

2012年12月

5

星期三

量化日报

商品期货

新湖期货技术创新部

量化研究

投资咨询部

祝捷

期货从业资格号:

F0246294

投资咨询从业证书号:

Z0001347

TEL:(021)22155622

新湖期货技术创新部

TEL:(021)68400281

投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1282号

要点:

1、资金

存量资金:各品种存量资金的加和

流量资金:各品种流量资金的加和

2、波动率

市场历史波动率 为标准差, TR , egarch 三种波动率的加权平均值

3、市场效率

市场效率 由单位根检验 正态性检验 位移路程比检验 综合打分得到

趋势性 表示过去一段时间市场处于单边状态

回复性 表示市场过去一段时间处于震荡状态趋势性越强,越适合趋势跟踪策略;回复性越强,越适合震荡策略

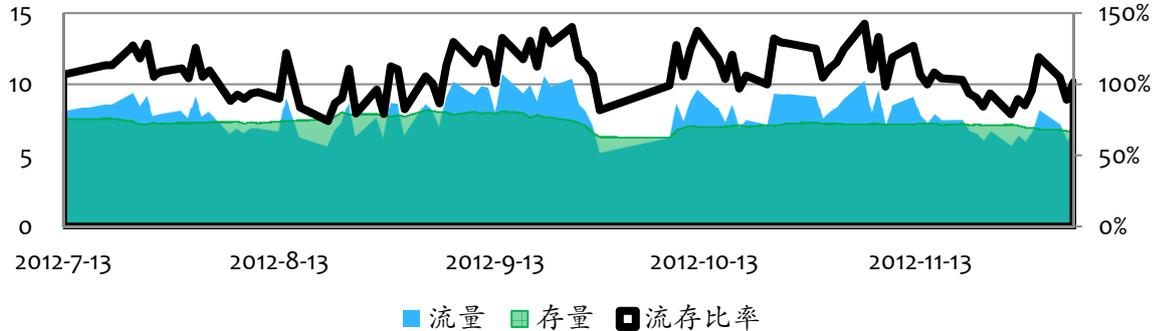
4、模型展示

动态双均线模型 MA均线每日优化并动态更新得到最优交易参数与交易状态

动量指数模型 交易品种每日平均分配资金头寸并根据200日均线得到持仓状态

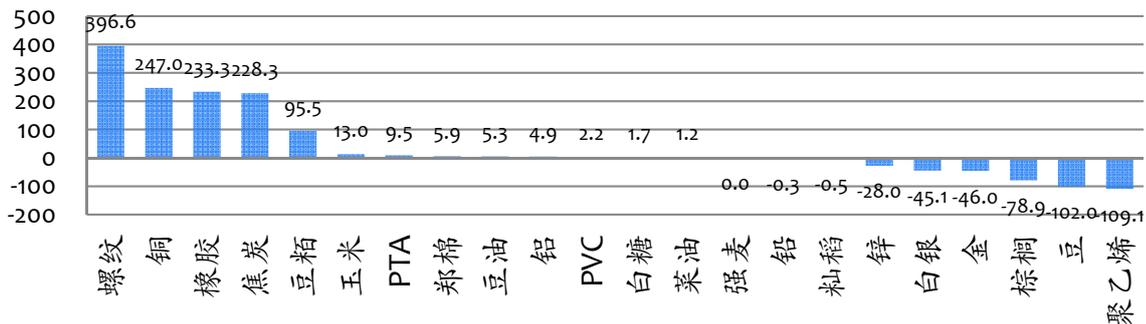
一.市场资金状况

流量变化与存量变化(千亿)



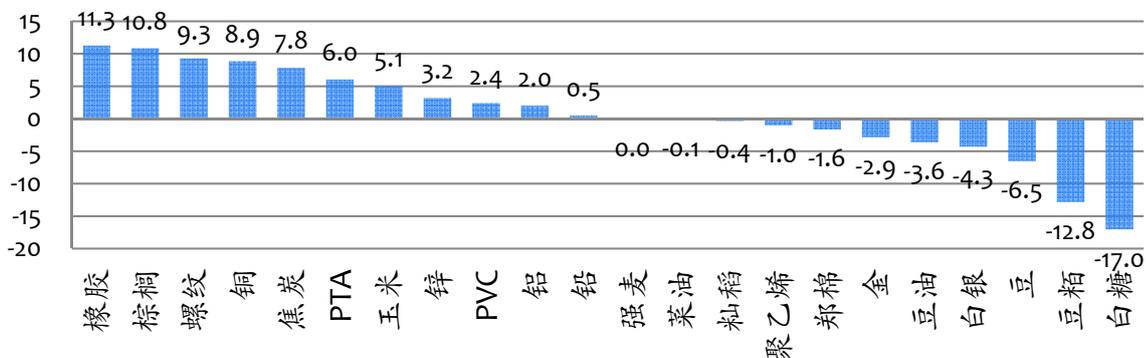
本图展示市场流量（成交额总额）与存量（持仓额总额）变化和流存比率。并显示过去100个交易日的市场资金状况，便于用户从市场深度与市场流向的视角把握市场。流存比率，反映了市场交易的活跃度，比率越高，市场弹性越大，投机气氛越浓。数据来源：新湖期货技术创新部

各品种当日流量变化量(亿)



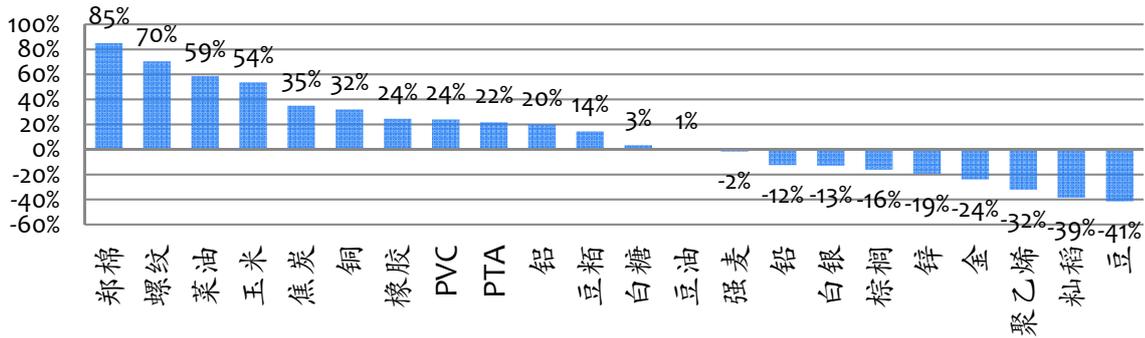
流量变化量（成交额变化量），反映了市场资金热点——期货市场品种板块特征比较明显，投资者需重点关注成交额的聚类特征。数据来源：新湖期货技术创新部

各品种当日存量变化量(亿)

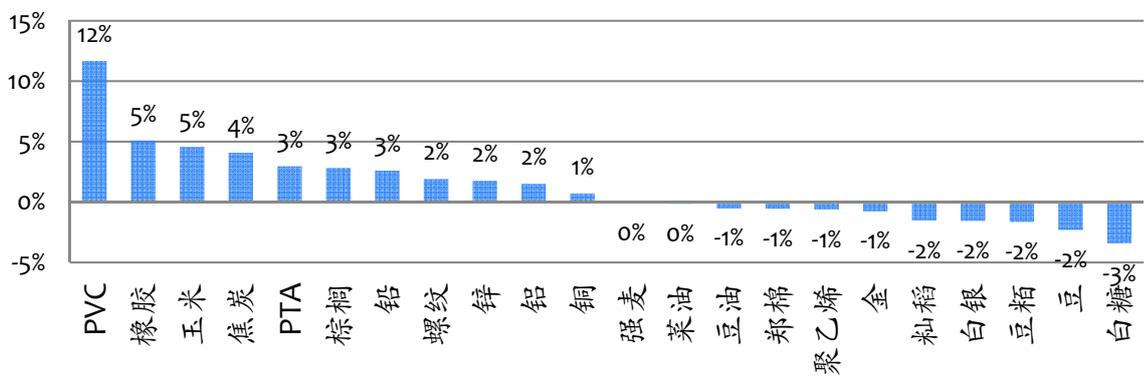


存量变化量（持仓额变化量），反映市场深度，市场分歧程度。持仓额越大，多空双方分歧越大，行情趋势持续的可能性越大，期货市场品种板块特征比较明显。数据来源：新湖期货技术创新部

各品种当日流量资金变化率



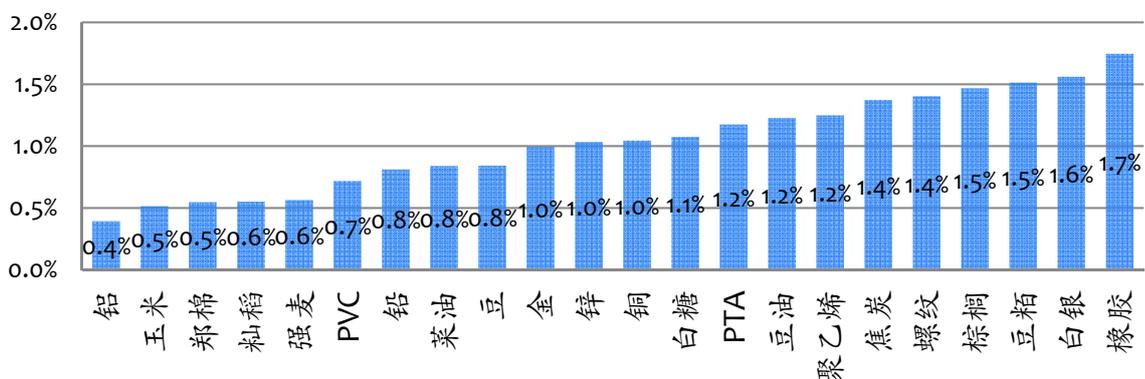
各品种当日存量资金变化率



结合存量、流量的变化，和市场投资情绪，投资者可以有针对性的选择具有交易波动特征、流动性良好的品种组合进行资金分配。数据来源:新湖期货技术创新部

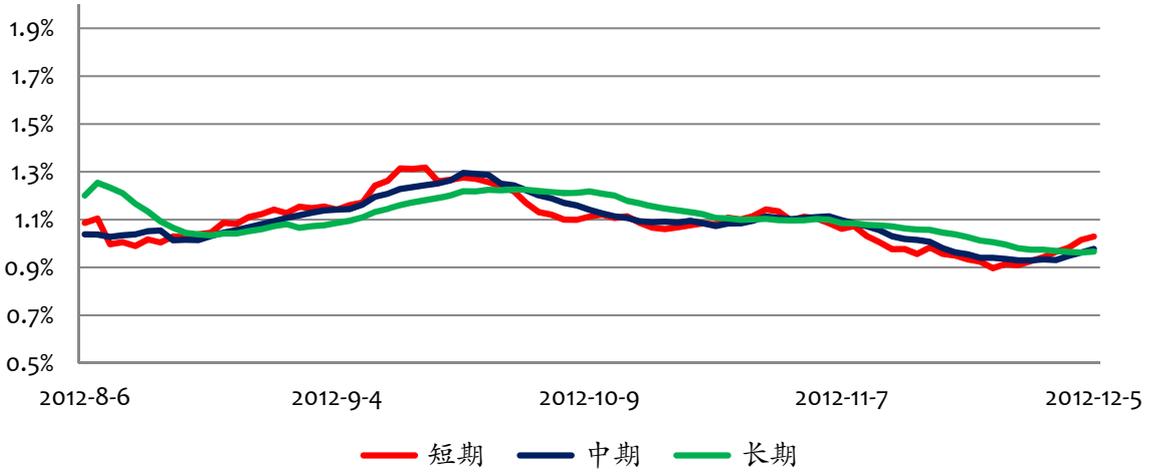
二.市场波动状况

各品种当日波动率(周期:天)

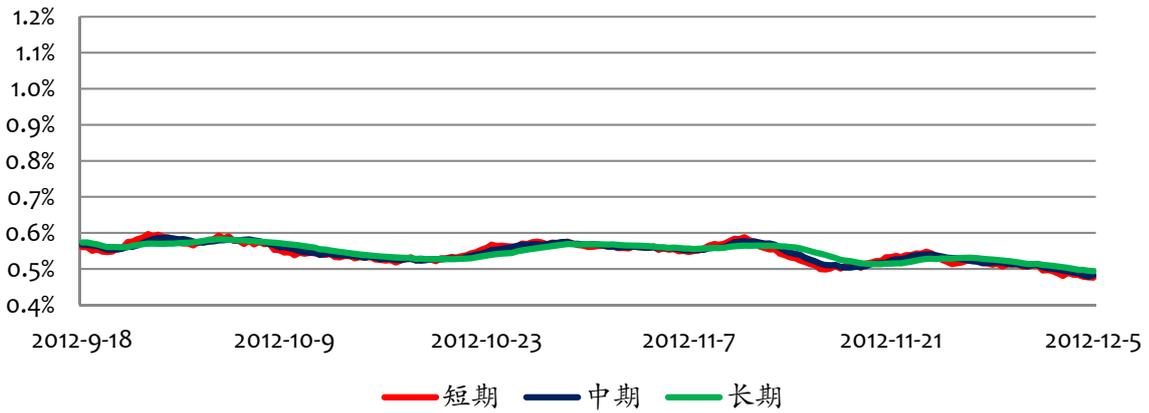


市场波动状况是投资分析与资产管理的重要指标。结合数理统计中时间序列的标准差，以及计量分析中的EGARCH模型等进行综合分析，获得当日各个品种日波动率，便于投资者对各品种风险状况进行管理。重点关注高波动区域风险聚类特征。一般而言，大于1.5%的区域为趋势模型选择区域。数据来源:新湖期货技术创新部

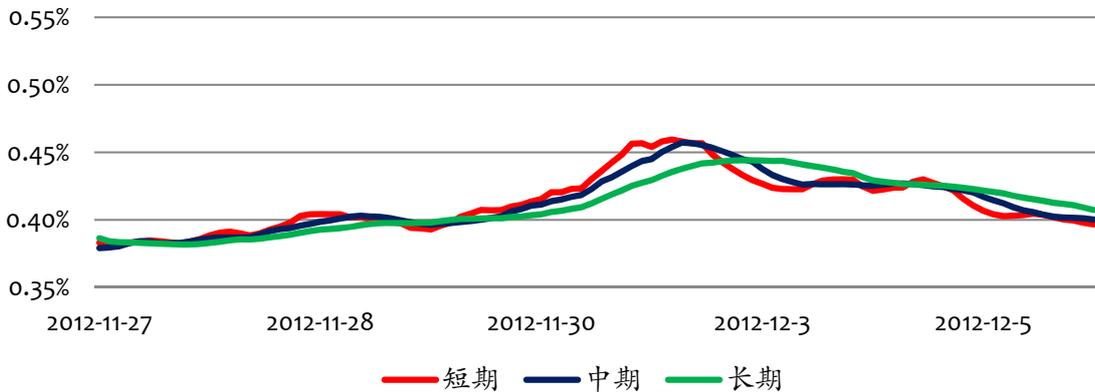
市场历史波动率周期(天)



市场历史波动率周期(时)

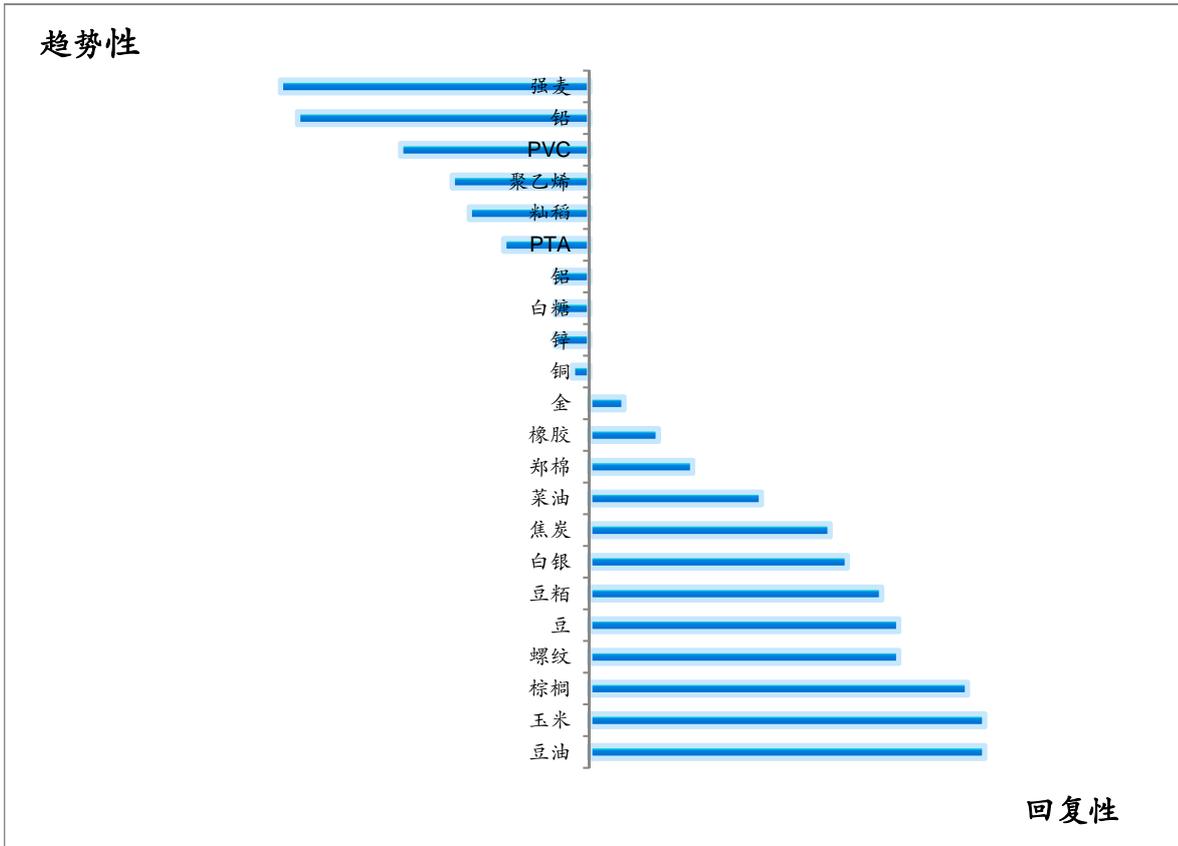


市场历史波动率周期(15分钟)



市场风险由各个品种波动率加权平均得到，共有三个频率分别为天、小时、15分钟的历史波动，便于投资者从各个频率角度了解市场波动变化。数据来源：新湖期货技术创新部

三.市场效率



市场效率从单位根检验、正态性检验、位移路程比三个方面进行描述。综合考虑时间序列的非平稳性、正态性和位移路程比，给出各个品种的市场效率。一般认为，市场总是处在趋势性行情或者震荡行情中。趋势性越强，代表商品在未来一段时间内可能出现一段单边的趋势性行情，采用趋势性的策略比较合适。回复性越强，代表在未来一段时间内震荡的可能性越大，采用均值回复类策略更加合适。数据来源:新湖期货技术创新部

四.操作建议

建议交易周期											
建议日线交易品种	豆	铝	金	玉米	郑棉	铜	籼稻	焦炭	聚乙烯	棕榈	铝
	螺纹	菜油	白糖	PTA	PVC	强麦	豆油	锌			
建议小时线交易品种	白银	豆粕	橡胶								
建议15分钟线交易品种											

根据VAR控制风险，得到各个品种的最佳交易周期。VAR判断交易周期基本依据为，操作品种的每日波动存在着潜在损失的风险，而对于交易者来说风险控制是获得未来收益的前提条件。因此为了控制风险，可以设立一个阈值。当以天观察的波动大于这一阈值时，表明市场以天为周期的交易策略，潜在风险过大，这时候需要提高观测频率，用以降低风险。数据来源:新湖期货技术创新部

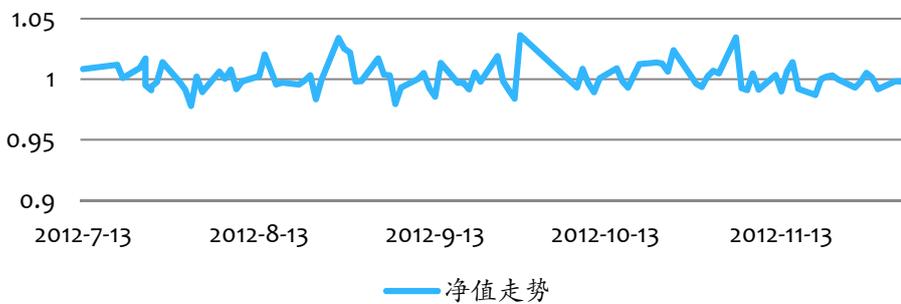
建议交易品种	最佳短期均线	最佳长期均线	最新交易状态	交易周期	建议交易排名	建议交易品种	最佳短期均线	最佳长期均线	最新交易状态	交易周期	建议交易排名
橡胶	2	3	持多	时	1	白糖	2	3	持多	天	12
PTA	19	60	现金	天	2	棕榈	2	3	持多	天	13
强麦	2	4	持多	天	3	金	2	63	持空	天	14
铜	13	99	开多	天	4	玉米	2	3	现金	天	15
焦炭	2	3	持多	天	5	豆粕	2	4	开空	时	16
螺纹	13	14	现金	天	6	白银	7	54	持空	时	17
聚乙烯	19	96	现金	天	7	豆油	2	3	持多	天	18
锌	13	25	持多	天	8	豆	19	35	持空	天	19
铝	2	59	持空	天	9	籼稻	2	3	持多	天	不建议
菜油	2	4	持多	天	10	铅	13	96	持空	天	不建议
郑棉	2	3	持空	天	11	PVC	2	23	持多	天	不建议

MA参数使用建议

多头建仓:短期均线上穿长期均线且对应周期最新收盘价高于两条均线时
 多头平仓:短期均线下穿长期均线或对应周期最新收盘价低于两条均线时
 空头建仓:短期均线下穿长期均线且对应周期最新收盘价低于两条均线时
 空头平仓:短期均线上穿长期均线或对应周期最新收盘价高于两条均线时

注:由于各品种交易周期的不统一,交易方向系根据所指定的周期和最优参数所得,请务必根据盘中交易方向,进行选择交易

双均线法收益走势参考



建议参考品种	短期均线	长期均线	交易周期	交易状态	历史收益率
橡胶	2	3	时	持多	1.00

动量指数模型收益走势图



今日持仓状态

豆	铝	金	玉米	郑棉	铜	籼稻	白银	聚乙烯	豆粕
多头持有	空头持有	多头持有	多头持有	空头持有	多头持有	多头持有	多头持有	多头持有	空头持有
棕榈	螺纹	菜油	橡胶	白糖	PTA	PVC	强麦	豆油	锌
空头持有	多头持有								

动量指数模型交易规则

每个期货品种当日开盘价连续三日高于200日均线，做多并持有
 每个期货品种当日开盘价连续三日低于200日均线，做空并持有
 20个期货品种每日重新平均分配头寸（无杠杆）

数据来源:新湖期货技术创新部

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。