



甲醇日线量价策略

量化策略专题报告

摘要:

总的来看，持仓变动并不是影响价格趋势的唯一量的指标，价格趋势还与成交量的变动有关，且成交持仓相对变化的改变将对价格趋势产生不同影响；

就增仓而言，增仓缩量时延续当前趋势的可能性要普遍高于增仓增量时的情形，且成交持仓相对变化较小时，增仓维持当前趋势氛围的可能性相对较大；

就减仓而言，减仓缩量时当前趋势反转的可能性普遍高于减仓增量时的情形，且成交持仓相对变化相对适中时，减仓引起当前趋势氛围反转的可能性相对较大；

具体来看，在综合考虑策略胜率和策略盈亏比的情况下，我们发现增仓放量时成交持仓变动比在 1-3 之间，当前趋势氛围延续的效果可能较好，而减仓放量时成交持仓变动比在 4-11 之间，当前趋势氛围反转的效果可能较好；

从策略逆向角度考虑，且综合策略胜率和策略盈亏比，我们发现增仓放量时成交持仓变动比在 8-20 之间，当前趋势氛围反转的效果可能较好，而减仓放量时成交持仓变动比在 1-4 时，当前趋势氛围延续的效果可能较好；

我们通过分析针对 MA1605 日线提出了相应的量价策略，并以 1 手作为交易参考，假设保证金比例为 12%，初始资金为 3000 元，并通过估算得到了相应策略的资金投入比例，发现在当前保证金水平下，大多数可行的策略都是可以相应扩大资金投入的。

作者姓名：袁周波

邮箱：yuanzhoubo@csc.com.cn

电话：023-86769720

投资咨询号：Z0011406

发布日期：2016 年 03 月 18 日

一、定义与说明

1、几个定义

(1) 量仓比: $\eta_{o+} = \Delta C / \Delta O$, $\eta_{o-} = \Delta C / \Delta O$, 其中 η_{o+} 、 η_{o-} 分别表示增仓时的量仓比和减仓时的量仓比, ΔC 、 ΔO 分别表示相较于前一交易日的成交量变动和持仓量变动;

(2) 盈亏比: $l = TW / TL$, 其中 l 表示盈亏比, TW 累计总盈利, TL 表示累计总亏损。

2、样本与策略说明

数据取自甲醇 MA1605 合约 2015 年 5 月 18 日到 2016 年 3 月 16 日日线共 204 个样本, 且所有策略开平仓均考虑 2 个滑点。

二、量价策略及其检验

1、量价策略 I: 增仓阳线次日收阳, 增仓阴线次日收阴

表 1: 策略 I 统计结果

η_{o+}	增仓次数	阴阳线相同次数	胜率 (%)	l
$(-\infty, -19]$	12	5	41.67	0.922
$(-19, -6]$	13	8	61.54	1.576
$(-6, -2]$	12	5	41.67	0.464
$(-2, 0]$	8	3	37.50	0.398
$(0, 1]$	14	7	50.00	1.243
$(1, 3]$	16	10	62.50	2.515
$(3, 5]$	10	2	20.00	0.165
$(5, 8]$	14	3	21.43	0.238
$(8, 20]$	11	1	9.09	0.030

$(20, +\infty)$	13	2	15.38	0.979
-----------------	----	---	-------	-------

从量价策略 I 的统计结果来看，甲醇 MA1605 合约日线在增仓缩量时当前“氛围”延续的概率要普遍大于增仓增量时的情形，且成交持仓的相对变化对当前“趋势”的影响存在某种差异，从历史情况来看，成交持仓相对变化较小时，增仓维持当前“趋势”的能力越强，随着成交与持仓相对变化的扩大，增仓维持当前“趋势”的能力先减弱后又有所增强。

2、量价策略 II：减仓阳线次日收阴，减仓阴线次日收阳

表 2：策略 II 统计结果

η_{o-}	减仓次数	阴阳线不同次数	胜率 (%)	l
$(-\infty, -23]$	8	4	50.00	0.274
$(-23, -11]$	8	3	37.50	0.204
$(-11, -4]$	8	5	62.50	4.171
$(-4, -1]$	8	1	12.50	0.137
$(-1, 3]$	10	3	30.00	0.101
$(3, 5]$	5	2	40.00	0.300
$(5, 8]$	7	3	42.86	0.132
$(8, 15]$	9	5	55.56	1.383
$(15, 29]$	8	3	37.50	0.960
$(29, +\infty)$	8	5	62.50	0.711

从量价策略 II 的统计结果来看，甲醇 MA1605 合约日线在减仓缩量时当前“氛围”反转的概率要普遍大于减仓增量时的情形，且成交持仓的相对变化对当前“趋势”的影响亦存在一定差异，总的来看，当减仓增量时，随着成交持仓相对变化的扩大，减仓改变当前“趋势”的能力先减弱后增大，再减弱又增大，当减仓缩量时，随着成交持仓相对变化的扩大，减仓改变当前“趋势”的能力先增强后减弱再增强。

3、量价策略 III：增仓阳线次日收盘价高于前日收盘价，增仓阴线次日收盘价低于前日收盘价

表 3：策略 III 统计结果

η_{o+}	增仓次数	趋势延续次数	胜率 (%)	l
$(-\infty, -19]$	12	5	41.67	0.766
$(-19, -6]$	13	6	46.15	1.367
$(-6, -2]$	12	5	41.67	0.837
$(-2, 0]$	8	2	25.00	0.759
$(0, 1]$	14	7	50.00	1.250
$(1, 3]$	16	11	68.75	2.080
$(3, 5]$	10	2	20.00	0.242
$(5, 8]$	14	6	42.86	0.375
$(8, 20]$	11	1	9.09	0.014
$(20, +\infty)$	13	3	23.08	1.181

从量价策略III的统计结果来看，甲醇 MA1605 合约日线在增仓缩量时当前趋势延续的概率要普遍大于增仓增量时的情形，且成交持仓的相对变化对当前趋势的影响存在差异，成交持仓相对变化较小时，增仓维持当前趋势的能力越强，随着成交与持仓相对变化的扩大，增仓维持当前趋势的能力先减弱后又有所增强。

4、量价策略IV：增仓阳线次日收盘价低于前日收盘价，增仓阴线次日收盘价高于前日收盘价

表 4：策略IV统计结果

η_{o-}	减仓次数	趋势反转次数	胜率 (%)	l
$(-\infty, -23]$	8	2	25.00	0.458
$(-23, -11]$	8	2	25.00	0.080
$(-11, -4]$	8	5	62.50	2.343
$(-4, -1]$	8	1	12.50	0.144

$(-1,3]$	10	3	30.00	0.037
$(3,5]$	5	2	40.00	0.299
$(5,8]$	7	3	42.86	0.813
$(8,15]$	9	5	55.56	0.880
$(15,29]$	8	4	50.00	1.194
$(29,+\infty)$	8	4	50.00	0.894

从量价策略IV的统计结果来看，甲醇 MA1605 合约日线在减仓缩量时当前趋势反转的概率要普遍大于减仓增量时的情形，且成交持仓的相对变化对当前趋势的影响存在一定差异，总的来看，当减仓增量时，随着成交持仓相对变化的扩大，减仓改变当前趋势的能力先减弱后增大再减弱，当减仓缩量时，随着成交持仓相对变化的扩大，减仓改变当前“趋势”的能力先增强后减弱。

三、策略小结及建议

1、甲醇量价策略小结

(1) 总的来看，持仓变动并不是影响价格趋势的唯一量的指标，价格趋势还与成交量的变动有关，且成交持仓相对变化的改变将对价格趋势产生不同影响。

(2) 就增仓而言，增仓缩量时延续当前趋势的可能性要普遍高于增仓增量时的情形，且成交持仓相对变化较小时，增仓维持当前趋势氛围的可能性相对较大。

(3) 就减仓而言，减仓缩量时当前趋势反转的可能性普遍高于减仓增量时的情形，且成交持仓相对变化相对适中时，减仓引起当前趋势氛围反转的可能性相对较大。

(4) 具体来看，在综合考虑策略胜率和策略盈亏比的情况下，我们发现增仓放量时成交持仓变动比在 1-3 之间，当前趋势氛围延续的效果可能较好，而减仓放量时成交持仓变动比在 4-11 之间，当前趋势氛围反转的效果可能较好。

(5) 从策略逆向角度考虑，且综合策略胜率和策略盈亏比，我们发现增仓放量时成交持仓变动比在 8-20 之间，当前趋势氛围反转的效果可能较好，而减仓放量时成交持仓变动比在 1-4 时，当前趋势氛围延续的效果可能较好。

2、甲醇量价策略建议

我们通过对上述分析针对 MA1605 日线提出了相应的量价策略，并以 1 手作为交易参考，假设保证金

比例为 12%，初始资金为 3000 元，并通过估算得到了相应策略的资金投入比例，发现在当前保证金水平下，大多数可行的策略都是可以相应扩大资金投入的，具体操作策略如表 5、表 6 所示。

表 5：增仓策略及资金管理（单位：1 手）

η_{o+}	操作	保证金比例	初始资金（元）	资金投入
$(-\infty, -19]$	观望	12%	3000	0
$(-19, -6]$	次日开盘顺势次日 收盘平仓	12%	3000	1.3
$(-6, -2]$	观望	12%	3000	0
$(-2, 0]$	次日开盘逆势次日 收盘平仓	12%	3000	4
$(0, 1]$	观望	12%	3000	0
$(1, 3]$	当日收盘（次日开 盘）顺势次日收盘 平仓	12%	3000	1.9 (1.4)
$(3, 5]$	当日收盘（次日开 盘）逆势	12%	3000	9.7 (11)
$(5, 8]$	次日开盘逆势次日 收盘平仓	12%	3000	4.1
$(8, 20]$	当日收盘（次日开 盘）逆势次日收盘 平仓	12%	3000	121 (39)
$(20, +\infty)$	观望	12%	3000	0

注：资金投入大于 1 表示可以加杠杆

表 6：减仓策略及资金管理（单位：1 手）

η_{o-}	操作	保证金比例	初始资金（元）	资金投入
$(-\infty, -23]$	当日收盘顺势次日 收盘平仓	12%	3000	5.2
$(-23, -11]$	当日收盘（次日开 盘）顺势次日收盘 平仓	12%	3000	32.4 (8.6)
$(-11, -4]$	当日收盘（次日开 盘）逆势次日收盘 平仓	12%	3000	2.7 (3.9)

甲醇策略

$(-4, -1]$	当日收盘（次日开盘）顺势次日收盘平仓	12%	3000	14.9 (11.7)
$(-1, 3]$	当日收盘（次日开盘）顺势次日收盘平仓	12%	3000	25 (6.9)
$(3, 5]$	观望	12%	3000	0
$(5, 8]$	观望	12%	3000	0
$(8, 15]$	当日收盘逆势次日收盘平仓	12%	3000	0.7
$(15, 29]$	观望	12%	3000	0
$(29, +\infty)$	观望	12%	3000	0

注：资金投入大于1表示可以加杠杆

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话：021-68763048

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦 1303-1305

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-2876855

西安营业部

地址：西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604, 05 室

电话：029-68500977

北京营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

宁波营业部：

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室

邮编：315040

电话：0574-89071681

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话：0371-65612356

广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410-412 号时代地产中心 704A、705-06 房

电话：020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378759

杭州营业部

地址：杭州庆春路 137 号华都大厦 811, 812

电话：0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com