

黄金罗盘——期货交易利器

我们进行了“系统发出信号、分析团队筛选信号”这种人机配合的模式来展开5分钟K线级别的短线交易指导尝试，其效果令人满意。在日K线级别上，倍特“黄金罗盘”程序化交易系统对2009年新上市品种螺纹钢期货的交易指导也很理想。

市场行情走势瞬息万变，期货短线交易对投资者的能力和经验要求往往非常的高。虽然程序化交易系统中线级别上能够有效的为投资者提供辅助和参考作用，但在利用程序化交易系来进行短线交易指导时，操作上会面临重重困难。

为了将“黄金罗盘”程序化交易系统有效的应用于短线交易当中，我们通过重新引入“人”的角色来对系统所发出的短线交易信号进行筛选过滤，这在很大程度上克服了短线程序化交易系统的种种问题。

螺纹钢期货本来被预期成为稳定市场的“定海神针”，但在现实交易中它却成为了价格暴涨暴跌、投机资金肆虐的品种。对投资者来说，无论是以往期货交易的经验，还是钢材现货的背景，在对螺纹钢这个品种的交易中其往往都成为阻碍获利的绊脚石。

作为纯粹依靠技术方法进行交易决策的倍特“黄金罗盘”程序化交易系统，虽然其对钢材的基本面无所了解，而只是客观的按照设定的交易程序来进行操作，但它却成功的把握住了螺纹钢期货这一新品种价格“出人意料”波动中的获利机会。

相关报告：

《程序化交易的理论基础》

康黎 分析师

028-86269301

成都倍特期货经纪有限公司

研发中心

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。

黄金罗盘——期货交易的利器

1. 倍特“黄金罗盘”程序化交易系统的短线交易指导理论及示例

利用 T+0 交易规则进行短线交易是期货场所具备的主要魅力之一。但由于市场行情走势瞬息万变，短线交易对投资者的能力和经验要求却往往非常的高。虽然程序化交易系统在中线级别上能够有效的为投资者提供辅助和参考作用，但在利用程序化交易系统来进行短线交易指导时，操作上会面临重重困难：

首先，价格短线波动的幅度和频率往往很大，这就导致系统发出的信号数量大幅增加——其中“鱼龙混杂”、有效信号和噪音信号共存。若要通过改变系统设置、降低系统的灵敏度来提高准确率，则又可能会面临“给婴儿洗澡后，将婴儿连同脏水一起倒掉”的困境（即将好的获利信号除掉）。在目前程序化交易系统编制平台环境还相对简单、并不具备图形处理等能力的情况下，系统本身很难单纯的从技术角度甄别出信号的优劣真伪。

其次，大多数“趋势跟踪型”程序化交易系统盈利模式在短线级别上一般都难以奏效。中线(日线)级别的程序化交易系统大多是通过把握次数相对较少的价格趋势性变动来获得盈利并弥补次数相对较多的“试错”损失，而最终获得整体盈利。然而，这个模式在短线级别上却不能奏效——原因是短线级别的“噪音”信号的频率太高，以至于其带来的亏损难以用有效交易的收益来弥补。

正是由于这些问题的存在，一般的短线程序化交易系统的盈利效果及稳定性也大多差强人意。

为了将倍特“黄金罗盘”程序化交易系统有效的应用于短线交易当中，我们通过重新引入“人”的角色来对系统所发出的短线交易信号进行筛选过滤，从而很大程度上克服了上面所提及的短线程序化交易系统的种种问题。但同时需要指出的是，短线“黄金罗盘”系统结合人工筛选这种“半自动”的运作方式又重新涉及到了人的主观作用，因而使得人的能力和经验又不可避免的对交易结果产生了关键性的影响——其核心点是筛选过滤短线交易信号这一电脑软件系统难以完成了的工作“外包”给了人去进行。这时候，期货公司的分析团队能够在对短线信号筛选的过程中发挥积极的作用。

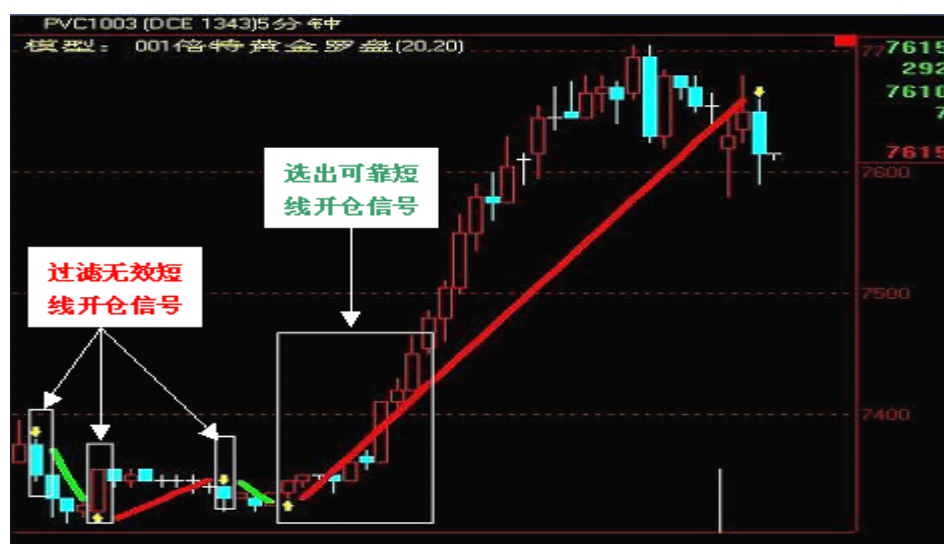
由于分析团队的分析师对各品种图表综合分析以及对市场整体投资氛围把握的能力和 experience 是目前在程序化交易系统尚不能实现的（而这对短线机会的捕捉以及对伪机会的筛出又是至关重要），因此通过对短线交易信号进行判断处

理，分析师团队能够发挥出“信号过滤器”的作用来对信号进行把关，从而克服掉短线程序化交易系统的各种缺陷。

具体来讲，分析团队可以从以下几方面来对系统发出的交易信号进行筛选处理：

第一，对系统发出的短线开仓信号进行筛选。当系统发出开仓信号之后，分析团队立即对信号进行甄别，过滤掉不可靠的噪音信号而只保留可信度较高信号来指导交易。另外，由于程序化交易系统可以同时跟踪多个品种的价格走势，所以在短时间系统往往发出多个品种的开仓信号提示。分析团队则需要根据图表形态优劣、交易活跃程度以及基本面支持强度等多方面因素综合考虑来筛选出最为可靠的品种信号；同时过滤掉那些可信度不高的其他信号。

图一：PVC1003 合约 5 分钟 K 线级别的“黄金罗盘”系统开仓信号筛选示例



资料来源：文华财经

第二，对系统发出的平仓信号进行筛选。当确定了具体品种的开仓入场信号之后，下一步就是利用系统跟踪该品种价格变化以等待平仓出场的信号。由于平仓信号同样也存在着有效与否的问题，这时候又再次需要分析团队对信号进行筛选以寻找出最为有效的平仓信号来指导平仓操作。

图二：豆一合约 5 分钟 K 线级别的“黄金罗盘”系统平仓信号筛选示例



资料来源：文华财经

此外，在开仓之后投资者还常常面临是否隔夜留单的问题。由于程序化交易系统难以从纯技术的角度上来对诸如外盘走势等隔夜留单的风险进行判别，这时候也需要分析团队根据具体情况来决定是否进行隔夜留单的操作。

从 2009 年第三季度开始，我们进行了“系统发出信号、分析团队筛选信号”的这种人机配合方式来展开 5 分钟 K 线级别的短线交易指导尝试。到目前为止，其效果比较令人满意。随着分析团队和系统间配合的日臻默契，相信倍特“黄金罗盘”程序化交易系统在 2010 年将能够更好的为投资者的短线交易发挥辅助作用。

2.倍特“黄金罗盘”程序化交易系统对螺纹钢期货的行情把握

2009 年 3 月 27 日在上海期货交易所新上市的螺纹钢期货，可说是年内市场中的“超级明显”品种。在上市短短的五个月之后，上海螺纹钢期货成交就迅速活跃起来，成交量频频突破 400 万手/日，远远超过白糖期货上市当年 200 多万手/日的交易量，成为 2009 年中当之无愧的“新人王”。

然而，螺纹钢期货在上市后的行情走势却是出乎大多数人的意料。作为国内使用普遍、市场容量巨大、交易参与者众多的重要工业原料，螺纹钢期货本来被预期成为稳定市场的“定海神针”，但在现实的交易中它却成为了价格暴涨暴跌、投机资金肆虐的品种。对投资者来说，无论是以往期货交易的经验，还是钢材现货的背景，在对螺纹钢这个品种的交易中其往往都成为阻碍获利的绊脚石。

对于螺纹钢在 2009 年中的大起大落行情，操作上从技术面对其进行判断往往比从基本面分析更为有效。作为纯粹依靠技术方法进行交易决策的倍特“黄

金罗盘”程序化交易系统，虽然其对钢材的基本面无所了解，而只是客观的按照设定的交易程序来进行操作，但它却成功的把握住了螺纹钢期货这一新品种价格“出人意料”波动中的获利机会。

下面，我们通过罗列出倍特“黄金罗盘”程序化交易系统在日 K 线级别上对螺纹钢期货的交易信号的提示和按照信号进行操作的测试结果，以展示系统在螺纹钢期货价格波动中对获利机会的把握过程。

测试中，我们采用螺纹钢期价指数的日 K 线数据；持仓水平设为总资金的 30%；保证金水平设定为 11%；测试时间段定为从 2009 年 3 月 27 日至 2009 年 12 月 10 日。

当然，倍特“黄金罗盘”程序化交易系统能够在螺纹钢这一新上市品种上取得不错收益，除了上面我们所提及的系统内在原因之外，在 2009 年螺纹钢期价变化所表现出来的明显的趋势性也是另一个重要外在原因。由于“黄金罗盘”系统从本质上来讲是一个“趋势跟踪型”的程序化交易系统，其交易收益水平与所跟踪品种期价走势的趋势性大小也有着重要的关联。上海螺纹钢期货价格在 2009 年 6 月至 8 月间的“一根筋”大幅上涨以及在其后两个月中“一口气”大幅下跌这两个明显的趋势性行情都被“黄金罗盘”系统有效的把握住了，从而奠定了“黄金罗盘”对该品种较高收益水平的基础。而同样是对 2009 年新上市的期货品种 PVC，由于它的期价走势的趋势性不如螺纹钢明显，“黄金罗盘”系统对其操作的收益率较之螺纹钢也就相应的降低了一些。

图三：螺纹钢期货价格指数 2009 年日 K 线走势



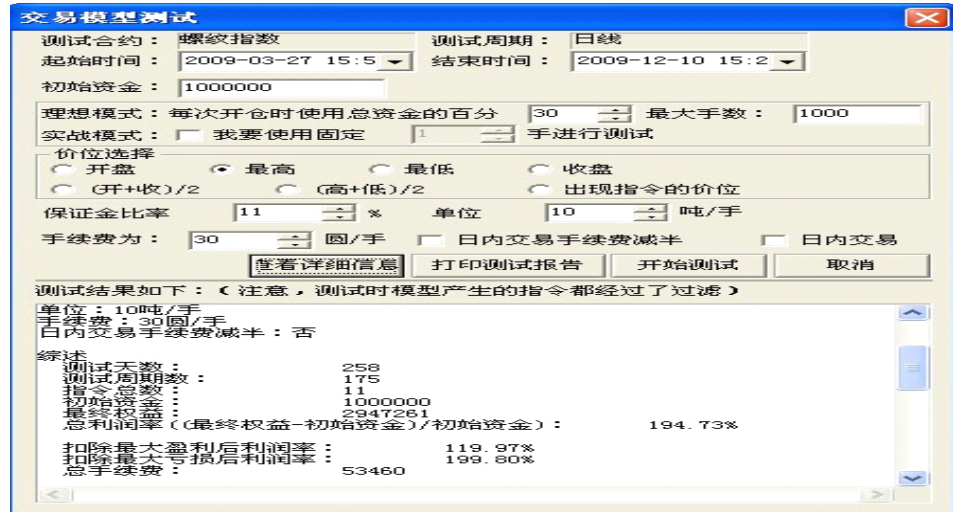
资料来源：文华财经

图四：倍特“黄金罗盘”交易提示信号



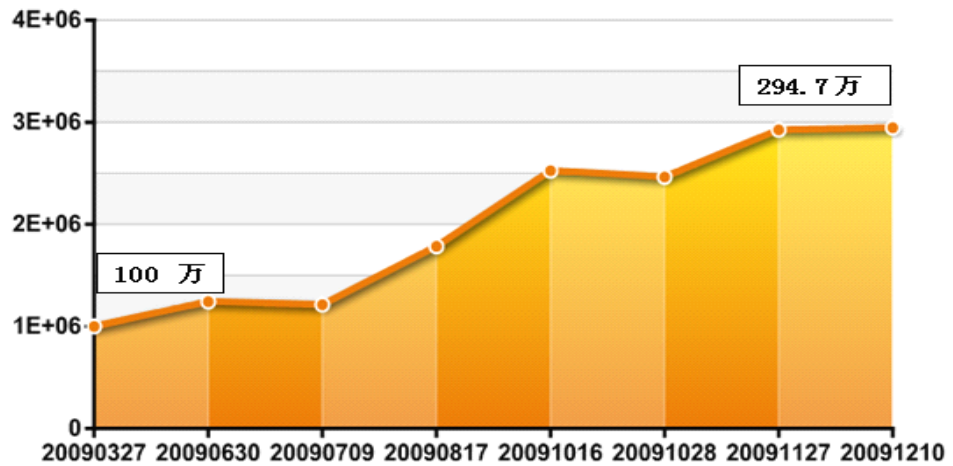
资料来源：文华财经

图五：测试结果



资料来源：倍特期货

图六：资金曲线变化（螺纹钢）（起始资金 100 万；测试结束资金 294.73 万）



资料来源：倍特期货

图七：PVC 期货价格指数 2009 年日 K 线走势



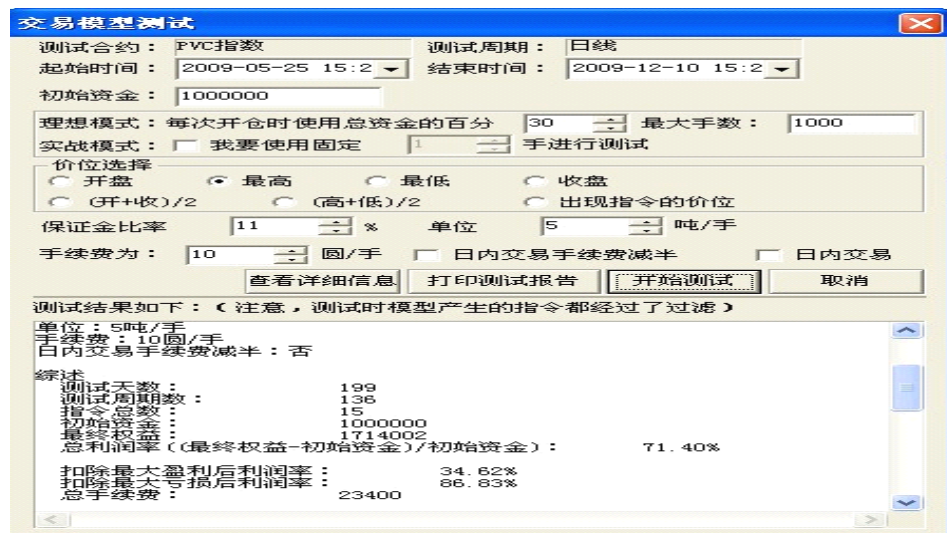
资料来源：文华财经

图八：倍特“黄金罗盘”交易提示信号



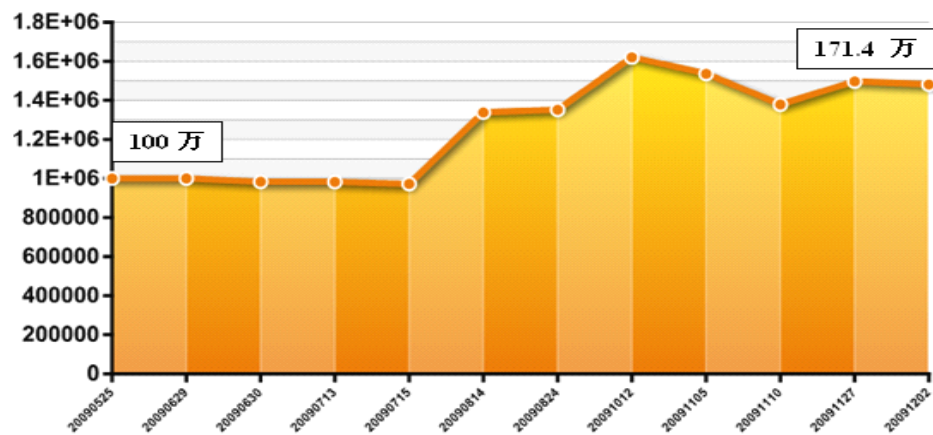
资料来源：文华财经

图九：测试结果



资料来源：倍特期货

图十：资金曲线变化（PVC）（起始资金 100 万；结束资金 171.4 万）



资料来源：倍特期货