



国海量化导报：阶段性顶部已现，再次下探！

金融工程研究报告

大势评级：卖出

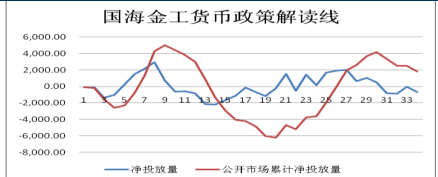
上升势费波拉契：窗口已至



调整势费波拉契：窗口亦至



国海金工货币政策线：死叉临近



相关报告

《国海量化导报：升势衰竭，离场减仓》
2010.4.6

《国海量化导报：结构性牛市已至》
2010.6.8

分析师

程志田

电话：0755-83706130

邮件：chengzt@ghzq.com.cn

执业证书编号：S0350209110592

分析师申明：

分析师在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外，分析师薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

国海量化导报是利用各类量化指标与技术对大盘的中、短、长期走势进行分析的研究报告。

本年度前两次量化导报：4月初3158点成功提示阶段顶部；6月中提示结构小牛市底部，均获得市场验证正确。我们最近对A股市场进行跟踪后发现，阶段顶部临近、市场再次下探，目标点位2500以下。

股市动力学：熊势未明显改观，前期为反弹非反转

股市近期动力学特征方面，根据我们的测算，上证综指最新Hurst指数表明大盘趋势未能反转向，前期7月行情仍然定义为反弹，而非反转。请参见前期关于Hurst报告

费波拉契：窗口将至，阶段顶部即将出现

调整市费波拉契：窗口将至，上证综指将再次下探。

上升市费波拉契：窗口同时到达，上升势头终结。

费波拉契分析请见下页正文部分。

国海金工货币政策线指标：死叉临近

国海金工团队将货币政策的解读方法概括如下：我们认定，央行公开市场操作对股市具有指导意义和前瞻性，我们将央行公开市场操作净投放量与累计净投放量作在同一坐标系下，金叉看多，死叉看空，历史验证，绩效显著。

货币政策线目前临近死叉，我们判断行情掉头向下，继续下探前期底部区域。

货币政策线解读分析请看本报告正文部分。

国海MV-IV指标：8月转空

七月份数据算得MV为0.003482；IV=0.008079，合成MVIV指标为0.003686低于多空临界点0.0039。据此判断，8月收于7月之下。8月转空。详情请参见正文部分

根据国海金融工程量化择时系统四大指标提示，共同认定目前A股市场的阶段性顶部已经临近，市场再次朝前期底部区域下探，目标点位2500以下。投资者应当酌情减仓或离场。

一、费波拉契时间窗口解读

调整市费波拉契：窗口已至



数据来源：国海证券研究所、wind 资讯

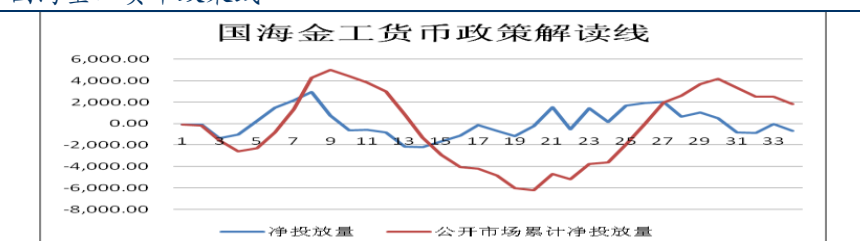
上升市费波拉契：窗口亦至



数据来源：国海证券研究所、wind 资讯

二、国海金工货币政策线解读

国海金工货币政策线



数据来源：国海证券研究所、wind 资讯

上图中，国海金工货币政策线图，今年的春节行情，4 月下跌，七月行情，货币政策线图均分别提示金叉、死叉、金叉，市场验证良好，目前货币政策线临近死叉。行情看空。

三、国海金融 MV-IV 择时指标

MV (Market Volatility) 是指股市整体的波动率。IV (Idiosyncratic Volatility) 是指特质波动率，其度量个股的股份变化相对于大盘波动的趋同度。运用 MV-IV 模型可对股市未来中短期走势进行综合研判。国海金工对指标系统进行优化合成 MV-IV，设定多空阈值，若 MV-IV 高于（低于）阈值，则看多（看空）。

目前 MV-IV 指标 0.003686 低于多空临界点 0.0039，行情反转向下。

分析师简介:

程志田，国海证券研究所金融工程部负责人，曾就职于长江证券金融衍生产品部。四年证券从业经验。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国海证券所有。