

正常调整，不必惊慌（2015年5月29日）

本周四国内股市呈现急速回调的暴跌走势，市场恐慌情绪为近所罕见！



本周四国内股指大幅回调，这表明目前股市仍处于调整蓄势阶段而尚未进入新一轮拉升。这类类似于上一波牛市股指在2007年1月底之2月初之间的震荡蓄势走势。昨上证指数6.5%的跌幅虽然很大，但在2007年2月27日指数在3000点附近也曾出现过日内8.84%的巨大跌幅，其也妨碍上证指数在年内再度上涨超过一倍的幅度。





当前虽然国内市场经历了大幅上涨并且在周四出现急速回调，但股市所面临的诸如宽松货币政策、低通胀及国内经济增长向上拐点或将到来等外部利多环境尚未出现任何改变，同时市场主板的大中小蓝筹股等股票的估值水平仍处于相对较低的状态，其估值修复过程还将成为市场在后阶段继续上涨的主要动力。

我们认为，国内股市上涨到目前点位，短线获利盘较多，多空分歧也加大，期指短线回调压力增大。而昨日市场的下跌也表明股指仍处于上涨过程中的调整阶段而尚未步入新的拉升阶段，但其并不是牛市终结的开始

技术上分析，4400 点附近为上证指数从 2007 年 10 月至 2008 年 10 月间下跌幅度的 0.618 黄金分割位；这一线附近或以上指数容易出现较为剧烈的震荡。本周 IF1506 合约期价下探至 20 日均线并受其支持，短线下跌空间受限；下周初仍需重点关注 20 日均线对期价的支撑作用。

操作建议：IF1506 合约中线低位多单可依托 30 日均线持有，调整完毕前日内短线交易为主，隔夜新多暂时不宜入场；IC1506，IH1506 参考 IF1506 合约操作。

附：倍特程序化交易系统运行状况

本周程序化多头平仓盈利 30779.9 元，空头盈利平仓盈亏 28500，目前账户无持仓；

表 1 多头成交明细

编号	日期	交易所	合约	信号	买卖	开平	价格	手数(平,开)	成交额	手续费	投保	平仓盈亏	可用资金	权益
0	20150526 09:52:00	CFEEX	IF主连		买	开	5203.8	0,1	1561139.9	46.8	投机	---	75062.0	199953.2
1	20150526 09:54:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5191.6	1,0	1557480.0	46.7	投机	-3659.9	196246.5	196246.5
2	20150526 10:03:00	CFEEX	IF主连		买	开	5169.4	0,1	1550820.0	46.5	投机	---	72134.4	196200.0
3	20150526 10:12:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5181.0	1,0	1554300.0	46.6	投机	3480.0	199633.4	199633.4
4	20150526 13:13:00	CFEEX	IF主连		买	开	5234.6	0,1	1570380.0	47.1	投机	---	73955.9	199586.3
5	20150526 13:27:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5226.4	1,0	1567920.0	47.0	投机	-2460.1	197079.1	197079.1
6	20150526 13:34:00	CFEEX	IF主连		买	开	5208.8	0,1	1562639.9	46.9	投机	---	72021.0	197032.3
7	20150526 13:50:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5245.8	1,0	1573739.9	47.2	投机	11100.0	208085.0	208085.0
8	20150526 14:24:00	CFEEX	IF主连		买	开	5247.6	0,1	1574280.0	47.2	投机	---	82095.4	208037.8
9	20150526 14:36:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5278.4	1,0	1583520.0	47.5	投机	9239.9	217230.2	217230.2
10	20150527 09:55:00	CFEEX	IF主连		买	开	5299.8	0,1	1589939.9	47.7	投机	---	89987.3	217182.5
11	20150527 10:01:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5269.4	1,0	1580820.0	47.4	投机	-9120.0	208015.1	208015.1
12	20150527 10:50:00	CFEEX	IF主连		买	开	5281.8	0,1	1584539.9	47.5	投机	---	81204.3	207967.6
13	20150527 10:56:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5286.6	1,0	1586580.0	47.6	投机	2040.1	209960.1	209960.1
14	20150527 11:26:00	CFEEX	IF主连		买	开	5280.6	0,1	1584180.0	47.5	投机	---	83178.1	209912.5
15	20150527 11:29:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5264.0	1,0	1579200.0	47.4	投机	-4980.0	204885.2	204885.2
16	20150527 13:23:00	CFEEX	IF主连		买	开	5231.2	0,1	1569360.1	47.1	投机	---	79289.3	204838.1
17	20150527 13:39:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5267.4	1,0	1580220.0	47.4	投机	10859.9	215650.6	215650.6
18	20150527 14:26:00	CFEEX	IF主连		买	开	5283.0	0,1	1584900.0	47.5	投机	---	88811.0	215603.0
19	20150527 14:31:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5292.2	1,0	1587660.1	47.6	投机	2760.1	218315.5	218315.5
20	20150527 14:52:00	CFEEX	IF主连		买	开	5276.0	0,1	1582800.0	47.5	投机	---	91644.0	218268.0
21	20150527 15:14:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5290.0	1,0	1587000.0	47.6	投机	4200.0	222420.4	222420.4
22	20150528 10:46:00	CFEEX	IF主连		买	开	5266.6	0,1	1579980.0	47.4	投机	---	95974.6	222373.0
23	20150528 10:57:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5244.0	1,0	1573200.0	47.2	投机	-6780.0	215545.8	215545.8
24	20150528 11:06:00	CFEEX	IF主连		买	开	5233.8	0,1	1570139.9	47.1	投机	---	89887.5	215498.7
25	20150528 11:12:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5242.6	1,0	1572780.0	47.2	投机	2640.1	218091.6	218091.6
26	20150528 11:27:00	CFEEX	IF主连		买	开	5207.8	0,1	1562339.9	46.9	投机	---	93057.5	218044.7
27	20150528 13:00:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5177.2	1,0	1553160.1	46.6	投机	-9179.9	208818.2	208818.2
28	20150528 13:05:00	CFEEX	IF主连		买	开	5172.2	0,1	1551660.1	46.6	投机	---	84638.9	208771.7
29	20150528 13:06:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5174.8	1,0	1552439.9	46.6	投机	779.9	209505.0	209505.0
30	20150528 14:21:00	CFEEX	IF主连		买	开	5020.0	0,1	1506000.0	45.2	投机	---	89979.8	209459.8
31	20150528 14:23:00	CFEEX	IF主连		卖	平	5041.6	1,0	1512480.0	45.4	投机	6480.0	215894.5	215894.5
32	20150529 09:45:00	CFEEX	IF主连		买	开	4898.0	0,1	1469400.0	44.1	投机	---	98298.4	215850.4
33	20150529 09:46:00	CFEEX	IF主连		卖	平	4850.8	1,0	1455239.9	43.7	投机	-14160.1	201646.6	201646.6
34	20150529 09:47:00	CFEEX	IF主连		买	开	4898.4	0,1	1469520.0	44.1	投机	---	84040.9	201602.5
35	20150529 10:05:00	CFEEX	IF主连		卖	平	4949.4	1,0	1484820.0	44.5	投机	15300.0	216858.0	216858.0
36	20150529 10:52:00	CFEEX	IF主连		买	开	4936.6	0,1	1480980.0	44.4	投机	---	98335.2	216813.6
37	20150529 10:57:00	CFEEX	IF主连		卖	平	4946.8	1,0	1484039.9	44.5	投机	3059.9	219829.0	219829.0
38	20150529 14:06:00	CFEEX	IF主连		买	开	4937.8	0,1	1481339.9	44.4	投机	---	101277.3	219784.5
39	20150529 14:19:00	CFEEX	IF主连		卖	平	4891.2	1,0	1467360.1	44.0	投机	-13979.9	205760.6	205760.6
40	20150529 14:37:00	CFEEX	IF主连		买	开	4839.2	0,1	1451760.1	43.5	投机	---	89576.2	205717.0
41	20150529 14:52:00	CFEEX	IF主连		卖	平	4916.4	1,0	1474920.0	44.3	投机	23159.9	228832.7	228832.7
合计									64906979.7	1947.2		30779.9		

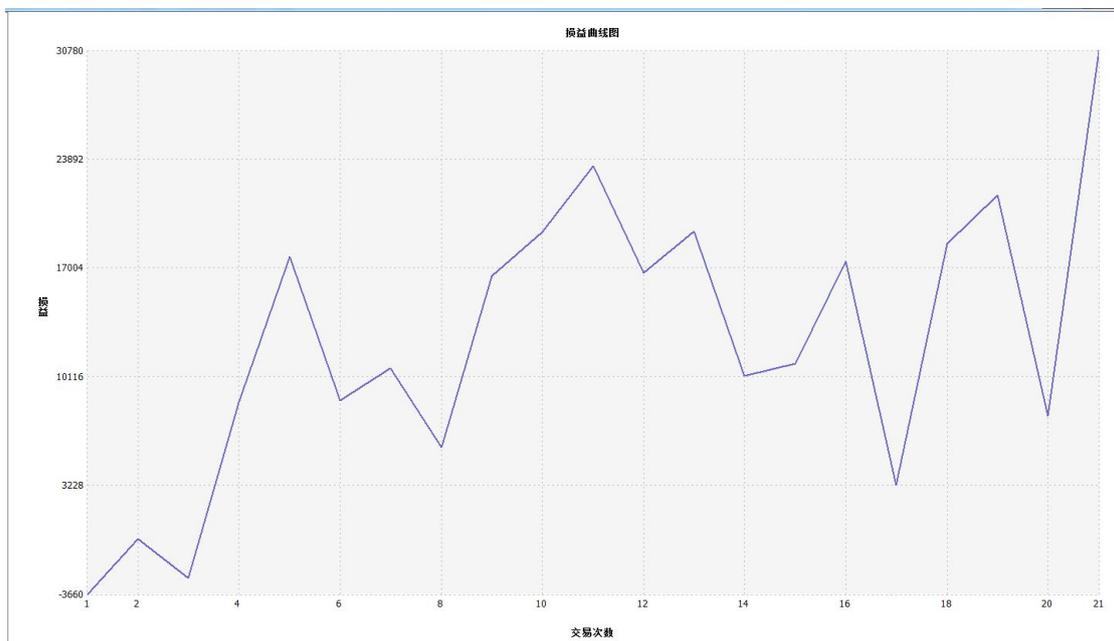


图 1 多头资金损益曲线

表 2 空头成交明细

编号	日期	交易所	合约	信号	买卖	开平	价格	手数(平,开)	成交额	手续费	投保	平仓盈亏	可用资金	权益
0	20150528 09:16:00	CFFEX	IF主连		卖	开	5282.2	0,1	15846...	47.5	投机	---	73179.6	199952.5
1	20150528 09:18:00	CFFEX	IF主连		买	平	5274.4	1,0	15823...	47.5	投机	2340.1	202245.1	202245.1
2	20150528 13:27:00	CFFEX	IF主连		卖	开	5176.8	0,1	15530...	46.6	投机	---	77955.3	202198.5
3	20150528 13:32:00	CFFEX	IF主连		买	平	5152.2	1,0	15456...	46.4	投机	7379.9	209532.0	209532.0
4	20150529 09:17:00	CFFEX	IF主连		卖	开	4960.6	0,1	14861...	44.6	投机	---	90433.0	209467.4
5	20150529 09:45:00	CFFEX	IF主连		买	平	4898.0	1,0	14694...	44.1	投机	18780.0	228223.3	228223.3
合计									92232...	276.7		28500.0		

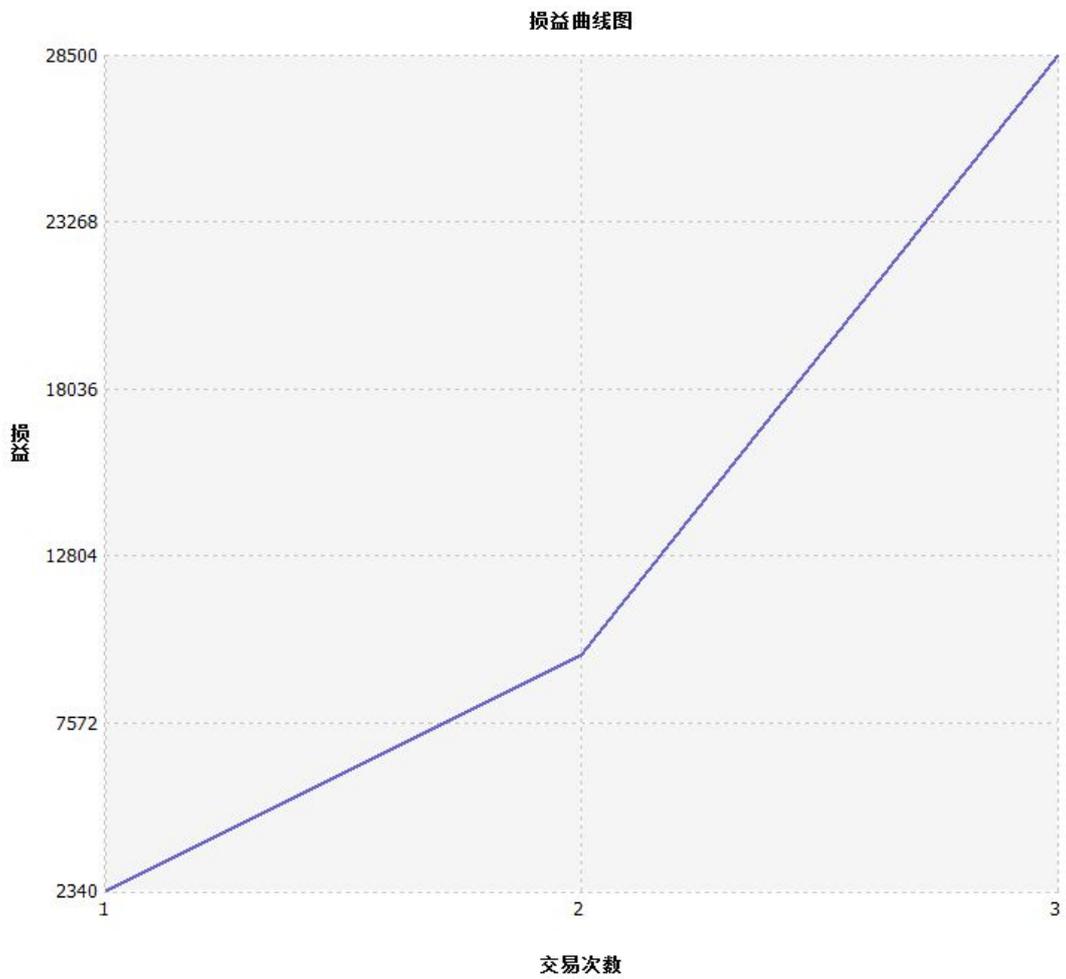


图 2 空头资金损益曲线