



www.btqh.com

# 《策论》市场

2016年 01月 13日星期三 第 057期

## 内 容

模型

逻辑

行为

借鉴

其它

东 简

倍特期货经纪有限公司研发中心

www.btqh.com

## 本期：沪深 300股指期货

强烈看跌模式；  
但股指期货投资者注意反复震荡下行模式里的节奏和适度心态；  
逐步收敛地回到 2010-2013年的模式、心态及操作手法。

**免责声明** 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

**风险提示：**本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

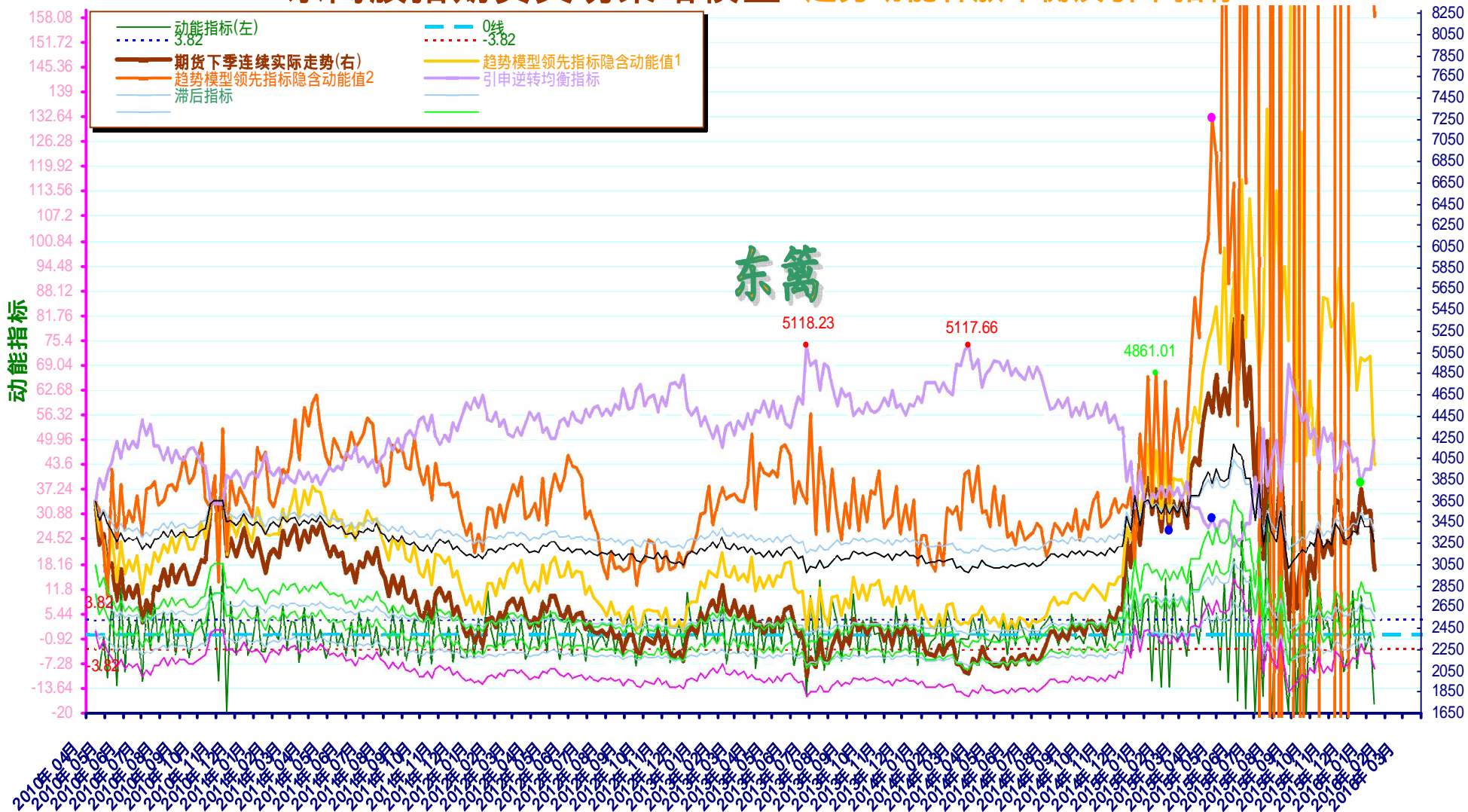
# 模型策略

## 东篱股指期货交易策略模型



风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

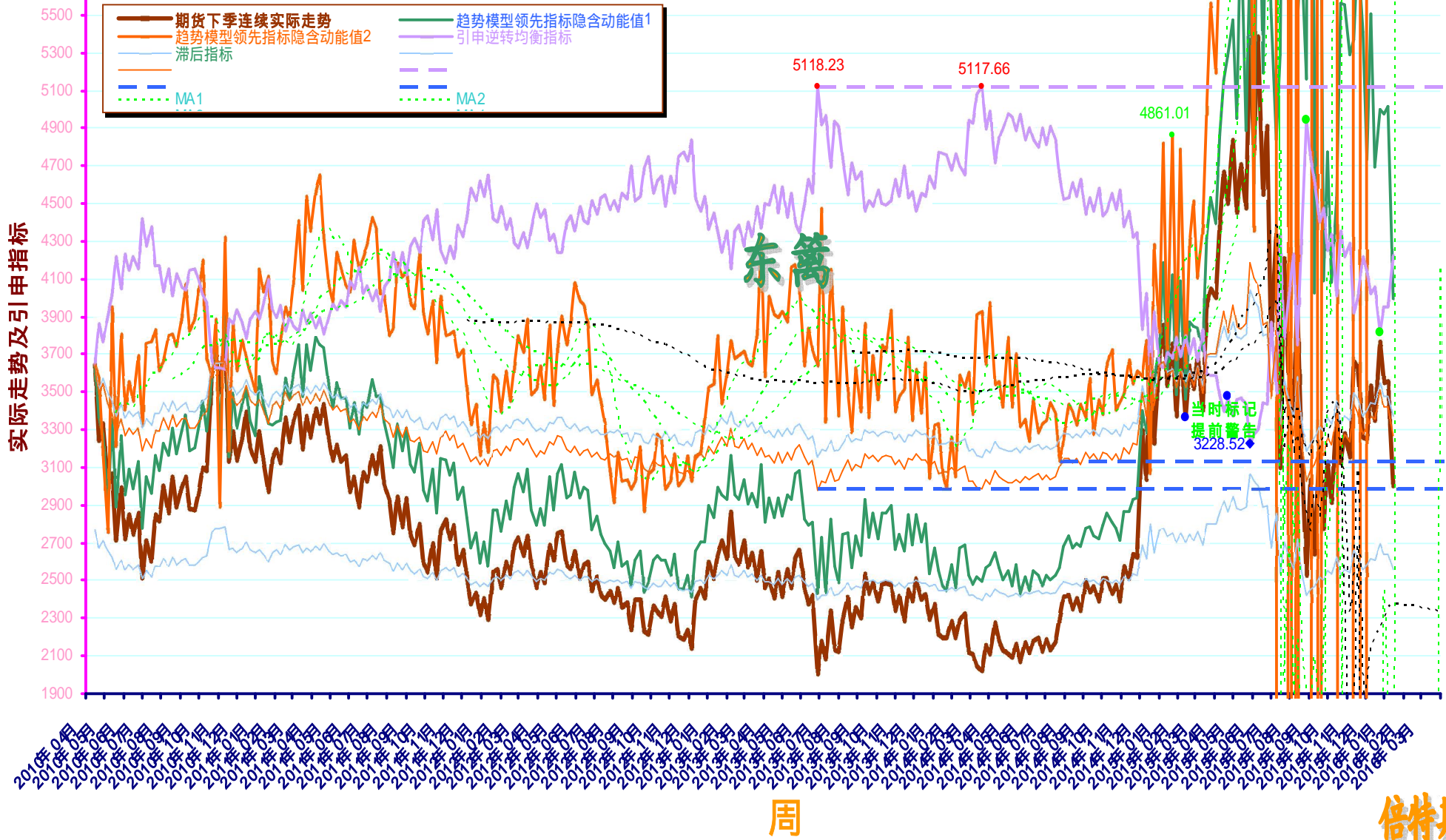
# 东篱股指期货交易策略模型 - 趋势动能释放平衡及引申指标



趋势模型领先指标隐含动能值、  
沪深300期货下季连续实际走势

倍特期货

# 东篱股指期货交易策略模型 - 趋势动能释放平衡及引申指标



倍特期货



## 评论—东篱

我们的模型显示：自去年夏天合理见顶反转以来，股市也好，股指期货也罢，强烈的看跌模式一直未曾改变，期间，也有从指标上非常合理的数月反弹阶段。目前，再次开启强烈的看跌模式（股市及股指期货）。

因此，2016年股指和股指期货尤其是自身向下趋势性下跌，具有合理性、必然性。

所不同的是，不太可能出现大涨、大跌。应该是以震荡反复下跌的模式推开。这对于股指期货投资者而言，可注意节奏。比如，参考上证指数，则是近期在 2800左右存在抵抗反弹，但是还难以扭转跌势；其后在 2600-2700区间可能出现较大或较长但很复杂化的震荡上行阶段；

相应地，沪深 300指数则分别在 2930 2750构成类似。

需要指出的是：我们的模型指标，延续了自股指期货上市以来的参数，所以近半年多以来一些指标出现剧烈异常，这是由于股市及股指期货波动或者市场情绪极为剧烈所致，但我们不修正参数。进入 2016年，指标已经在回归温和、常态。其意义在于：表明市场将不太可能有过去半年多那样的剧烈程度，市场情绪也将逐步平复。对投资者的意义就在于：一是无论涨跌都不要再以过去一年的心态过分看大，二是节奏感在放慢，或者要适度，如果选择双向交易，其实多空均有机会，只不过是把握节奏，且不宜死多、死空的心态，以免害己，应重回平常心加阶段选择与获利，更为合适。其实，这就是市场无论股市还是股指期货都在行情缩小、放慢。

如果上述说得还不够清晰，那么，可以换句话说：可以翻看 2010年——2013年图表，以那种震荡下行模式进行，市场也将逐步收敛成那种状态。

当然，鉴于市场自身合理性要求，以及意外未必完全可预测的角度说，今年阶段性上出现大幅反弹、快速但不可一直持续上涨的阶段，还是非常可能的，只是具体时间期间会在何时，需要观察；同理，快速下跌也先在年初出现过了，并正在进行中，之后，也不太能一直持续下去，而是空头需要逐步收敛心态来保护做空为主的 2016年获利。

就 2016-2017年，拿上证指数来参照，我们认为跌到主要目标 2200-2300比较现实；但 2016年不太可能一步到位，应该体现震荡下行的模式。但 2016年是否就能完全实现 2200-2300目标？也是可能的，这里不完全定死，以便给后续市场综合观察判别，留有余地。

另外，三个需要指出的是：

1 自 2007年中国股市以人民币升值为绝对动力的资产泡沫大涨，只可能一次，那之后，我们相对地最不看好传统经济代表的沪深 300指数，算起来，我们这一观点从未改变，都接近 10年了。这与中国经济战略期的转换思路是一致的；相对应的，我们 2015年再次明确强化的相对看好创业板为代表的中国经济服务业、新兴产业指数的观点，至今和未来相当长时期，也不会改变。然而，并不等于各类型指数都不涨跌，是相对概念。那么，目前，沪深 300指数高于上证指数，市场指数相比较，沪深 300指数也强于上证指数、创业板指数的大致情形，意味着，沪深 300指数依然相对最看空，这与中国宏观经济中经济结构调整始终进展慢于预期是一致的，也同我们理论上一直在抨击中国经济结构调整，是在思路上的呼应的。而市场情绪上和我们模型指标方面，其实大众的实际心态也显示强烈看跌股市，暗中与我们也有一定的吻合；

2 关于供给侧改革，股市膝跳式地作利多预期，有一定的道理；但是，我们在《宏观周报》里用“一语双关”加以了影射，但考虑照顾人们的心情罢了，没有明说。其实，我们不完全赞同。因为，连供给侧如何改革，进展如何，都还是未知数，这一本来针对企业施压和不利冲击，股市单相思利好，至少反应太早了。利好不利好，总得要拿出实际行动，而不是又像搞了五年结构调整规划后产业企业梦游才导致今天经济和股市压力重重、问题多多一般，供给侧如果没有实际先行动，哪里来的产业、所有企业、股市上市公司的利好？利好是实干出来的，不是空口号就推动股票上涨出来的。

3 我们前面的专题，关于“反弹后跌入未知区域争夺”，目前正在达成，所以，在下跌已经出现后，专题依然有效，可参考之前的相关思路。

# 沪深300指数 (现货)

