

反弹 or 整固？关注计数动向

——量化择时周报（2011 年 6 月 27 日）

胡海涛 分析师

电话：020-87555888-406

eMail: hht@gf.com.cn

SAC 执业证书编号：S0260511020010

本周择时观点汇总

上周大盘给力反弹。周一沪指探底一度触及 2610.99，随后连续 4 根阳线，特别是周五的放量暴涨给投资者吃了一颗定心丸。坚持看多的修正 TD 以及市场情绪模型终于得到了上周市场的认可，而 HMM 模型上周对市场的判断过于悲观。本周修正 TD 和市场情绪择时模型继续维持看多，而 HMM 模型认为本周沪深 300 会小幅盘整，跌幅不超过 2%。

修正 TD 指标：反弹 or 整固？关注计数动向

从 TD 技术指标看来，上周一空方力量继续得到释放，并完成了新的买入计数 1，然而随后市场出现的突然逆转，还是让 TD 指标有些许意外，但由于目前点位仍然低于当前买入计数 2 的点位 2750，因此 TD 对此轮急速反弹依然持观望态度，认为反弹行情尚未得到确认。若本周大盘有所回落，则沪指极可能在 2620 至 2750 之间震荡整固；若大盘继续选择上行，则 TD 将极可能累积新的买入计数 2，本轮的反弹行情也将得到确认，因此本周前两个交易日的大盘的走势将成为关键！调整 or 反弹？请投资者密切关注买入计数 2 的累计情况，若买入计数 2 累计达到 4 个，则可果断买入。

市场情绪指标：中短期情绪双双走高

在上上周中期情绪也突破后，目前中短期情绪双双开始走高。中短期情绪的走高说明投资者对市场短期走势有乐观态度。我们建议投资者继续维持对市场的乐观看法，可以考虑逐步加仓。

HMM 模型周择时观点：本周横盘调整

回顾上周股市，沪深 300 全周大涨 4.68%，上周我们运用两个 HMM 模型对其走势进行综合预测，并发出大幅下跌的预测，结果表明两个 HMM 模型的预测结果错误！根据近期的沪深 300 指数市场资金流数据，综合运用两个 HMM 模型继续对本周大盘的走势进行预测，两模型的综合预测结果再次看跌，但认为跌幅不超过 2%。

上周市场表现

沪深 300 指数	3027.47	4.68%
上证指数	2746.21	3.91%
深证成指	11996.08	5.14%

本周择时信号

修正 TD 指标	看多
市场情绪择时模型	看多
HMM 模型	看空， 跌幅不超过 2%

目录索引

一、本周择时观点汇总	3
二、修正 TD 指标：反弹 or 整固？关注计数动向	3
三、市场情绪指标：中短期情绪双双走高	5
四、HMM 模型周择时观点：本周横盘调整	5
（一）“涨-跌”两状态模式的 HMM：大盘继续调整	6
（二）“涨-跌-平”三状态模式的 HMM：本周横盘调整	7

图表索引

图 1：修正 TD 组合指标及模拟交易效果	4
图 2：基于修正 TD 组合指标的上证指数近期择时信号	4
图 3：市场情绪择时指标的信号及模拟交易效果	5
图 4：“涨-跌”两状态模式的 HMM 择时指标信号及模拟交易效果	6
图 5：“涨-跌-平”三状态模式的 HMM 择时指标信号及模拟交易效果	8
表 1：本周择时信号	3

一、本周择时观点汇总

上周大盘给力反弹。周一沪指探底一度触及 2610.99，随后连续 4 根阳线，特别是周五的放量暴涨给投资者吃了一颗定心丸。坚持看多的修正 TD 以及市场情绪模型终于得到了上周市场的认可，而 HMM 模型上周对市场的判断过于悲观。本周修正 TD 和市场情绪择时模型继续维持看多，而 HMM 模型认为本周沪深 300 会小幅盘整，跌幅不超过 2%。

表 1: 本周择时信号

择时模型	本周信号	信号起始时间	上次信号	沪深 300 上周涨幅
修正 TD 指标	看多	2011.02.01	看多	4.68%
市场情绪择时模型	看多	2010.12.07	看多	4.68%
HMM 模型	看空， 跌幅不超过 2%	2011.05.30	看空，跌幅超过 2%	4.68%

数据来源：广发证券发展研究中心

二、修正TD指标：反弹or整固？关注计数动向

修正 TD 指标于 2010 年 7 月 12 日发出了买入信号，随后市场在几经震荡之后掀起反弹，并于国庆后连续拉升，随后 TD 指标于 2010 年 11 月 17 日果断发出了卖出信号，成功规避了接下来近两个月的调整，从而近期的一次买进-卖出信号实现了较大的获利，TD 指标在此轮多空博弈中成为市场的佼佼者。最近 TD 指标于 2011 年 2 月 1 日再次发出买入信号，表示看多。

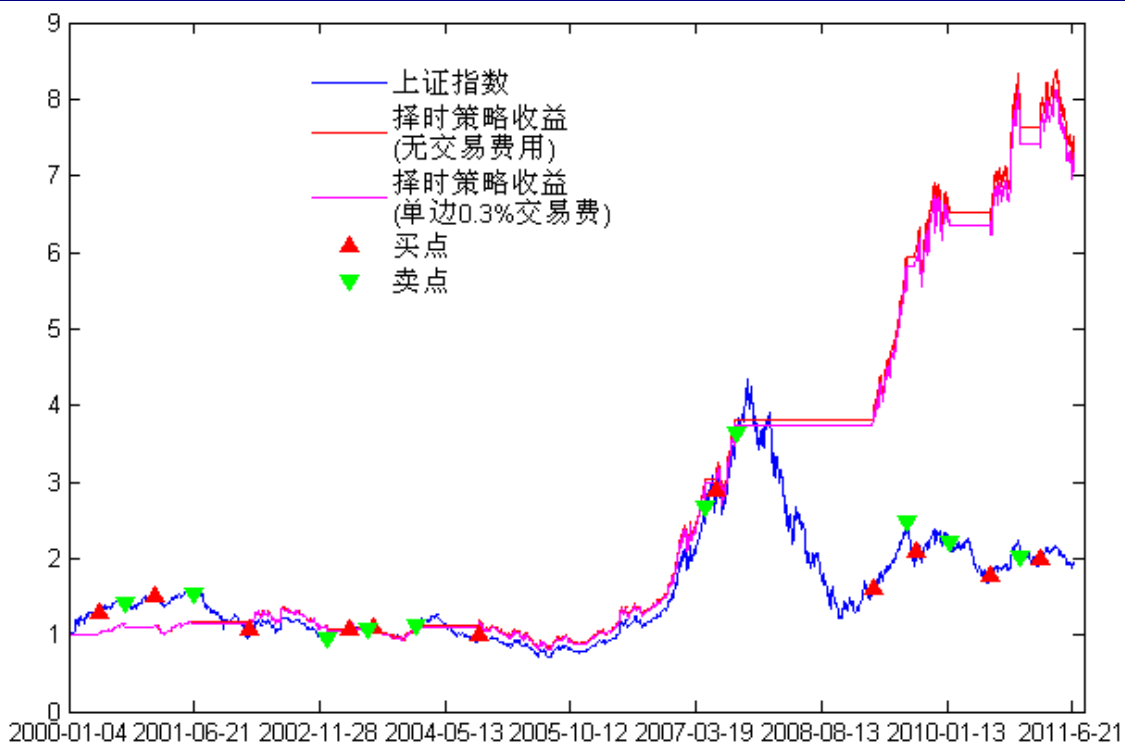
回顾上周大盘走势，沪深两市迎来了久违的超级反弹，大盘在触到 2610 的新低后调头向上，连续回补了前周的两个跳空缺口，周四周五市场走势更是出乎意外，在外围差强人意的情况下连续两日低开高走，其中周五沪指上涨超 50 点，成功站上 2700 点的关口，成交量也骤然放大，场外资金入场的迹象较为明显，市场呈现出一定的反弹特征。

观望后市，考虑到指数经历了连续四个交易日的上涨后，周涨幅已近 4%，个股超跌反弹幅度多在 10% 以上，同时指数也一度突破了 6 月份的小平台高点，这样一来就加剧本周指数调整的需求，预计下周将会以震荡整固为主。

从 TD 技术指标看来，上周一空方力量继续得到释放，并完成了新的买入计数 1，然而随后市场出现的突然逆转，还是让 TD 指标有些许意外，但由于目前点位仍然低于当前买入计数 2 的点位 2750，因此 TD 对此轮急速反弹依然持观望态度，认为反弹行情尚未得到确认。若本周大盘有所回落，则沪指极可能在 2620 至 2750 之间震荡整固；若大盘继续选择上行，则 TD 将极可能累积新的买入计数 2，本轮的反弹行情也将得到确认，因此本周前两个交易日的大盘的走势将成为关键！调整

or 反弹? 请投资者密切关注买入计数 2 的累计情况, 若买入计数 2 累计达到 4 个, 则可果断买入!

图 1: 修正 TD 组合指标及模拟交易效果



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 2: 基于修正 TD 组合指标的上证指数近期择时信号



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心