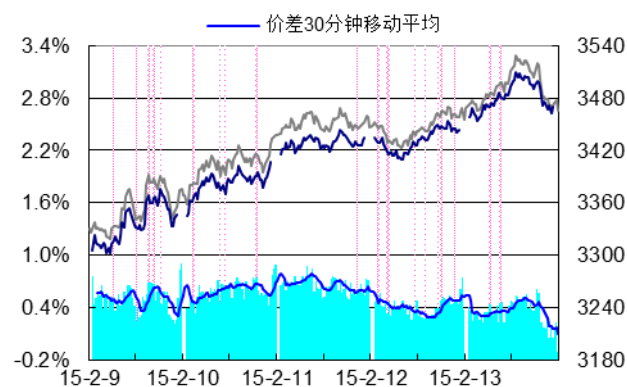
2015 年 2 月 2 日,《低接不足、追涨有余-沪深 300 指数期货交易分析》,高子剑

2015 年 2 月 9 日,《降准打乱多方-沪深 300 指数期货交易分析》,高子剑

报告摘要

- 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,加仓主要在上漲,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。

附图:沪深 300 期货 1502 合约 5 分钟价差图



数据来源:Wind 资讯,方正证券研究所整理

终结周 K 线 3 连阴

本周(2月9日至2月13日)现货指数5涨0,全周累计上涨4.75%。总计过去3周,合计下跌8.88%。本周上涨终结周K线3连阴。

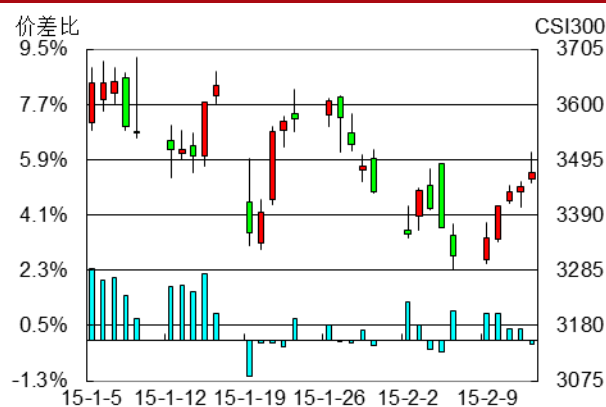
日K线在60日均线以上,季均线斜率向上,大盘依然是偏多的格局。

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
15-2-9	3305.7	3376.5	3298.6	3345.9	33.5	1.01%
15-2-10	3345.1	3407.2	3339.5	3406.9	61.0	1.82%
15-2-11	3416.0	3445.7	3412.1	3434.1	27.2	0.80%
15-2-12	3435.4	3453.6	3405.6	3442.9	8.8	0.25%
15-2-13	3458.8	3509.5	3452.1	3469.8	27.0	0.78%

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

降准打乱多方

上篇报告的标题为《降准打乱多方》，主要内容为：

- 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；
- 分析关键的高低点。
 - 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。

春节将至，在盼望股市发红包的呼声下，多方被叫醒。

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
15-2-9	3329.2	3400.2	3315.6	3376.2	1240607	97718	31.6	0.94%	30.3	0.90%
15-2-10	3375.6	3440.4	3354.0	3437.4	1263639	95890	61.2	1.81%	30.5	0.89%
15-2-11	3443.6	3469.6	3433.0	3447.0	1011176	90564	9.6	0.28%	12.9	0.37%
15-2-12	3449.6	3470.0	3419.0	3455.8	817005	79157	8.8	0.26%	12.9	0.38%
15-2-13	3462.8	3531.2	3457.6	3466.0	870585	63779	10.2	0.30%	-3.8	-0.11%

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

首先分析持仓量。本周三，4 个合约持仓量达到 250673 手，刷新历史记录（2014 年 12 月 15 日，249577 手）。如此加仓，4 个合约持仓量 22 日移动平均值，自然处于上升趋势。

持仓量上升，如果发生在上涨，代表多方加码的意愿更强；如果发生在下跌，

代表空方加码的意愿更强。

1月23日，4个合约持仓量为212044手，是过去31个交易日的最小值。就以1月23以后到本周五，共15个交易日。

- 7个交易日上涨，持仓量合计增加31274手；
- 8个交易日下跌，持仓量合计减少3617手

很明显的，持仓量的增加主要发生在上涨，多方更占优势。

附图：沪深300期货日线图



来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

红包叫醒多方-低买高卖

本周大盘5连阳，许多市场人士归纳为春节红包行情。从股指期货的角度看，多方的交易节奏似乎也被红包唤醒。以下是重要拐点的聪明时刻，

- 周一10点30分到10点35分，现货上涨3.3点，IF1502下跌0.4点，期指看空。10点35分到10点45分，现货连续下跌8.0点。→聪明。
- 周一13点5分到13点10分，现货下跌2.1点，IF1502上涨3.6点，期指看多。13点10分到13点15分，现货上涨4.2点。→聪明。
- 周二9点50分到9点55分，现货上涨3.5点，IF1502下跌1.4点，期指看空。9点55分到10点0分，现货下跌7.7点。→聪明。
- 周二14点20分到14点25分，现货上涨3.6点，IF1502下跌1.4点，期指看空。14点25分到14点40分，现货连续下跌17.5点。→聪明。
- 周三14点40分到14点45分，现货下跌0.3点，IF1502上涨1.2点，期指看多。14点45分到15点0分，现货连续上涨8.7点。→聪明。
- 周四9点40分到9点45分，现货下跌0.4点，IF1502上涨2.8点，期指看多。9点45分到9点50分，现货上涨5.9点。→聪明。
- 周四10点5分到10点10分，现货下跌2.9点，IF1502上涨1.8点，

期指看多。10点10分到10点15分，现货上涨4.0点。→聪明。

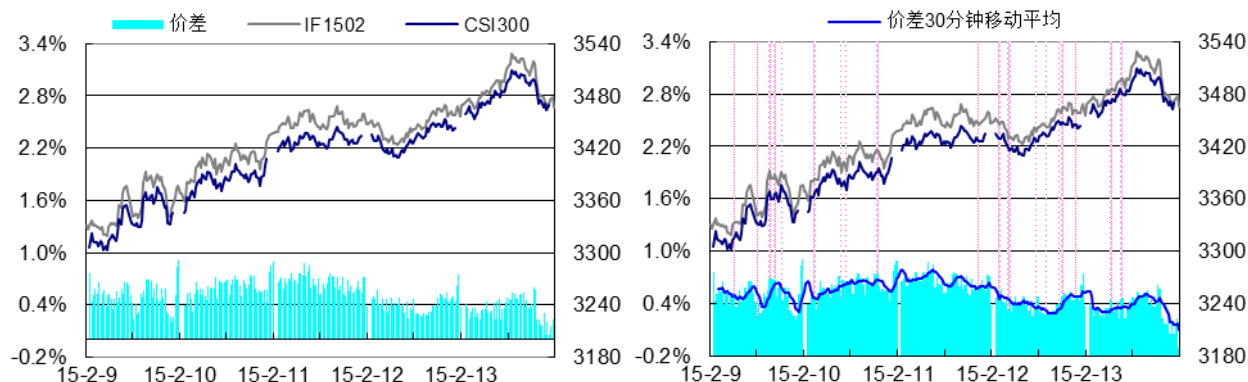
- 周四10点10分到10点15分，现货上涨4.0点，IF1502下跌1.6点，期指看空。10点15分到10点20分，现货下跌5.3点。→聪明。

以上两次领先是接连5分钟出现，难度甚大。

- 周四11点25分到11点30分，现货下跌0.8点，IF1502上涨3.8点，期指看多。11点30分到13点15分，现货连续上涨9.1点。→聪明。
- 周四13点25分到13点30分，现货下跌0.3点，IF1502上涨1.0点，期指看多。13点30分到13点40分，现货连续上涨10.6点。→聪明。
- 周五10点10分到10点15分，现货上涨4.0点，IF1502下跌0.6点，期指看空。10点15分到10点20分，现货下跌5.3点。→聪明。

总计聪明了11次，看涨6次，看跌5次，低买高卖都有表现。

附图：沪深300期货1502合约5分钟价差图



来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

红包叫醒多方-关键背离

除了领先之外，还可以找出3个关键背离。

- 周一13点40分和14点15分，分别是现货的次高点和最高点。14点15分减13点40分，现货高出6.2点，IF1502却少了1.8点。很明显的，期货没有现货那么乐观。14点15分到14点55分，现货下跌42.0点，期货看空成功。
- 周二11点5分和11点20分，分别是午盘前后现货的次低点和最低点。11点20分减11点5分，现货少了3.7点，IF1502却高出1.8点。很明显的，期货没有现货那么悲观。11点20分到13点30分，现货上涨31.2点，期货看多成功。
- 周四14点0分和14点10分，是爬升到14点30分全天最高点前，次高点和第三高点。14点10分减14点0分，现货少了

1.0 点，IF1502 却高出 2.2 点。很明显的，期货没有现货那么悲观。14 点 10 分到 14 点 30 分，现货上涨 5.2 点，创当时的全周最高点，期货看多成功。

这三次关键背离，看涨 2 次，看跌 1 次，全部成功。

不聪明的时刻

不过，还是有 2 次不聪明的时刻

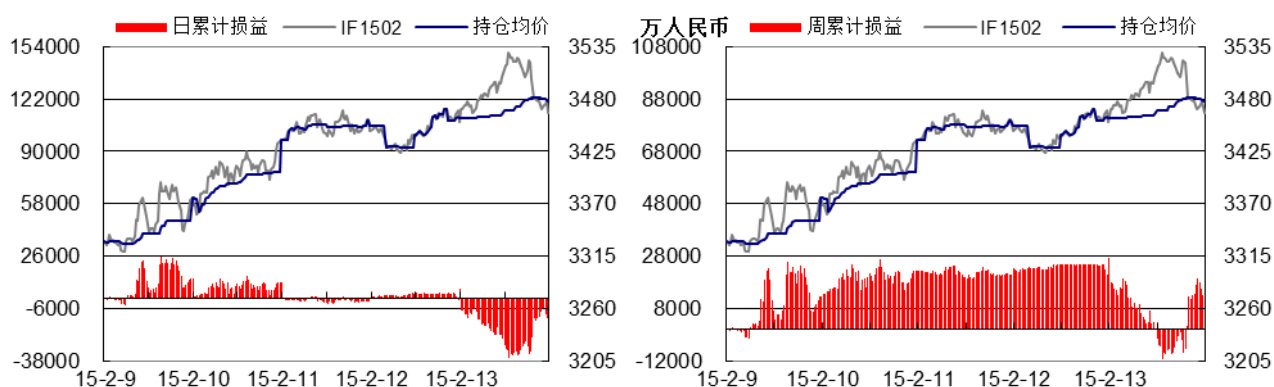
- 周四 14 点 45 分到 14 点 50 分，现货下跌 0.7 点，IF1502 上涨 0.6 点，期指看多。14 点 50 分到 14 点 55 分，现货下跌 4.3 点。→不聪明。
- 周五 10 点 55 分到 11 点 0 分，现货下跌 3.9 点，IF1502 上涨 3.4 点，期指看多。11 点 0 分到 11 点 10 分，现货连续下跌 3.2 点。→不聪明。

相比 11 次聪明，2 次不聪明是可以接受的。不聪明都出现在周四和周五，但是这两个交易日同时还有 6 次聪明。总体而言，这两次不聪明显得“瑕不掩瑜”。

红包叫醒多方-多方获利

大盘上涨，多方又掌握节奏，获利是肯定的。总计多方全周获利 24354 万元，符合预期。

附图：沪深 300 期货 1502 合约多方损益



来源：Wind 资讯，方正证券研究所整理

掌握节奏，大盘上涨是关键

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。

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