

策略专题：指数趋势投资之高低轨转折策略

主要观点：

- ✓ 判断趋势的一个有效方法，就是观察最高价和最低价的运行轨迹。因为最低价不断抬高是上涨趋势的典型特征，最高价不断降低是下跌趋势的典型特征。
- ✓ 高低轨转折策略的交易规则如下：
 - 1、用每日高低点的 SMA(N) 做成双轨，记录为 HSMA(N) 和 LSMA(N)；
 - 2、每日收盘后计算当日的 HSMA(N) 和 LSMA(N)；
 - 3、若当日 LSMA(N) > 昨日 LSMA(N)，则多头开仓/多头持仓；若当日 LSMA(N) < 昨日 LSMA(N)，则多头平仓；
 - 4、若当日 HSMA(N) < 昨日 HSMA(N)，则空头开仓/空头持仓；若当日 HSMA(N) > 昨日 HSMA(N)，则空头平仓；
 - 5、无止损安排。
- ✓ 20 年的交易数据回测显示：策略的期望值为 1.2594，策略的年复合收益率大致为对标指数的 2-3 倍，策略盈利能力强，值得长期坚持使用。
- ✓ 本报告展示的高低轨转折策略，没有做止损安排，所以最大回撤幅度比较大。如果投资者厌恶风险，可以通过止损安排来降低回撤幅度，但相应会影响到收益水平。

报告日期：2025-07-22

执业信息

林烽 策略分析师
执业编号：S1750522120001
电话：18605980882
邮件：linfeng@jypscnet.com

免责声明

报告观点基于逻辑分析、数据规律推演，并不能预知不同市场主体在复杂约束下的多样选择结果。

相关报告

- 20240702《策略专题：指数趋势投资之日内突破策略 HL》
- 20240814《策略专题：指数趋势投资之日内动量策略》
- 20240820《策略专题：指数趋势投资之日内突破策略 ATR（多头）》
- 20250610《策略专题：指数趋势投资之价格策略》
- 20250616《策略专题：指数趋势投资之均线策略》
- 20250623《策略专题：指数趋势投资之指标策略 MACD》
- 20250707《策略专题：指数趋势投资之价量策略》
- 20250714《策略专题：指数趋势投资之多头趋势轮动策略》

一、策略思路

判断趋势的一个有效方法，就是观察最高价和最低价的运行轨迹。因为最低价不断抬高是上涨趋势的典型特征，最高价不断降低是下跌趋势的典型特征。

每一个交易日或很短期最高价（最低价）的形成具有较强的随机性。取连续 N 个交易日的高价（最低价）计算平均值，则能较好地观察最高价（最低价）的运行轨迹。一旦最高价（最低价）的运行轨迹出现转折，很可能意味着现有趋势的转变或新趋势的开始。

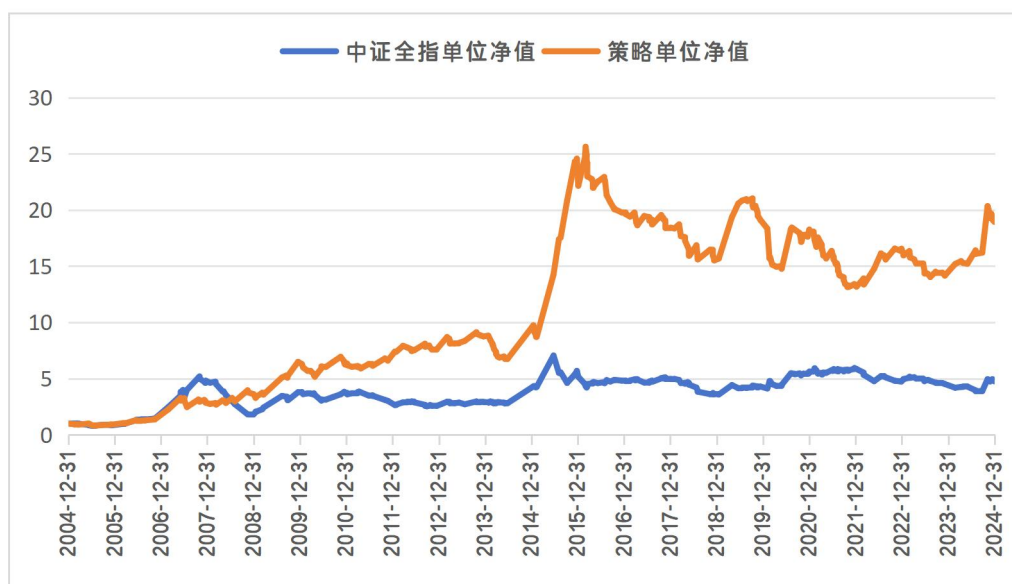
二、交易规则

- 1、用每日高低点的 $SMA(N)$ 做成双轨，记录为 $HSMA(N)$ 和 $LSMA(N)$ ；
- 2、每日收盘后计算当日的 $HSMA(N)$ 和 $LSMA(N)$ ；
- 3、若当日 $LSMA(N) >$ 昨日 $LSMA(N)$ ，则多头开仓/多头持仓；若当日 $LSMA(N) <$ 昨日 $LSMA(N)$ ，则多头平仓；
- 4、若当日 $HSMA(N) <$ 昨日 $HSMA(N)$ ，则空头开仓/空头持仓；若当日 $HSMA(N) >$ 昨日 $HSMA(N)$ ，则空头平仓；
- 5、无止损安排。

三、策略评估

3.1 净值曲线

图 1 基准指数净值与策略净值对比图



资料来源：金圆统一证券研究所

3.2 策略评估

表 1 策略评估表

评估指标	基准指数	策略
名称	000985 中证全指	价格策略-高低轨转折策略
数据长度	20050101-20241231	4858 个交易日 20.00 年
交易次数（次）	/	317
平均持仓天数	/	15.9
回报的评估		
净值	4.826	19.3717
年复合收益率（%）	8.188	15.9734
累计超额收益率（%）	/	1454.571
年化 α 值（%）	/	11.3391
风险的评估		
最大单次负收益率（%）	/	-17.5324
最大连续亏损次数（次）	/	11
最大回撤幅度（%）	-71.4805	-48.68
最大回撤时间段	20080114-20081104	20160224-20211026
最长回撤周期	2324 个交易日	2154 个交易日
年均最大回撤（%）	-24.3449	-12.4285
波动率（%）	26.3097	140.4378
上行波动率（%）	17.0374	190.91
下行波动率（%）	20.7649	36.2084
β 值 ($R_f \approx 3$)	/	0.315
风险收益的综合评估		
胜率（%）	/	36.28
盈亏比（倍）	/	3.2471
期望值	/	1.2594
凯利公式	/	0.1665
夏普比率（ $R_f \approx 3$ ）	/	0.0924

索提诺比率 (Rf≈3)	/	0.0224
卡玛比率 (Rf≈3)	/	0.265
最差情景预期年收益率 (%)	/	-16.4291
最优情景预期年收益率 (%)	/	18.9479

资料来源：金圆统一证券研究所

3.3 应用于其他指数的绩效统计

表 2 绩效统计表

	数据长度	指数年复合 收益率 (%)	策略年复合 收益率 (%)	策略胜率 (%)	策略最大回撤 幅度 (%)
上证 50	20040101-20241231	4.7589	9.6714	37.6	-29.74
沪深 300	20050101-20241231	7.1824	14.4613	39.34	-27.84
中证 500	20070101-20241231	6.8969	18.3907	39.35	-40.84
中证 1000	20050101-20241231	9.3887	27.1586	42.52	-30.03

资料来源：金圆统一证券研究所

3.4 策略标签

指数趋势策略 价格策略 多空策略 中低频策略

四、策略应用的注意事项

本报告展示的高低轨转折策略，没有做止损安排，所以最大回撤幅度比较大。如果投资者厌恶风险，可以通过止损安排来降低回撤幅度，但相应会影响到收益水平。

风险提示：市场环境出现巨大变化时本报告所展示的策略可能失效。基于过往数据统计的绩效并不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议。

分析师声明：

负责本报告全部或参与部分内容的分析师在此声明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告基于市场公开的合法合规信息进行撰写，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

特别声明：

法律许可的情况下，金圆统一证券可能会持有或交易本报告中提及的标的证券，也可能为标的证券提供股债融资、财务顾问、资产证券化和理财投顾服务。因此，投资者应当考虑到金圆统一证券及/或相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为决策的唯一依据。

免责声明：

金圆统一证券有限公司（以下简称“金圆统一证券”或“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由金圆统一证券制作并发布。本报告仅供本公司及其客户使用。本公司不会因收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告是基于金圆统一证券认为可靠的已公开信息编制，但金圆统一证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使金圆统一证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此金圆统一证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人做出邀请。在法律允许的情况下，金圆统一证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为金圆统一证券所有。未经金圆统一证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若金圆统一证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，金圆统一证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成金圆统一证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经金圆统一证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。金圆统一证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资评级声明：

分类	评级说明		
股票评级	自报告发布之日起 6 个月内，相对所属	买入	股价相对强于基准 20% 以上；
		增持	股价相对强于基准 10%-20% 以上；

	板块指数涨幅	持有	股价相对基准波动±10%以内；
		卖出	股价相对弱于基准 10%以上；
行业评级	自报告发布之日起 6 个月内，相对沪深 300 指数涨幅	强于大市	相对强于基准 10%以上；
		中性	相对基准波动±10%以内；
		弱于大市	相对弱于基准 10%以上；

金圆统一证券营业网点

厦门地址：

厦门市思明区展鸿路 82 号国际金融中心大厦 10-11 楼

深圳地址：

深圳市南山区粤海街道高新区社区科苑南路 3099 号中国储能大厦 4801

上海地址：

上海市虹口区东大名路 501 号 45 层 01 单元

北京地址：

北京市西城区武定侯街 2 号、4 号 10 层 F2-1 (B) 1001-05A