



国金证券
SINOLINK SECURITIES

www.gjzq.com.cn

平台突破形态研究

2016年1月

国金证券上海投资咨询分公司

杨勇 博士 SAC证书编号: S1130514080009

电话: (8621) 60230208 邮箱: yongyang@gjzq.com.cn

联系人: 孟繁雪

电话: (8621) 60230209 邮箱: mengfanxue@gjzq.com.cn

用使司公限有理管金基球全业兴供仅告报此

此报告仅供兴业全球基金管理有限公司使用

报告主要看点

对有效的平台突破形态及其特例“双响炮”进行了刻画；

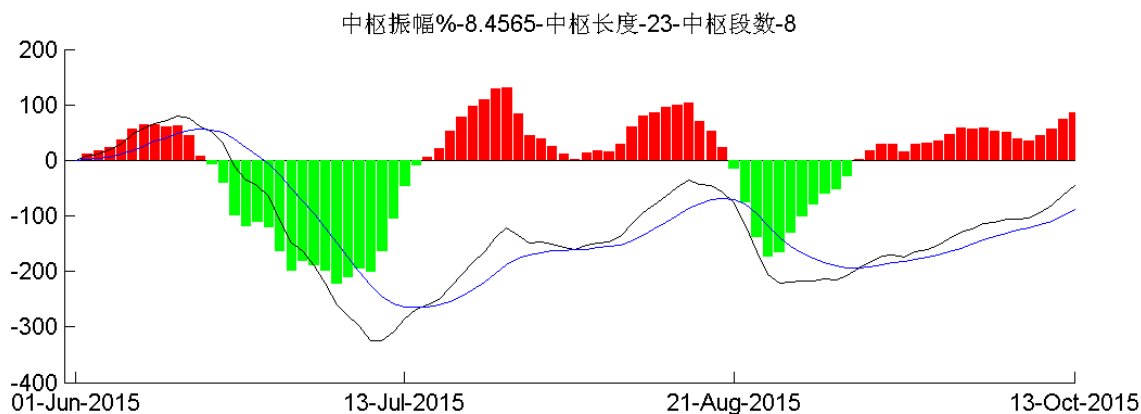
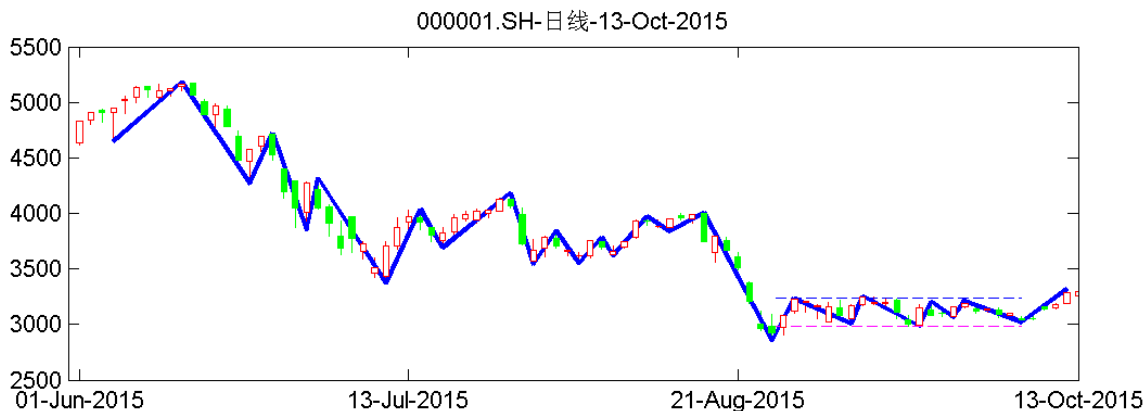
标准平台突破：高位附近同时伴有指数上涨的窄幅平台突破形态有较高胜率及收益，胜率**56%**，平均单笔绝对收益**18.7%**、超额收益**4.7%**，平均持仓时间**34**个交易日。

“双响炮”形态：涨停横盘后再次涨停突破，该形态具有较好的爆发力，短线胜率**69%**，持仓两天平均单笔盈利**2.1%**。

- 平台突破逻辑简述

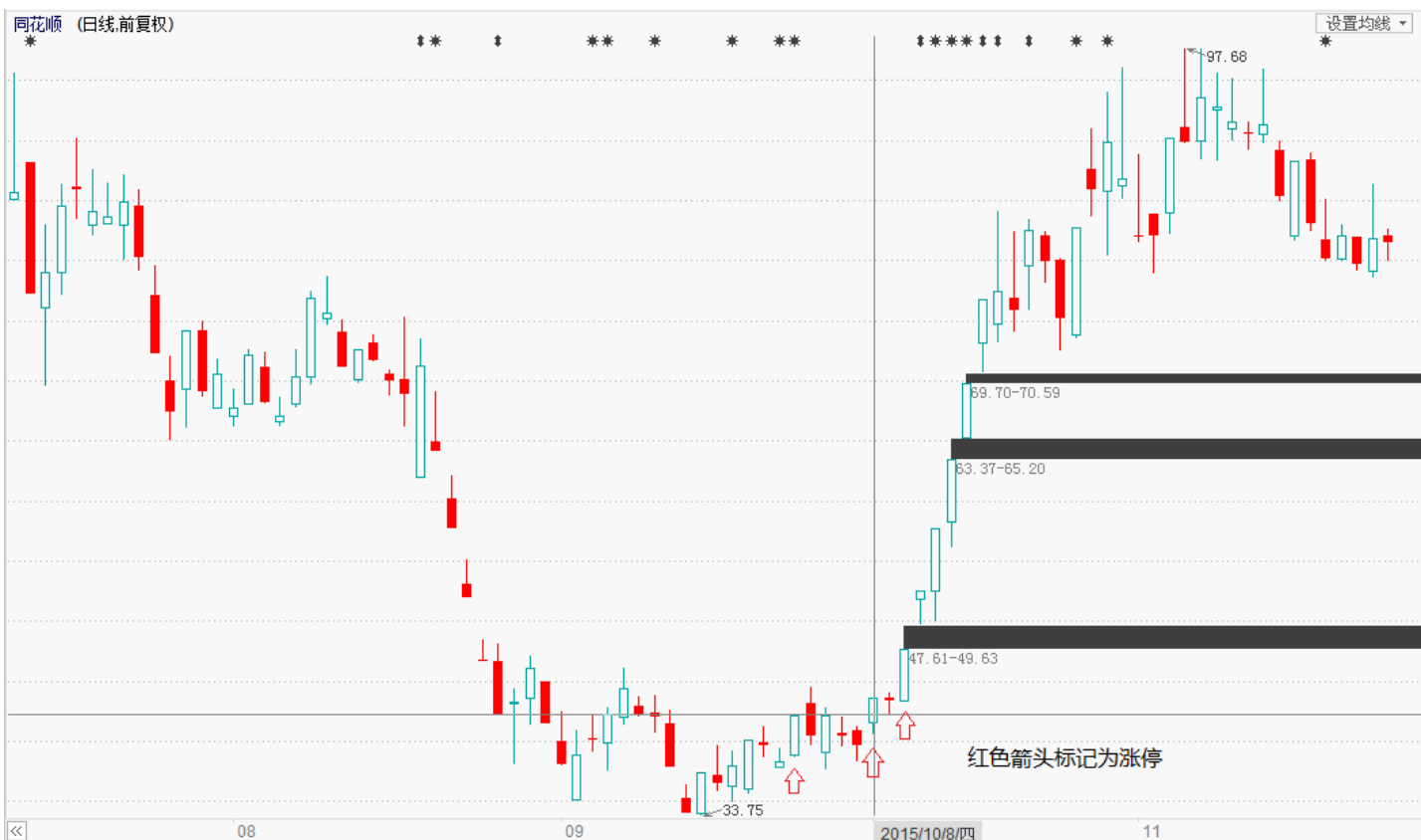
■ 何为“平台突破”

当股价向上运行一段时间后，因为某些原因不能延续上升趋势，进而在一个价格范围内横盘，形成一个价格平台。随后，价格突破这个平台（可能是上涨突破，也可能是下跌突破），叫做平台突破。这里主要关注向上突破的情形。



■ 何为“涨停横盘涨停突破”

某一根涨停K线后接连几天出现调整，调整时的K线实体较小，且主要位于前根涨停K线之内，如果随后再次出现涨停K线，该形态被称为“涨停双响炮”，前后两根涨停K线就像多方进攻的组合炮，其往往是波段大幅上涨的开始。



- 平台突破形态测试

■ 开平仓规则

开仓：价格向上突破震荡平台上沿

止盈：价格从持有最高点回撤**15%**，认为趋势结束，平仓

止损：10%固定止损

SAR抛物线止盈法：由于上涨之后对回撤幅度容忍度小会止盈较早。

■ 资金线规则

以单笔**2%**的资金量开仓，最多持有**50**个股票；

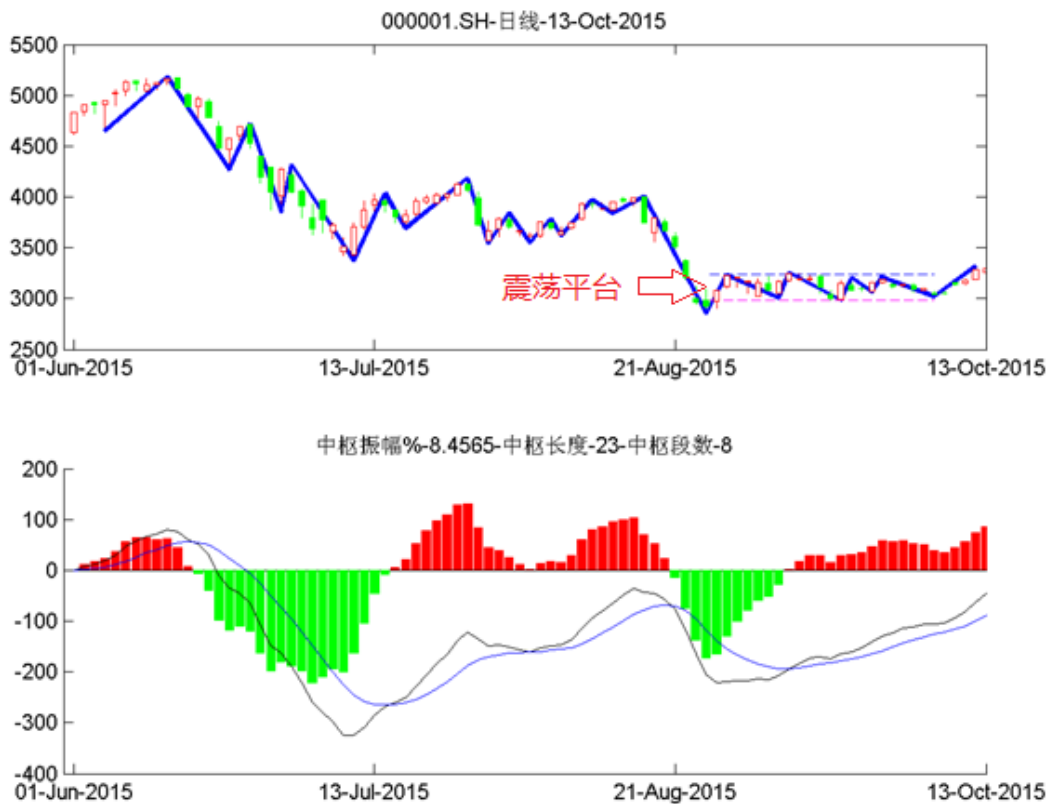
若某天资金不足以对新出现的所有信号进行建仓时，对当天信号依据平台振幅从小到大排序，选择振幅较小的开仓；

测试时考虑双向**0.2%**手续费，以信号出现后第二天开盘价开仓，以平仓信号出现第二天开盘价平仓，考虑了因涨跌停等原因无法交易的影响。

■ 平台定义

波段：先识别满足高（低）于左右**3根k线**最高（低）价的局部高（低）点，连接两个相邻的顶和底，得到类似于缠论中笔的波段；

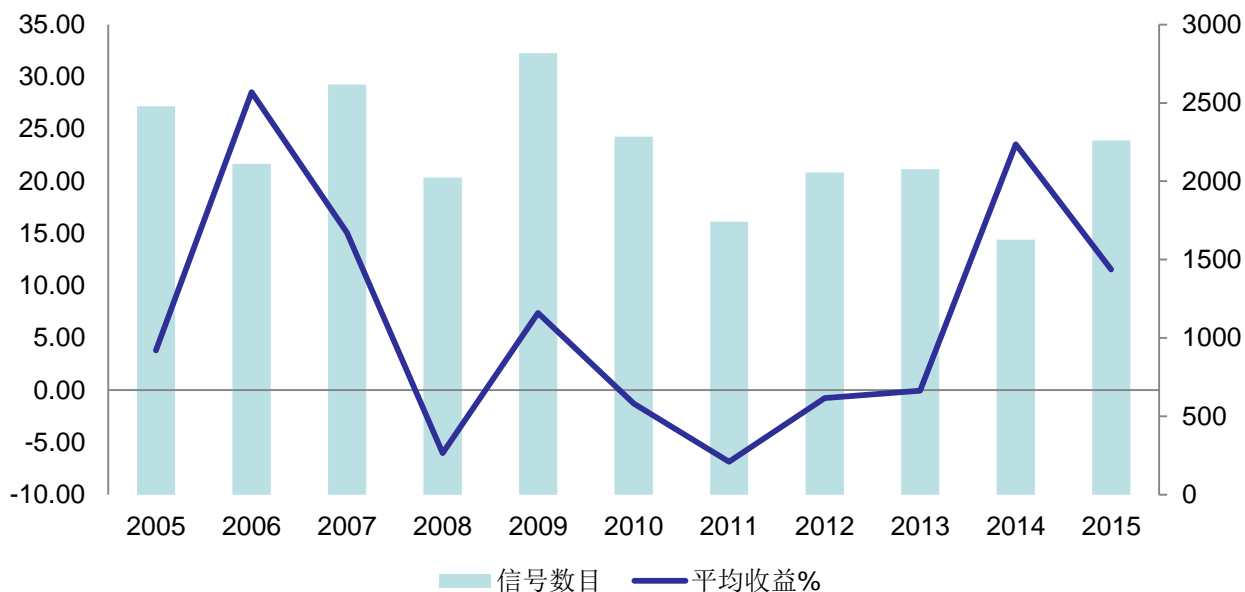
平台：某级别走势类型中，从右向左寻找，当出现某一高点低点低于低点的高点时，从右向左得到的横盘状态终结，从该终结点到最新的K线记为相应的平台。



- 平台突破的股票特征

- 2005-2015，中证800指数各阶段成份股，交易信号共24093笔，**单笔收益6.9%**，胜率40.5%，盈亏比3.2。

各年份收益率分布



（图表中左侧坐标轴为收益率%，右侧坐标轴为信号数目，后面图表相同。）

观察平台突破的几个视角

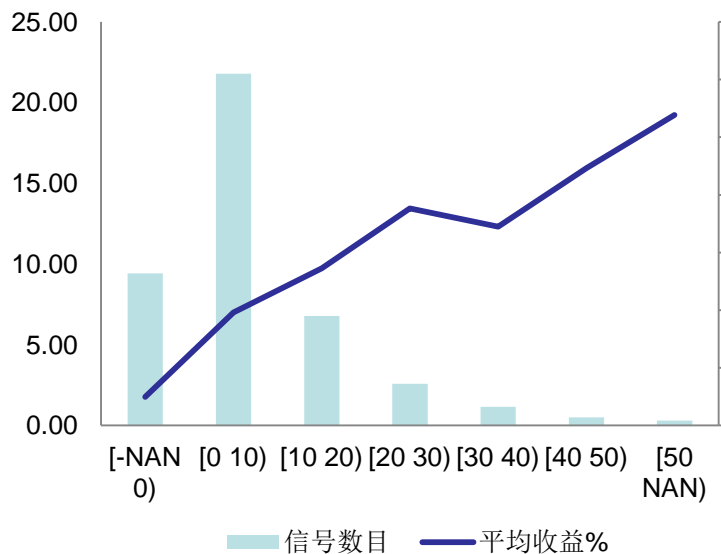
股票平台期间指数涨幅，250日高低点位置，平台状态，K线形态

■ 股票平台期间指数涨跌幅度

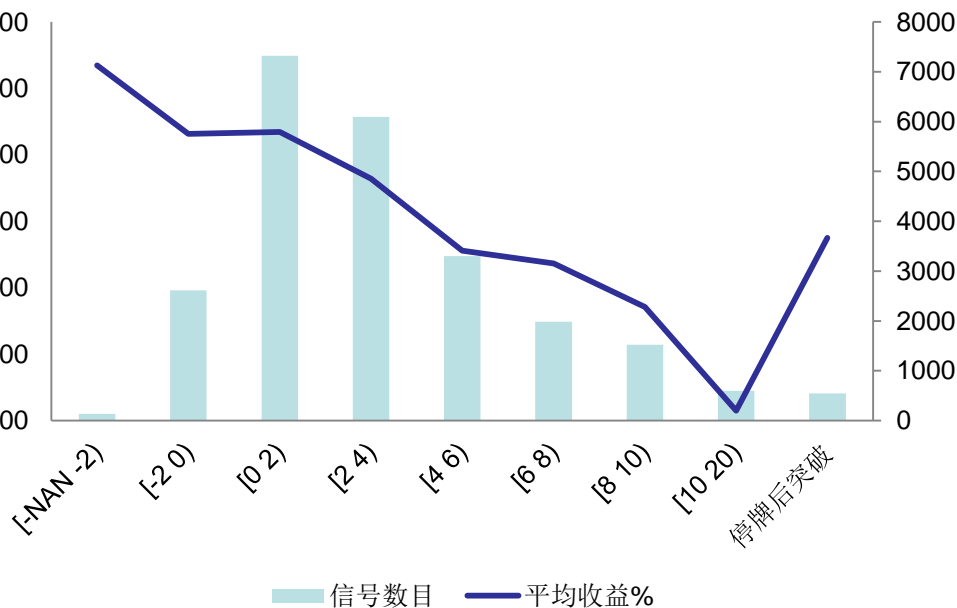
股票平台突破期间指数若上涨，如涨幅超过10%，单笔收益**11.4%**，胜率50.1%，盈亏比3.4。

其中突破当日股票相对指数涨幅过大，如超过6%以上，收益相对更低。

平台期间指数涨幅

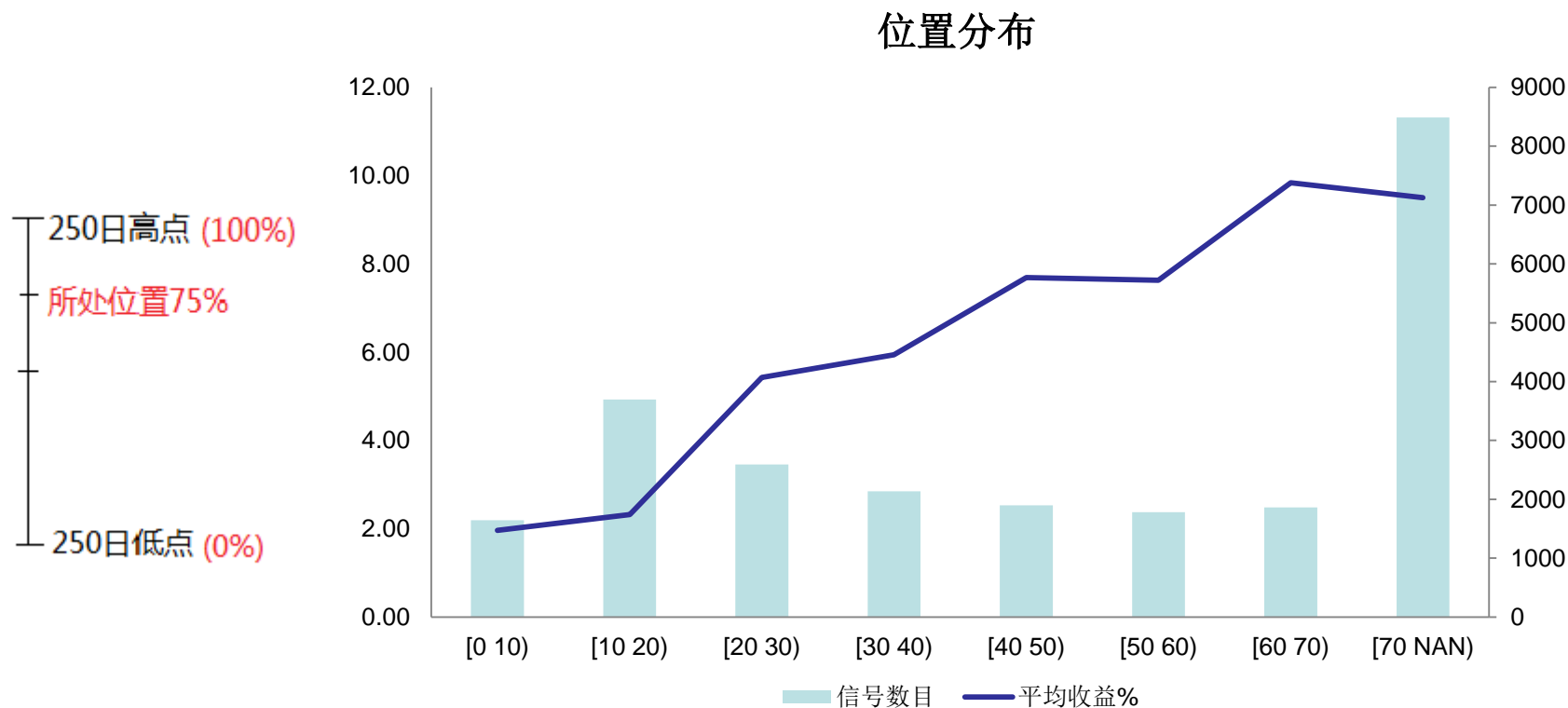


突破时股票相对指数分布



■ 250日高低点位置

一年高点附近平台突破：位于高点70%分位以上时，单笔收益9.5%，胜率43.7%，盈亏比3.5。

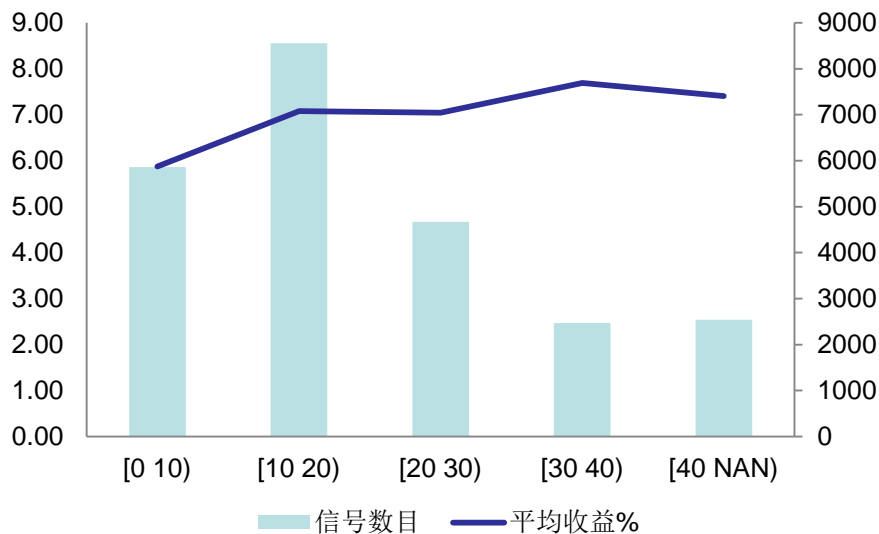


■ 平台的盘整周期与盘整振幅

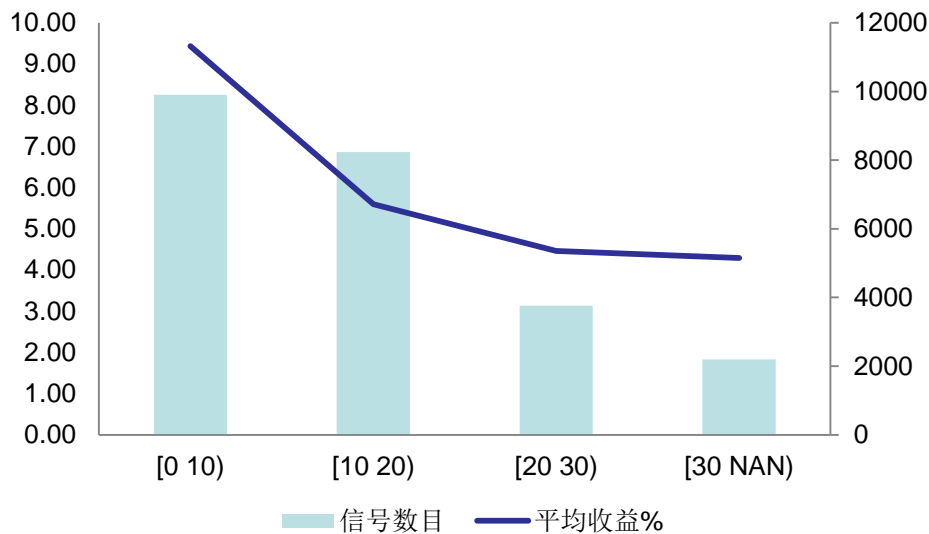
突破前的平台盘整周期不要太短，如盘整超过10个交易日，单笔收益7.2%，胜率41.0%，盈亏比3.2。

突破前的平台盘整幅度较小，如盘整振幅小于10%，单笔收益9.4%，胜率40.6%，盈亏比3.9。

平台长度分布



平台振幅分布

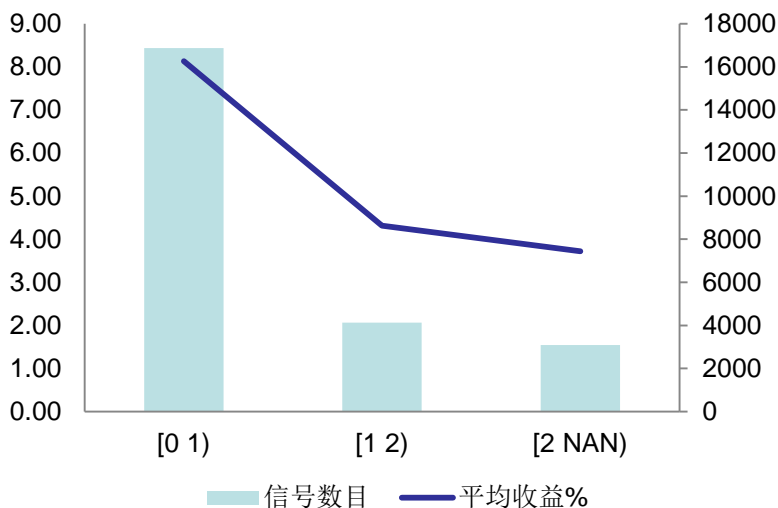


■ 平台中大幅下跌K线数目及突破时K线实体

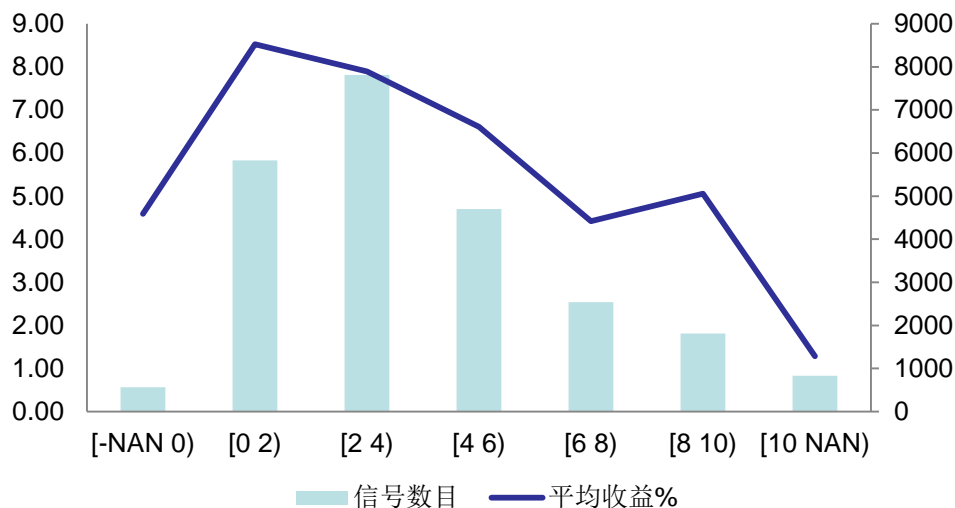
平台中若存在幅度超过7%下跌的K线收益较差，平台中无大幅度下跌时，单笔收益**8.1%**，胜率**40.5%**，盈亏比**3.6**。

其中，突破时**K线实体收绿或实体长度过大**收益较差。

平台中大幅下跌K线数目分布

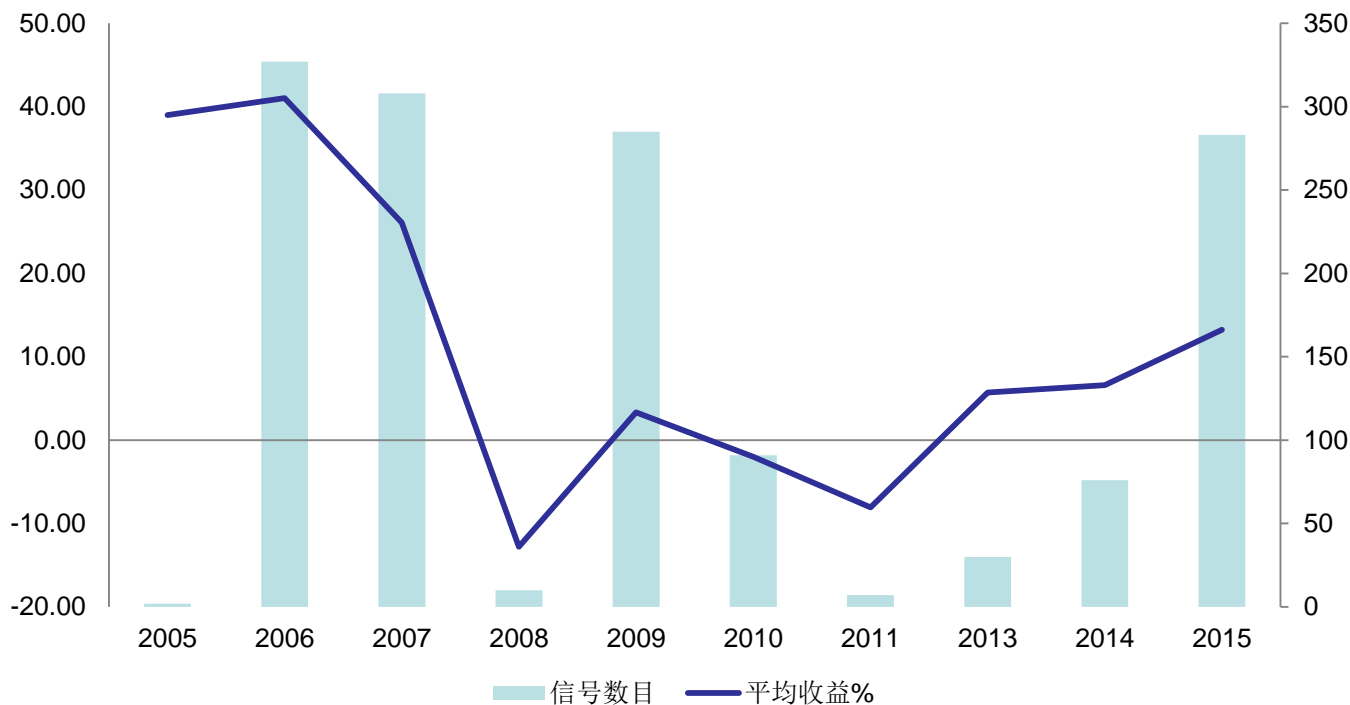


突破时K线实体幅度分布

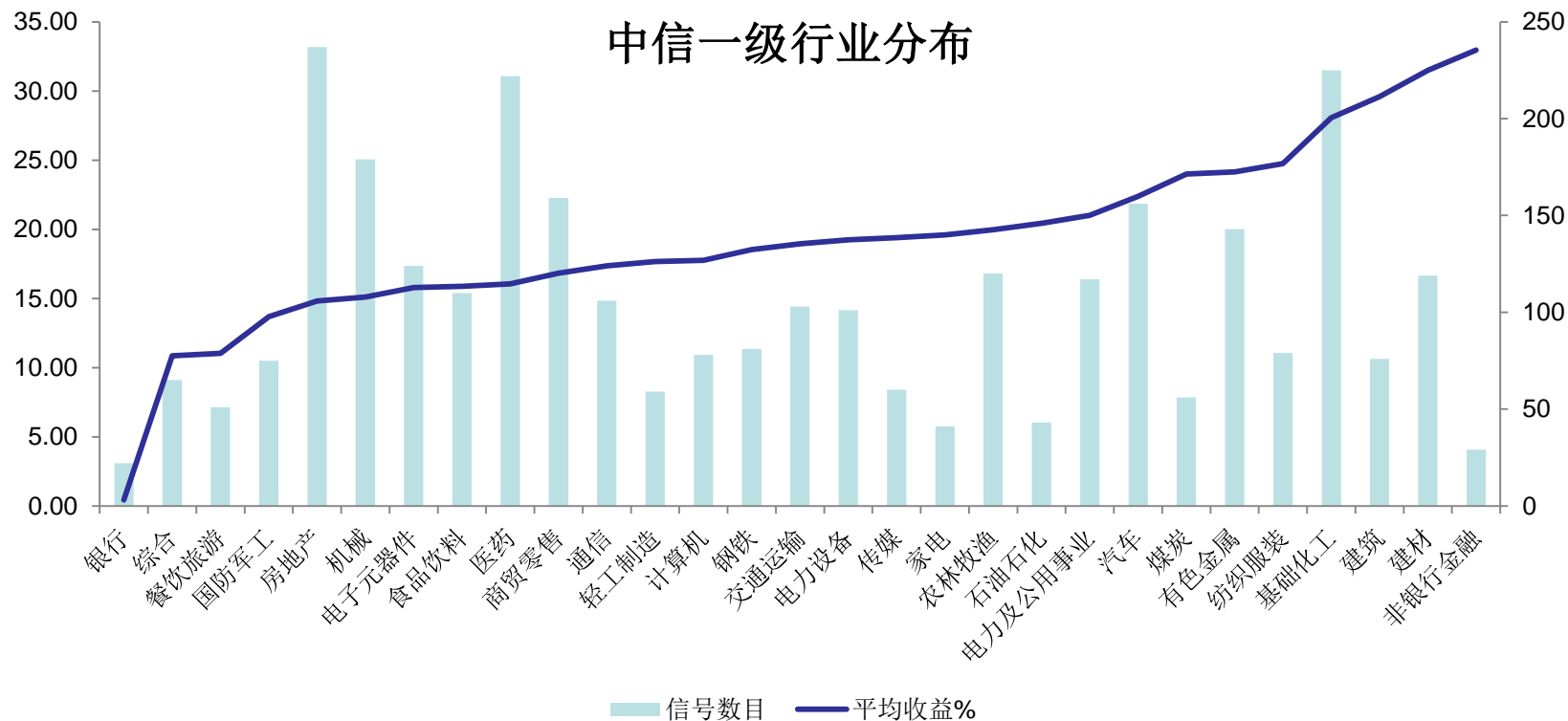


- 2005-2015，中证800指数各阶段成份股，符合窄幅震荡平台期间指数上涨，在一年高位附近突破的交易信号共**1419笔**，**单笔收益18.7%**，**胜率56%**，盈亏比4.5，平均单笔超额收益4.7%，平均持仓34个交易日。

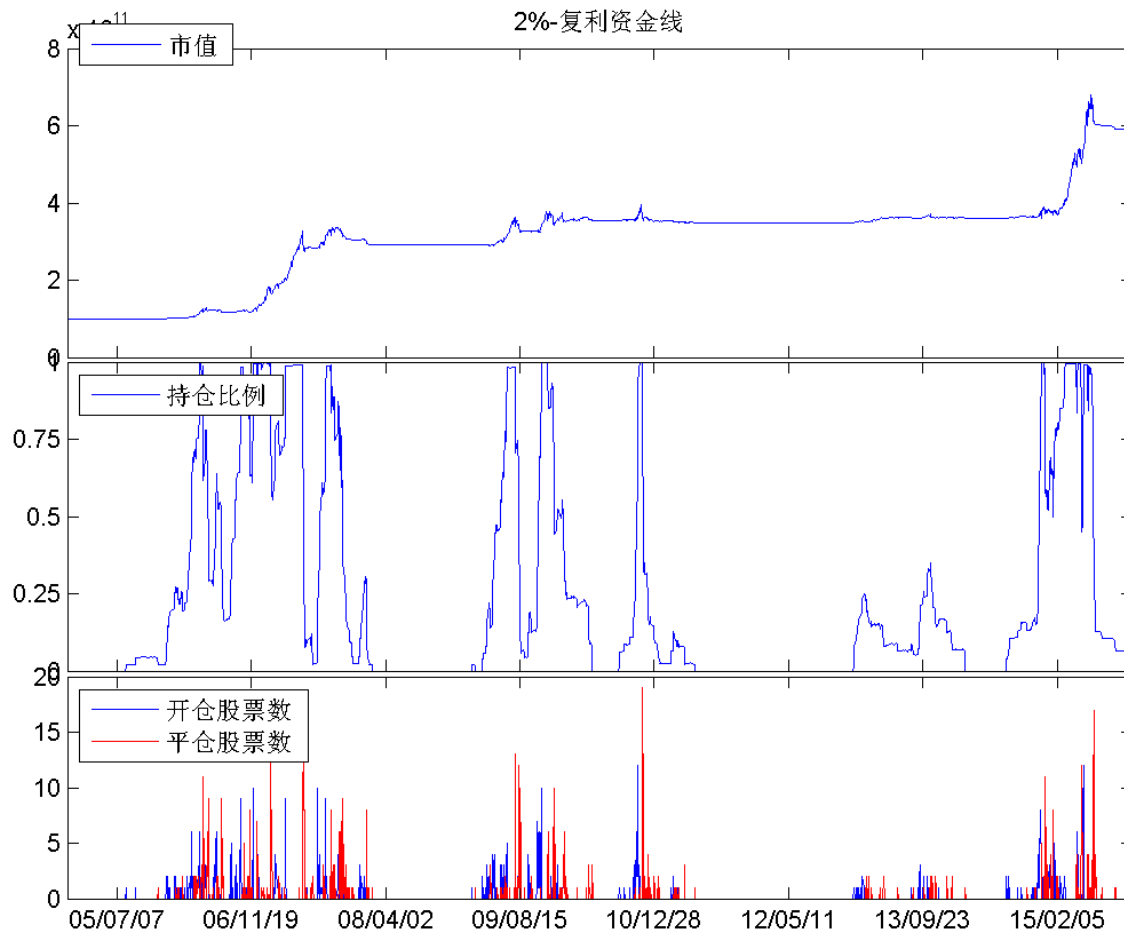
各年份收益分布



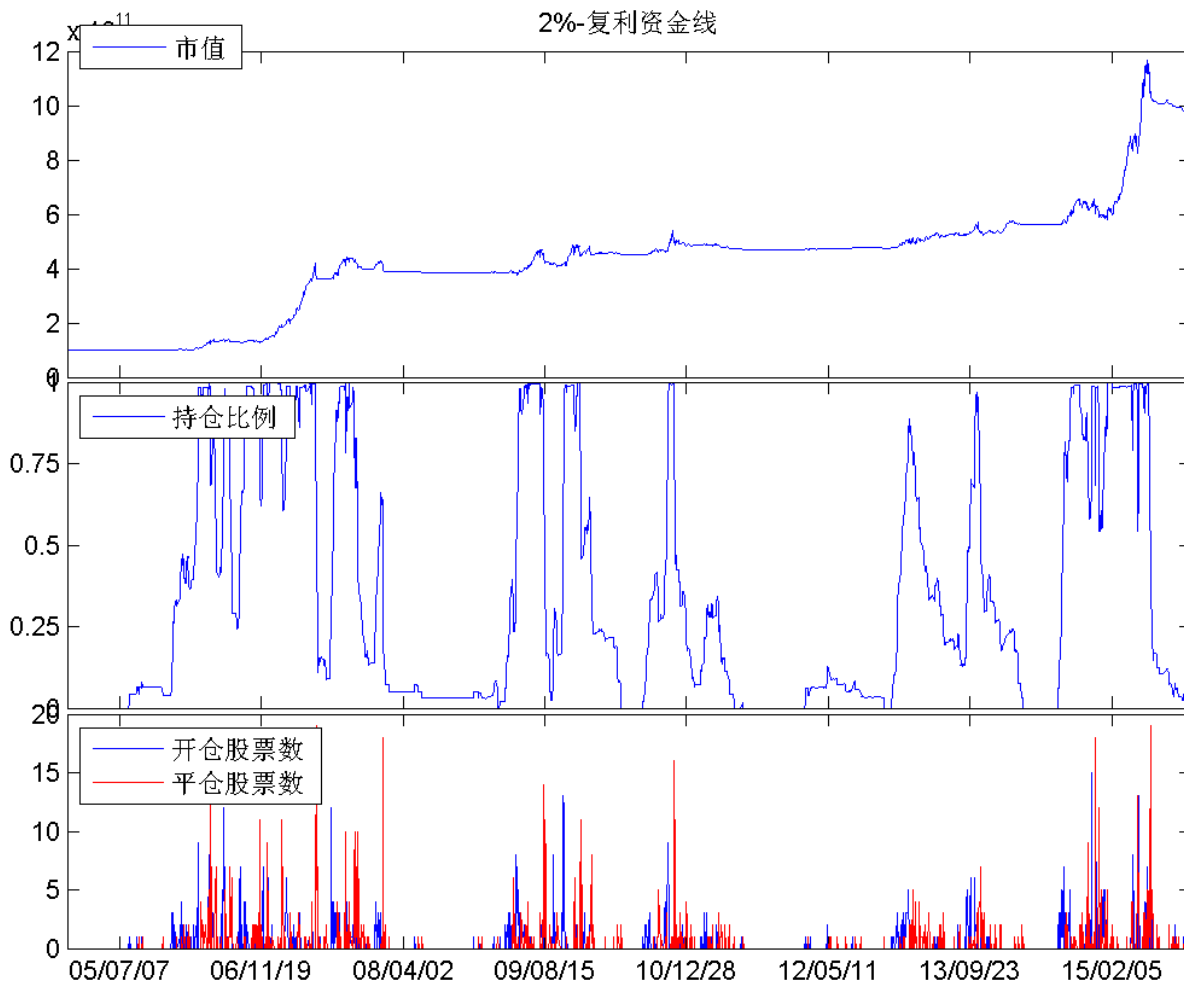
■ 全A股票平台突破信号在中信一级行业中的分布



- 中证800中满足条件的交易信号共1417笔，由于交易信号有时会集中出现，实际做到的信号**677笔**，**胜率55%**，单笔收益**16.9%**，总收益**482%**，**年化收益率17.6%**，最大回撤**15.6%**，夏普比率**1.1**。



- 全A股中满足条件的交易信号共3206笔，由于交易信号有时会集中出现，实际做到的信号1008笔，胜率50%，单笔收益15.6%，总收益879%，年化收益率23.4%，最大回撤16.1%，夏普比率1.4。



- 案例说明

2015年5月22日开仓做多，至2015年6月18日收盘从高点回撤超过15%，次日开盘平仓，收益30%。



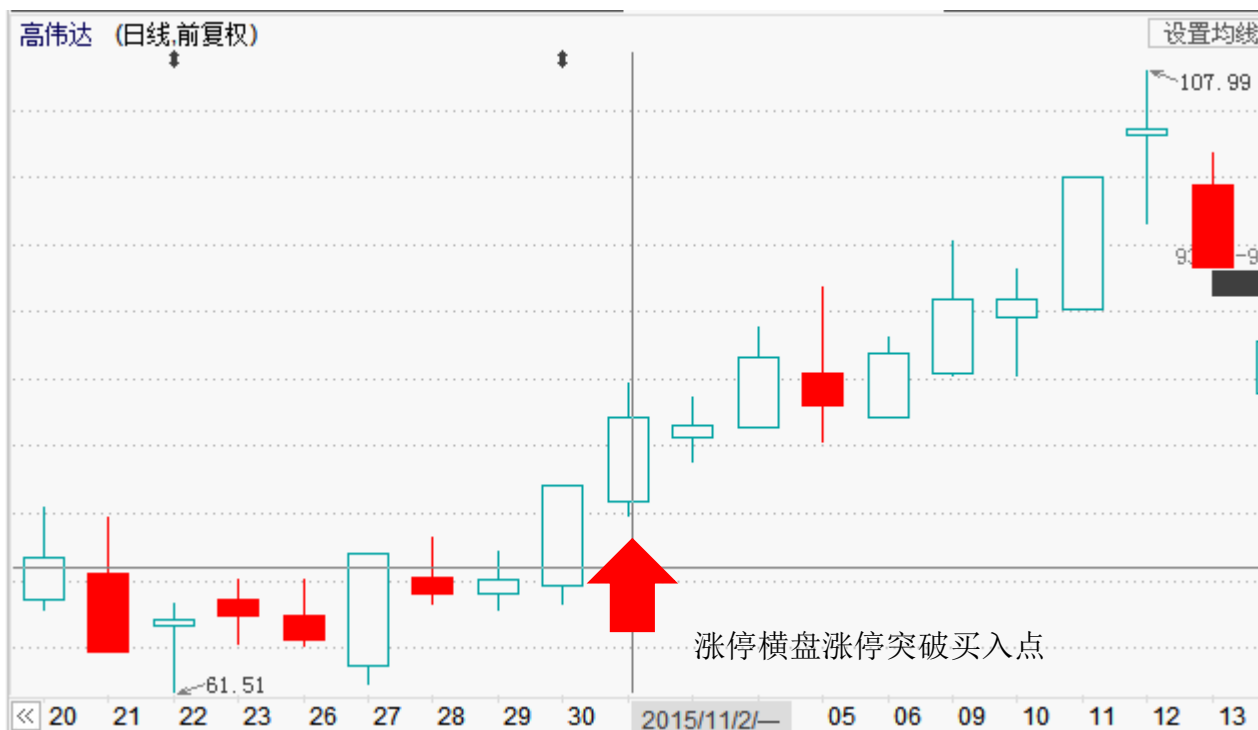
平台突破案例2：日上集团，2015-4-2

2015年4月2日开仓做多，至2015年6月8日收盘从高点回撤超过15%，次日开盘平仓，收益108%。



■ 双响炮：“涨停-横盘-涨停”突破形态条件要素

位于两根涨停K线之间的持续时间不要过长，第一个涨停之前的涨停数目不要太多，两根涨停K线之间的K线实体不要太大。





国金证券

SINOLINK SECURITIES

www.gjzq.com.cn

敬请雅正 欢迎交流

国金证券 杨勇 博士

电话: (8621) 60230208

邮箱: yongyang@gjzq.com.cn

国金证券 孟繁雪

电话: (8621) 60230209

邮箱: mengfanxue@gjzq.com.cn