

破茧成蝶

——评 GFTD 择时模型发出买入信号

安宁宁 资深分析师
电话: 0755-23948352
eMail: ann@gf.com.cn
执业编号: S0260512020003

GFTD 信号回顾

GFTD模型是我们在2010年中期发布的市场择时模型,今年以来模型五次信号精准的把握了市场每一个波段,其中上次信号是2012年5月15日的卖出信号,自该卖出信号发出以来,市场持续单边下跌至7月底,共计54个交易日,接近3个月的下跌趋势,上证指数下跌幅度达到-11.5%,而大部分个股则出现了大幅度的跳水。

GFTD 发出买入信号

模型在 2012-07-30 形成一组买入启动形态,这同时也是自 5 月份卖出信号以来的第 4 次买入启动形态,之后自 8.3 至 8.8 日完成了计数过程,计数 2 达到 4,从而发出右侧买入信号。关于模型信号机制的详细介绍可参阅《基于修正 TD 指标的指数择时研究》。

来自更长周期的证据

(1) A 股风险溢价指数历史低位。通过 5 年期国债到期收益率与全市场 EP 的差值来定义 A 股风险溢价指数,该指数在 05 年中期、08 年底以及当前的位置上处于负 2 倍 Sigma 的历史低位。

(2) 自 2001 年三次货币周期来看,每当 M1 处于历史低位同时 CPI 进入下降通道时间在三个季度以上时均对应市场底部区域,目前 6 月份 M1 为 4.7%,CPI 自 2011 年 7 月进入下降通道至今达到 12 个月,因此从这个数据来看,市场处于底部区域。

投资建议

综合以上分析,我们认为中长期来看市场处在底部区域的判断应该是没有问题的,结合 GFTD 模型的买入信号,市场或由跌转升进入回升通道,建议投资者积极参与。

风险提示

GFTD 历史接近 80%的胜率尽管非常之高亦并非百分百正确,投资者需客观看待。

目录索引

一、GFTD 模型信号情况.....	3
(一) GFTD 信号回顾	3
(二) GFTD 最新信号: 买入	3
二、来自更长周期级别的证据.....	4
(一) A 股风险溢价指数底部	4
(一) 来自货币周期的证据	4

图表索引

图 1: GFTD 择时模型信号回顾	3
图 2: GFTD 最新信号: 买入	3
图 3: A 股风险溢价指数底部	4
图 4: 来自货币周期的证据	5

一、GFTD模型信号情况

(一) GFTD信号回顾

GFTD模型是我们在2010年中期发布的市场择时模型，下图是自2011年四季度以来的信号情况，其中上次信号是2012年5月15日的卖出信号，自该卖出信号发出以来，市场持续单边下跌至7月底，共计54个交易日，接近3个月的下跌趋势，上证指数下跌幅度达到-11.5%，而大部分个股则出现了大幅度的跳水。

图1：GFTD择时模型信号回顾



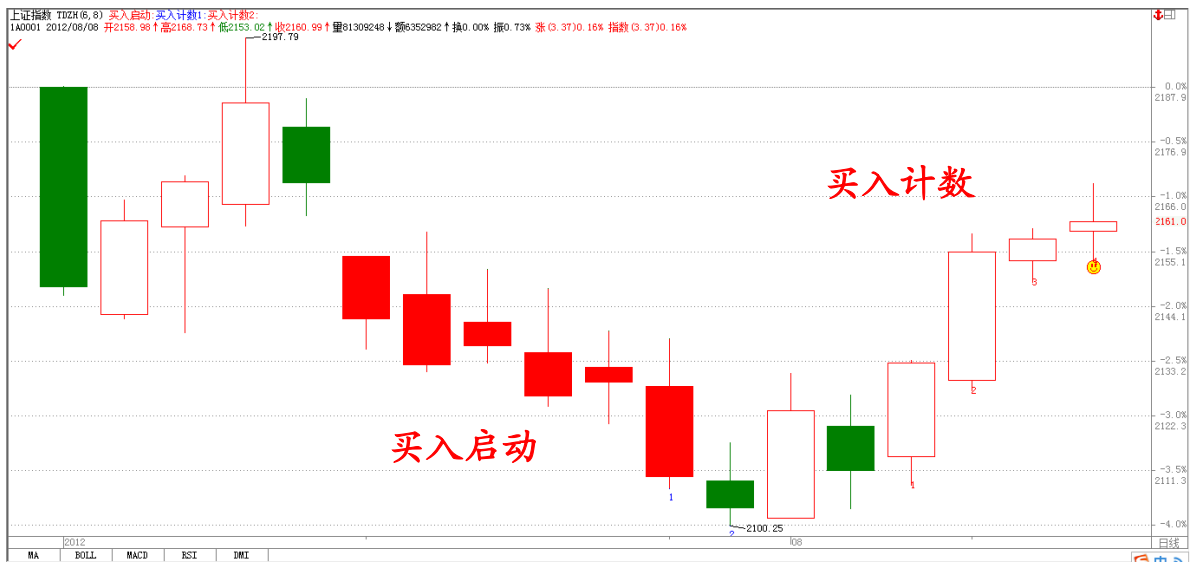
数据来源：广发证券发展研究中心

(二) GFTD最新信号：买入

如下图所示，模型在2012-07-30形成一组买入启动形态，这同时也是自5月份卖出信号以来的第4次买入启动形态，之后的计数过程中，自8.3至8.8日完成了计数过程，计数2达到4，从而发出右侧买入信号。

另外，关于模型的信号发出机制的详细介绍可参阅《基于修正TD指标的指数择时研究-20100715》、《基于GFTD的期指日内程序化交易策略-20120709》。

图2：GFTD最新信号：买入



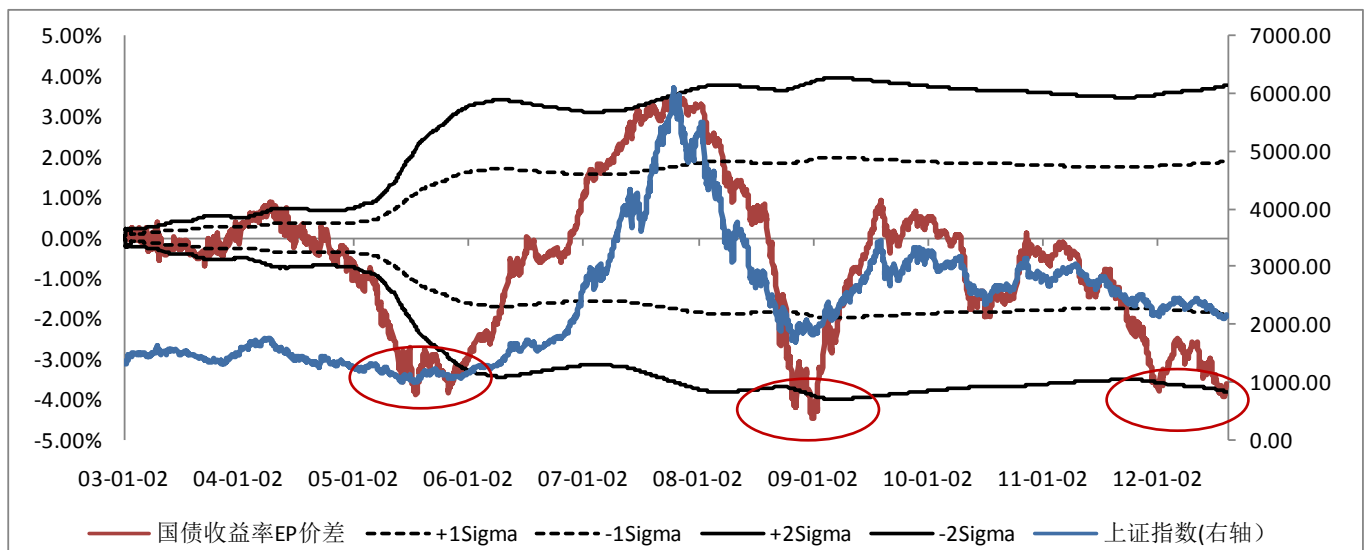
数据来源：广发证券发展研究中心

二、来自更长周期级别的证据

（一）A股风险溢价指数底部

我们通过5年期国债到期收益率与全市场EP的差值来定义A股风险溢价指数，一方面比较债券类资产与权益类资产从收益率角度的吸引力，另一方面，观察A股的波动趋势，如下图，我们可以看到当前时点，A股风险溢价指数以及处于负2倍标准差的历史低位，市场处于历史底部区域无疑。

图3：A股风险溢价指数底部

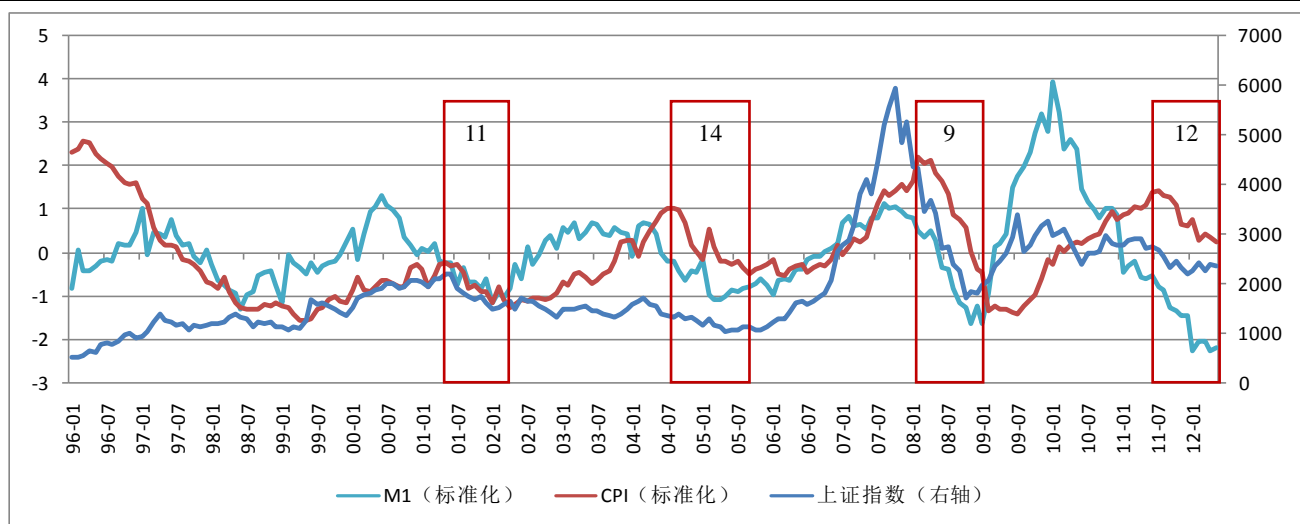


数据来源：广发证券发展研究中心

（一）来自货币周期的证据

我们观察A股历史自2001年以来的历次货币周期，可以清晰的看到一个规律，每当M1降至历史低位同时CPI进入下降通道时间在至少三个季度以上时，对应着市场的底部，例如01年、05、08、的CPI下降周期时间分布为11、14、9个月后市场达到底部区域，目前CPI自2011年7月份进入下降通道以来，已经历史12个月，因此从这个角度而言，可以排除市场未来持续单边下跌的可能。

图4：来自货币周期的证据



数据来源：广发证券发展研究中心

广发金融工程研究小组

罗军，首席分析师，华南理工大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

俞文冰，CFA，首席分析师，上海财经大学统计学硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

叶涛，CFA，资深分析师，上海交通大学管理科学与工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

安宁宁，资深分析师，暨南大学数量经济学硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。

胡海涛，分析师，华南理工大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

夏满阳，分析师，上海交通大学金融工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

蓝昭钦，分析师，中山大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

李明，分析师，伦敦城市大学卡斯商学院计量金融硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

史庆盛，分析师，华南理工大学金融工程硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。

汪鑫，分析师，中国科学技术大学金融工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

张超，分析师，中山大学理学硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

金融工程组微博地址：<http://weibo.com/gfquant>

相关研究报告

基于缠中说禅之分型通道趋势交易系统	安宁宁	2012-03-14
基于日内波动极值的股指期货趋势跟随系统	安宁宁	2011-12-09
一类波动收敛突变模式的趋势跟随策略	安宁宁	2011-08-10

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。