

量化专题分析报告

本报告的主要看点：

1. 研究了涨停板的一般共性。对涨停板的一些误区和有悖于常识的结果进行了研究。
2. 对打板策略进行了各项假设下的模拟并得出了曲线。

5 年 200 倍的打板策略？涨停板相关研究

基本结论

- 一般情况下一字板和自然板个数和大盘相关性很高，而模板封板率则不明显。在一般行情下，一字板个数一般小于 20，自然板数量一般小于 100，模板封板率的中枢在 80%，即一个股票如果摸到涨停板，则其有 8 成概率收盘封住。
- 在大盘极端向好的情况下，每日自然板个数甚至可以达到 400 个以上，一字板个数可以超过 50 个。在大部分情况下，模板封板率要大于 60%。
- 封板时间越早，次日开盘越高，单调性非常明显。
- 下午 2 点钟以后的封板对于次日开盘价影响已经不大了，平均开盘收益甚至为负。
- 在第二个涨停板追入，第三天封板的概率达到了惊人的 35%。而在 5 板以后，虽然其样本数稀少，但是成功率越来越高，均超过 35%，这说明一旦一个股票走妖，其继续封板的概率反而提高，这有悖于我们的认知。
- 挂单越低，次日收益越低。即如果看好一个股票，尽量少挂低单买，这和我们惧怕风险，认为挂低单更安全的认知相悖。
- 考虑最真实的情况下，曲线的收益大概是 200 倍，最大回撤 30%，年化收益率大概在 150% 左右，MAR 为 5，是一个不错的策略。
- 这条曲线还是有一些问题（主要是路径依赖），实际上，我们将买入的曲线分成 5 份，其中最好的曲线可以达到 8000 倍，最差的仅有 15 倍，而最差的最大回撤接近 60%。

杨勇

分析师 SAC 执业编号：S1130514080009
 (8621)60230208
 yongyang@gjzq.com.cn

刘帅路

联系人
 (8621)60893120
 liushuailu@gjzq.com.cn

内容目录

为什么要研究涨停板.....	3
对日线级别涨停板的一些统计	3
涨停板的基本形态	3
涨停板的数量和质量与大盘的关系	4
活跃个股.....	6
当日封板时间和次日操作要点.....	6
N 日涨停的连续性	7
2 日连续涨停之后的操作.....	8
对挂单进行研究.....	9
简单的打板测试.....	10
画曲线的理由	10
对打板策略的思考	13

图表目录

图表 1：涨停没封住示例	3
图表 2：一字板示例	3
图表 3：封板一次示例.....	4
图表 4：封板两次示例.....	4
图表 5：封板超过两次示例.....	4
图表 6：每日自然板涨停数（对比中证 500）	5
图表 7：每日一字板涨停数（对比中证 500）	5
图表 8：每日模板封板率（对比中证 500）	5
图表 9：涨停次数前 20 创业板个股	6
图表 10：封板率前 20 创业板个股	6
图表 11：封板时间，封板次数和次日开盘收盘涨幅统计	7
图表 12：当日封板后次日封板数和相对比例	8
图表 13：最大涨速分布图	8
图表 14：最大日内回撤分布图.....	8
图表 15：当日最大回撤与次日涨幅.....	9
图表 16：当日 5 分钟最大涨速与次日涨幅.....	9
图表 17：挂单和限定开盘涨幅对收益率的影响（1）	10
图表 18：挂单和限定开盘涨幅对收益率的影响（2）	10
图表 19：假设可以借钱可以打板曲线.....	11
图表 20：假设不能借钱可以打板曲线.....	12
图表 21：假设不能借钱不能打板只能买开板的曲线	13

为什么要研究涨停板

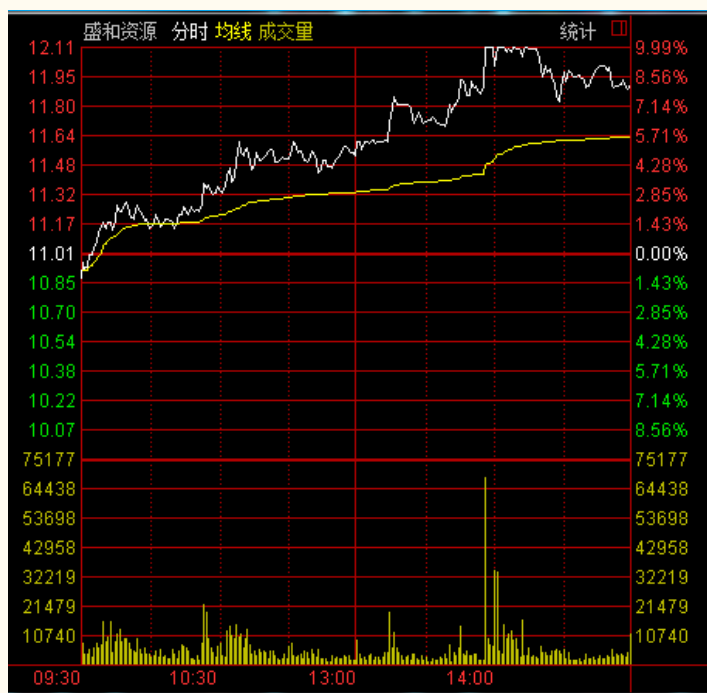
- 涨停板一直是大家津津乐道的一个现象，他代表了强势中的强势，涨停了，不能更强。涨停板是我们观察盘面的一个很好的指标，也是一个验证市场情绪强弱的有效指标
- 由于我们现在拥有了分时数据，所以可以对涨停板进行一些较为细化的研究。

对日线级别涨停板的一些统计

涨停板的基本形态

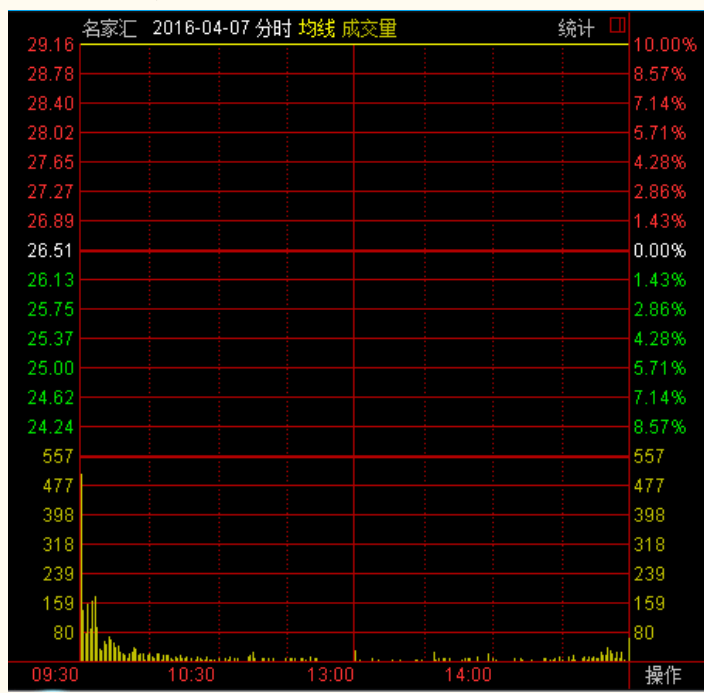
- 我们将涨停板简单分为 5 种情况，分别是摸到涨停没封住，一字板，封板一次，封板两次和封板超过两次，图例如下所示

图表 1：涨停没封住示例



来源：国金证券研究所

图表 2：一字板示例



来源：国金证券研究所

图表 3：封板一次示例



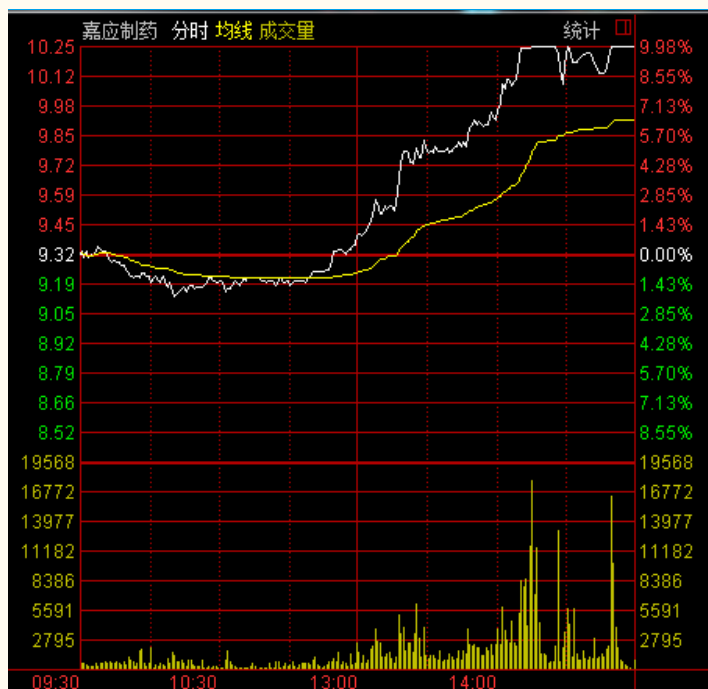
来源：国金证券研究所

图表 4：封板两次示例



来源：国金证券研究所

图表 5：封板超过两次示例



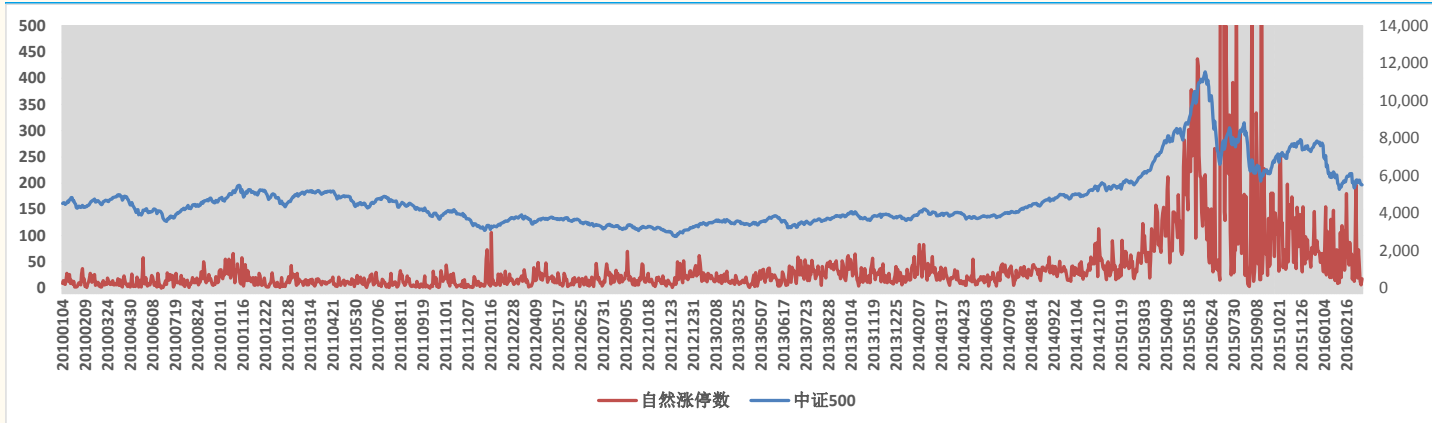
来源：国金证券研究所

涨停板的数量和质量与大盘的关系

- 本文研究数据主要来自国泰安高频数据库和 wind，时间区间选择 20100101-20160311，之后不再复述。由于我们的分时数据库最早只到 20101101，因此之后需要使用分时数据的情况时间区间起点均为 20101101。

- 我们采用三个指标，观察其与大盘的相关性，分别是：每日自然板个数，每日一字板个数和每日模板封板率。我们选取波动率较高的中证500指数进行对比。

图表 6：每日自然板涨停数（对比中证 500）



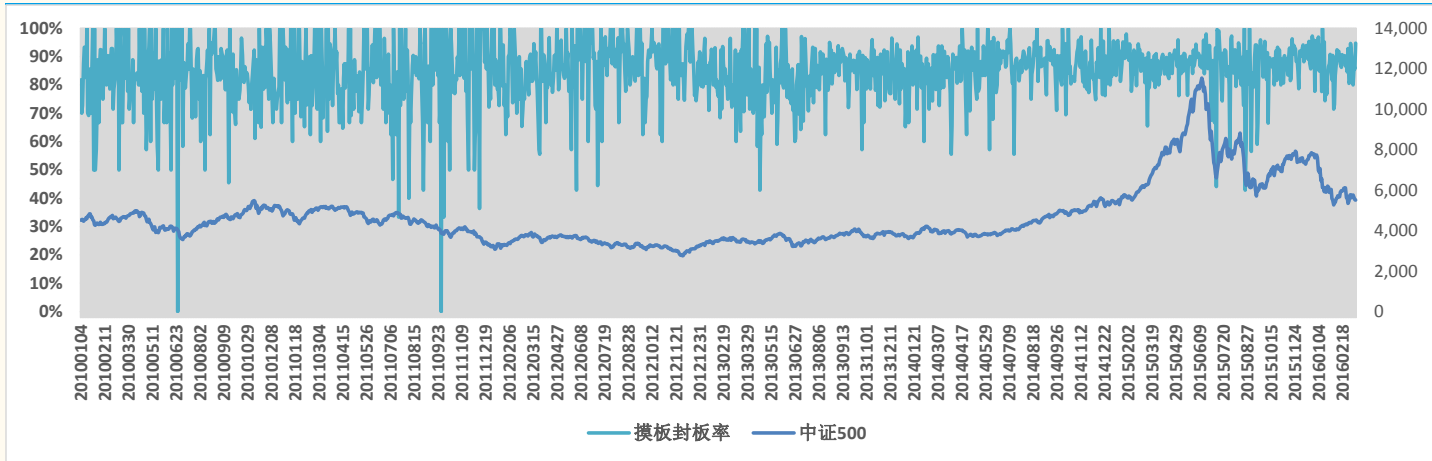
来源：国金证券研究所

图表 7：每日一字板涨停数（对比中证 500）



来源：国金证券研究所

图表 8：每日模板封板率（对比中证 500）



来源：国金证券研究所

- 可以从上面三幅图得到一些基础结论，一般情况下一字板和自然板个数和大盘相关性很高，而模板封板率则不明显。在一般行情下，一字板个数一般小于 20，自然板数量一般小于 100，模板封板率的中枢在 80%，即一个股票如果摸到涨停板，则其有 8 成概率收盘封住。
- 在大盘极端向好的情况下，自然板个数甚至可以达到 400，一字板个数可以超过 50。在大部分情况下，模板封板率要大于 60%。

活跃个股

- 我们列出较为活跃的创业板个股列表，包括封板次数前 20 和年涨停超过 12 的封板个股的封板率前 20 名单。

图表 9：涨停次数前 20 创业板个股

名称	涨停次数
银之杰	89
新开普	87
同花顺	82
上海钢联	82
乐视网	79
东方财富	78
中文在线	77
潜能恒信	75
天舟文化	75
新国都	72
海伦钢琴	70
雷曼股份	69
中元华电	69
安硕信息	68
全通教育	68
思创医惠	68
新开源	66
长亮科技	66
天玑科技	65
同有科技	65

来源：国金证券研究所

图表 10：封板率前 20 创业板个股

名称	追板成功率
同花顺	84%
兆日科技	77%
开元仪器	76%
安硕信息	75%
宜安科技	73%
三丰智能	73%
任子行	73%
天泽信息	72%
赢时胜	72%
全通教育	72%
雷曼股份	71%
北京君正	71%
潜能恒信	69%
方直科技	69%
金运激光	68%
上海钢联	68%
海兰信	68%
恒信移动	68%
初灵信息	67%
三六五网	67%

来源：国金证券研究所

- 可以看到，这些股票都是大家耳熟能详的大牛股，其中同花顺的追板成功率高达 84%，实在是太厉害了。

当日封板时间和次日操作要点

- 理论上说，封板时间越早，这个板越好，但是风险也越大。我们从量化的角度观察一下封板时间和次日操作之间的关系。我们把日封板次数划分为 1 次，2 次和大于 2 次，一般大于 2 次则称之为烂板。另外一个参数是最后一次封板的封板时间。

图表 11：封板时间，封板次数和次日开盘收盘涨幅统计

N封	T日最后封板时间段	样本数	T+1日 开盘涨幅	T+1日 收盘涨幅	T+1日开盘买入 T+2日开盘卖出	T+1日开盘买入 T+2日收盘卖出
1	9:30--9:45	760	7.2%	6.3%	1.3%	2.6%
1	9:45--10:00	149	5.2%	4.3%	-0.8%	0.3%
1	10:00--10:30	160	4.6%	3.9%	-0.7%	0.1%
1	10:30--11:30	147	3.2%	2.5%	-1.4%	-0.3%
1	11:30--14:00	157	2.2%	2.4%	-1.1%	-1.1%
1	14:00--15:00	442	0.1%	0.8%	-0.6%	-0.5%
2	9:30--9:45	593	5.8%	5.8%	1.3%	3.0%
2	9:45--10:00	145	4.5%	4.5%	-0.9%	-0.7%
2	10:00--10:30	101	3.1%	3.0%	-0.4%	-1.0%
2	10:30--11:30	92	1.7%	2.0%	-0.1%	0.6%
2	11:30--14:00	86	1.4%	1.7%	-0.2%	0.4%
2	14:00--15:00	200	-0.2%	-0.1%	-1.4%	-0.8%
>2	9:30--9:45	1212	2.2%	3.4%	1.1%	2.1%
>2	9:45--10:00	468	2.7%	4.9%	1.7%	2.3%
>2	10:00--10:30	509	1.3%	4.5%	1.7%	1.7%
>2	10:30--11:30	318	0.7%	1.0%	-0.8%	-0.2%
>2	11:30--14:00	221	0.2%	1.0%	0.0%	0.4%
>2	14:00--15:00	157	-0.3%	0.5%	-0.3%	0.0%

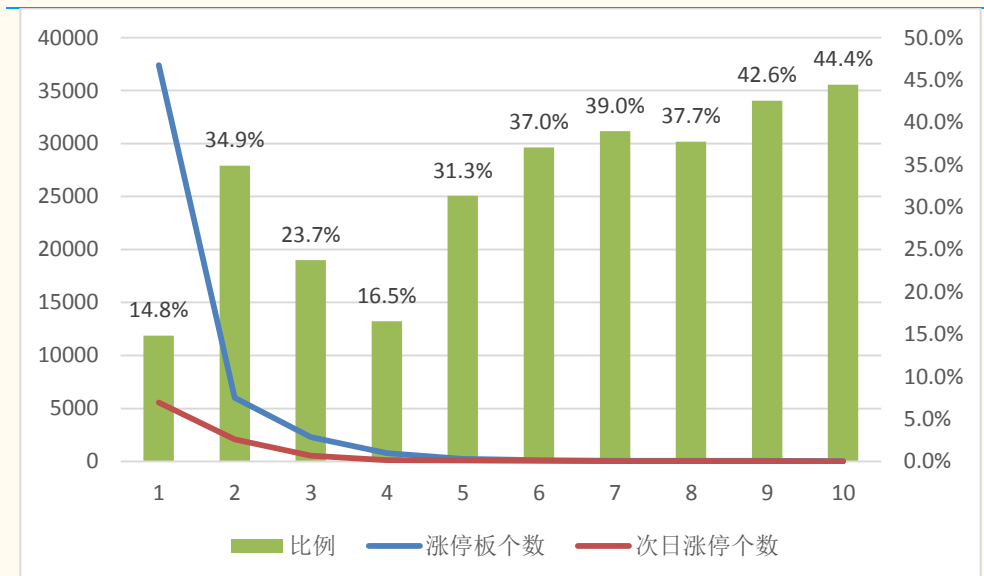
来源：国金证券研究所

- 可以从上表中看出以下几个结论：
- 封板时间越早，次日开盘越高，单调性非常明显
- 下午 2 点钟以后的封板对于次日开盘价影响已经不大了，平均开盘收益甚至为负。
- 在 T 日封板超过 2 次并在 10:30 之前封住的话，T+1 日买入盈亏比相对较高，这可能只是一个数据结论。
- 如果涨停日为 T 日，则 T+1 日集合竞价买入，T+2 日开盘卖出，那么大概率亏损。但是如果能够拿到 T+2 日尾盘，则能够明显减亏。

N 日涨停的连续性

- 我们对于当日可买入的涨停板进行统计，先回溯之前判断其是第几个停，然后再观察次日涨停的概率，结果如下所示。

图表 12：当日封板后次日封板数和相对比例



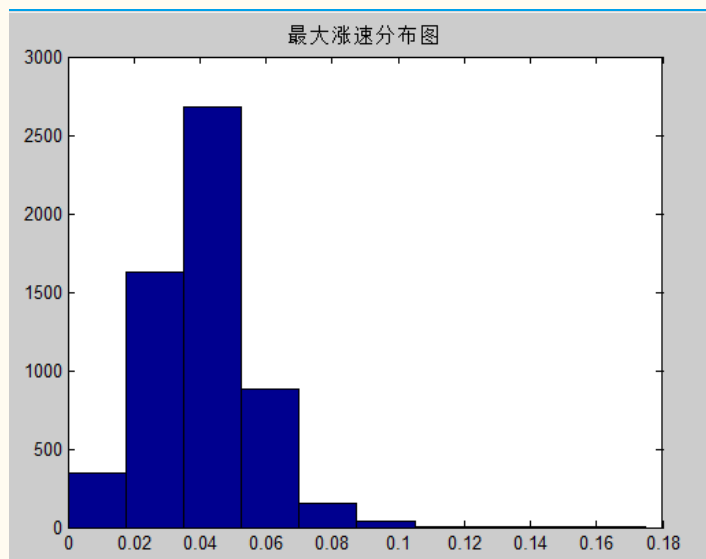
来源：国金证券研究所

- 可以看到在第一个涨停板的时候去追并不是一个明智的选择，**在第二个涨停板追入，第三天封板的概率达到了惊人的 35%**，这个概率还是让人比较心动的。而在 5 板以后，虽然其样本数稀少，但是成功率越来越高，均超过 35%，这说明一旦一个股票走妖，其继续封板的概率反而提高，这有悖于我们的认知。

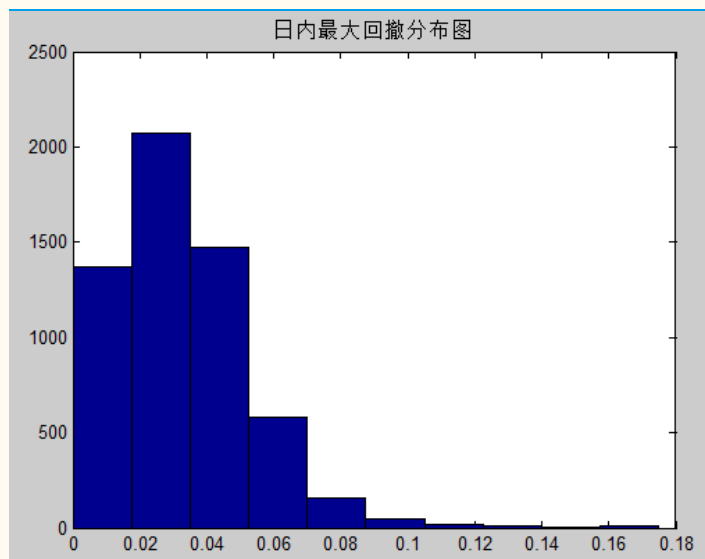
2 日连续涨停之后的操作

- 由于上述研究，我们重点研究两个涨停板的情况，并对其进行分类
- 对于两个涨停板的情况，我们选择在 2 涨停以后的第三天在开盘价附近买入，博弈第三个涨停板。
- 假设 T-1 和 T 日连续涨停，则在 T+1 日我们希望能够介入该股，博取第三个涨停。在观察涨停板封板时间的同时，我们引入另外两个参数，5 分钟最大增速和日内最大回撤。理论上 5 分钟最大增速越大，说明拉升资金实力强劲，日内最大回撤越小，说明筹码越稳。我们将这两个参数进行分位数研究，并对次日的情况进行统计。

图表 13：最大增速分布图



图表 14：最大日内回撤分布图



来源：国金证券研究所

来源：国金证券研究所

- 从图上可以看到，大部分个股的 5 分钟最大涨速不超过 7%，而日内最大回撤一般在 3% 以上，这基本符合我们的常识。

图表 15：当日最大回撤与次日涨幅

等分	T日最大回撤均值	T+1日开盘涨幅	T+1日收盘涨幅	T+1日开盘买入 T+2日开盘卖出	T+1日开盘买入 T+2日收盘卖出
1	3.2%	6.0%	5.9%	1.2%	2.5%
2	4.1%	3.9%	5.0%	0.9%	1.7%
3	4.1%	2.7%	3.4%	0.3%	1.0%
4	4.2%	1.4%	2.0%	-0.1%	0.6%
5	4.8%	0.4%	1.3%	0.0%	0.5%

来源：国金证券研究所

- 对于最大回撤，可以看到哪怕当日涨停，日内也有 8 成概率回撤超过 4%，并且 T 日最大回撤与 T+1 日开盘和收盘涨幅明显负相关。而且我们可以看到，T+2 日的收盘大概率高于 T+2 日开盘。

图表 16：当日 5 分钟最大涨速与次日涨幅

等分	T日5分钟最快涨速	T+1日开盘涨幅	T+1日收盘涨幅	T+1日开盘买入 T+2日开盘卖出	T+1日开盘买入 T+2日收盘卖出
1	2.0%	3.1%	3.0%	0.1%	1.3%
2	3.4%	2.2%	2.3%	-0.4%	0.7%
3	4.0%	2.6%	3.2%	0.5%	1.3%
4	4.7%	3.1%	4.0%	0.6%	1.3%
5	6.3%	3.3%	5.0%	1.5%	1.7%

来源：国金证券研究所

- 对于 5 分钟最快涨速和次日开盘涨幅之间，我们看不到明显的规律，但是 T+2 日的收盘同样大概率高于 T+2 日开盘。

对挂单进行研究

- 我们采用两种方式同时控制挂单，一种是比开盘价挂低一定幅度，另一种是当开盘涨幅高于一定幅度时放弃，来测试此时的盈亏比和胜率。
- 从表中我们得出如下结果
- 开盘价有近 3 成的概率成为前 15 分钟最低价。如果挂低 2% 买入，则有近一半概率买到，挂低 4% 买入，则有不到 3 成概率买到。
- 开盘涨幅在 8% 到 10%，0% 到 2%，-10% 到 -8% 时收益率较高，而在 6% 到 8% 收益率较低。
- 挂单越低，次日收益越低，即如果看好一个股票，尽量少挂低单买，这和我们惧怕风险，认为挂低单更安全的认知相悖。

图表 17：挂单和限定开盘涨幅对收益率的影响（1）

比开盘 价挂低	开盘区间		实际样 本数	买入率	次日收 盘抛出 平均收 益	胜率	盈亏比
	下限	上限					
0.0%	8%	10%	841	100%	1.6%	64%	0.81
0.5%	8%	10%	841	74%	1.9%	65%	0.86
1.0%	8%	10%	841	69%	1.9%	64%	0.92
1.5%	8%	10%	841	62%	1.9%	62%	0.97
2.0%	8%	10%	841	54%	1.7%	59%	1.03
2.5%	8%	10%	841	47%	1.3%	56%	1.06
3.0%	8%	10%	841	40%	1.2%	55%	1.07
3.5%	8%	10%	841	34%	1.2%	54%	1.13
4.0%	8%	10%	841	27%	0.4%	49%	1.13
4.5%	8%	10%	841	20%	-0.4%	45%	1.10
5.0%	8%	10%	841	17%	-0.4%	46%	1.07
0.0%	6%	8%	593	100%	0.1%	53%	0.92
0.5%	6%	8%	593	73%	-1.0%	46%	0.87
1.0%	6%	8%	593	68%	-1.1%	46%	0.89
1.5%	6%	8%	593	61%	-1.0%	45%	0.92
2.0%	6%	8%	593	49%	-1.7%	40%	0.94
2.5%	6%	8%	593	43%	-1.8%	40%	0.92
3.0%	6%	8%	593	36%	-2.1%	37%	0.95
3.5%	6%	8%	593	29%	-2.5%	33%	0.98
4.0%	6%	8%	593	25%	-2.6%	33%	0.99
4.5%	6%	8%	593	20%	-2.9%	30%	1.08
5.0%	6%	8%	593	17%	-3.2%	30%	0.95
0.0%	4%	6%	876	100%	0.5%	53%	1.01
0.5%	4%	6%	876	67%	-1.1%	46%	0.84
1.0%	4%	6%	876	60%	-1.2%	44%	0.87
1.5%	4%	6%	876	52%	-1.5%	41%	0.94
2.0%	4%	6%	876	43%	-1.7%	39%	0.94
2.5%	4%	6%	876	35%	-1.7%	37%	0.98
3.0%	4%	6%	876	28%	-1.6%	38%	0.98
3.5%	4%	6%	876	23%	-2.0%	35%	0.98
4.0%	4%	6%	876	19%	-1.9%	35%	1.02
4.5%	4%	6%	876	16%	-1.7%	36%	1.01
5.0%	4%	6%	876	12%	-1.7%	36%	1.04
0.0%	2%	4%	1210	100%	-1.0%	43%	0.95
0.5%	2%	4%	1210	68%	-2.3%	35%	0.91
1.0%	2%	4%	1210	62%	-2.3%	33%	0.97
1.5%	2%	4%	1210	56%	-2.2%	34%	0.98
2.0%	2%	4%	1210	49%	-1.9%	35%	1.00
2.5%	2%	4%	1210	40%	-1.8%	33%	1.11
3.0%	2%	4%	1210	33%	-1.5%	35%	1.15
3.5%	2%	4%	1210	26%	-1.3%	37%	1.13
4.0%	2%	4%	1210	22%	-1.3%	37%	1.11
4.5%	2%	4%	1210	17%	-1.2%	37%	1.17
5.0%	2%	4%	1210	13%	-0.7%	37%	1.37
0.0%	0%	2%	1188	100%	-1.1%	39%	1.09
0.5%	0%	2%	1188	73%	-1.7%	35%	1.10
1.0%	0%	2%	1188	68%	-1.4%	35%	1.17
1.5%	0%	2%	1188	61%	-1.3%	36%	1.19
2.0%	0%	2%	1188	53%	-1.2%	35%	1.25
2.5%	0%	2%	1188	46%	-0.9%	37%	1.26
3.0%	0%	2%	1188	38%	-0.6%	39%	1.27
3.5%	0%	2%	1188	28%	-0.5%	41%	1.24
4.0%	0%	2%	1188	20%	0.0%	45%	1.20
4.5%	0%	2%	1188	15%	0.2%	47%	1.22
5.0%	0%	2%	1188	11%	0.3%	48%	1.20

来源：国金证券研究所

图表 18：挂单和限定开盘涨幅对收益率的影响（2）

比开盘 价挂低	开盘区间		实际样 本数	买入率	次日收 盘抛出 平均收 益	胜率	盈亏比
	下限	上限					
0.0%	-2%	0%	1342	100%	-0.5%	44%	1.11
0.5%	-2%	0%	1342	69%	-1.5%	39%	0.99
1.0%	-2%	0%	1342	64%	-1.5%	40%	0.97
1.5%	-2%	0%	1342	56%	-1.5%	40%	0.95
2.0%	-2%	0%	1342	48%	-1.6%	39%	0.99
2.5%	-2%	0%	1342	39%	-1.6%	37%	1.08
3.0%	-2%	0%	1342	30%	-1.7%	36%	1.10
3.5%	-2%	0%	1342	21%	-2.1%	34%	1.03
4.0%	-2%	0%	1342	15%	-1.9%	36%	1.05
4.5%	-2%	0%	1342	9%	-1.3%	36%	1.22
5.0%	-2%	0%	1342	6%	-1.1%	35%	1.35
0.0%	-4%	-2%	673	100%	-1.3%	44%	0.86
0.5%	-4%	-2%	673	73%	-2.2%	38%	0.87
1.0%	-4%	-2%	673	55%	-2.5%	37%	0.85
1.5%	-4%	-2%	673	42%	-2.6%	33%	0.96
2.0%	-4%	-2%	673	29%	-2.7%	33%	0.95
2.5%	-4%	-2%	673	20%	-2.5%	30%	1.10
3.0%	-4%	-2%	673	12%	-2.2%	33%	1.11
3.5%	-4%	-2%	673	8%	-1.4%	38%	1.19
4.0%	-4%	-2%	673	5%	-2.1%	42%	0.72
4.5%	-4%	-2%	673	3%	-1.2%	50%	0.72
5.0%	-4%	-2%	673	3%	-0.5%	56%	0.70
0.0%	-6%	-4%	279	100%	-1.7%	42%	0.87
0.5%	-6%	-4%	279	55%	-3.1%	31%	0.91
1.0%	-6%	-4%	279	42%	-2.3%	33%	1.07
1.5%	-6%	-4%	279	29%	-2.0%	33%	1.11
2.0%	-6%	-4%	279	19%	-1.0%	42%	1.08
2.5%	-6%	-4%	279	14%	-1.2%	39%	1.09
3.0%	-6%	-4%	279	11%	-1.2%	33%	1.46
3.5%	-6%	-4%	279	8%	-0.6%	35%	1.59
4.0%	-6%	-4%	279	8%	0.5%	38%	1.89
4.5%	-6%	-4%	279	4%	0.5%	36%	1.99
5.0%	-6%	-4%	279	3%	0.7%	29%	3.01
0.0%	-8%	-6%	50	100%	-2.2%	34%	0.99
0.5%	-8%	-6%	50	40%	-2.9%	30%	0.92
1.0%	-8%	-6%	50	36%	-3.0%	28%	0.91
1.5%	-8%	-6%	50	34%	-2.9%	24%	1.13
2.0%	-8%	-6%	50	26%	-2.8%	23%	1.32
2.5%	-8%	-6%	50	20%	-2.8%	30%	0.98
3.0%	-8%	-6%	50	10%	-5.5%	20%	0.07
3.5%	-8%	-6%	50	4%	-0.6%	50%	0.46
4.0%	-8%	-6%	50	2%	1.5%	100%	NaN
4.5%	-8%	-6%	50	0%	NaN	NaN	NaN
5.0%	-8%	-6%	50	0%	NaN	NaN	NaN
0.0%	-10%	-8%	10	100%	6.6%	80%	1.88
0.5%	-10%	-8%	10	50%	4.6%	80%	0.86
1.0%	-10%	-8%	10	40%	8.6%	100%	NaN
1.5%	-10%	-8%	10	20%	4.3%	100%	NaN
2.0%	-10%	-8%	10	10%	7.8%	100%	NaN
2.5%	-10%	-8%	10	0%	NaN	NaN	NaN
3.0%	-10%	-8%	10	0%	NaN	NaN	NaN
3.5%	-10%	-8%	10	0%	NaN	NaN	NaN
4.0%	-10%	-8%	10	0%	NaN	NaN	NaN
4.5%	-10%	-8%	10	0%	NaN	NaN	NaN
5.0%	-10%	-8%	10	0%	NaN	NaN	NaN

来源：国金证券研究所

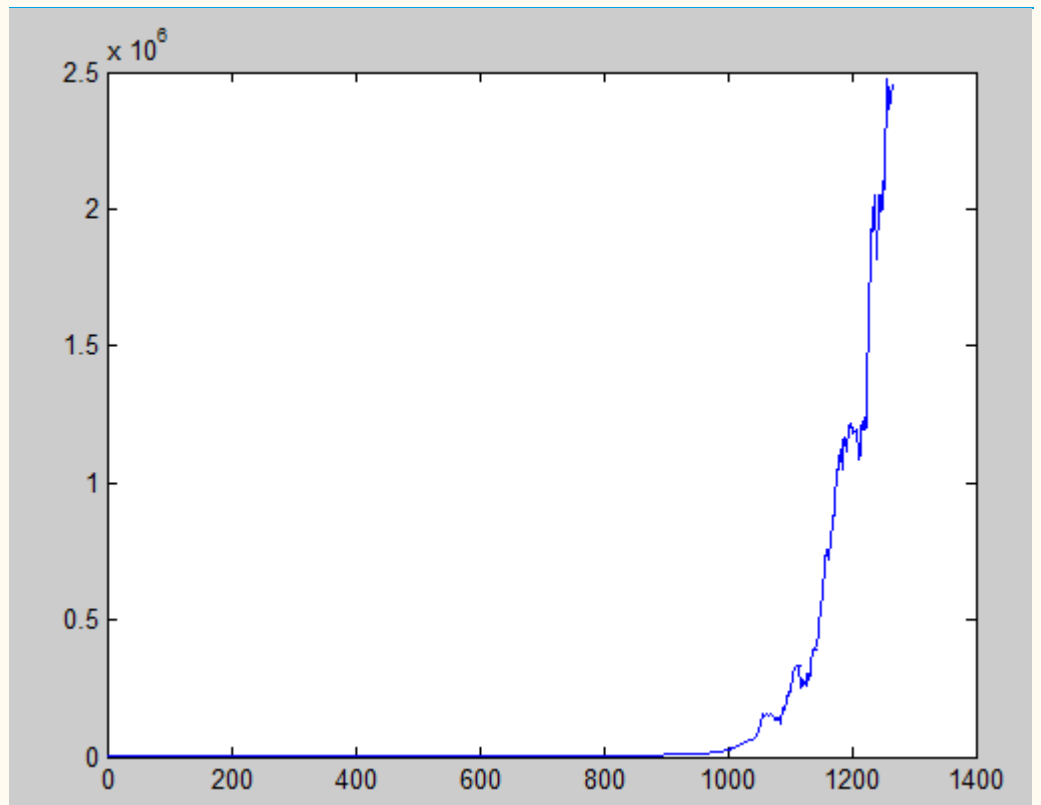
简单的打板测试

画曲线的理由

- 由于有些时候大盘会产生十分强势的走势，导致在一段时间内 2 连板甚至 3 连板的情况很多（如 2015 年 7 月 9 日至 13 日），但是此时我们的资金却只能平均分配，因此我们尝试着画出曲线，刚开始的时候我们猜测在没有基本面研究支撑的情况下纯打板的收益率肯定是负的，我们只是想看看相对来说哪些情况亏的更少一些。实际的情况超出了我们的想象。

- 我们选择把资金分成 $N1$ 份，买入条件为：每日选择封板最早的前 $N1/2$ 个股票在涨停板处买入。卖出条件为：次日收盘卖出，如果次日一字涨停或者跌停不能卖出则顺延至可以卖出日（最多 5 天），但是不占用资金（即可以借钱），资金成本设置年化 7%。冲击成本为双边 0.3%。
- 我们选择 $N1=10$ 。由于其买入并没有冲击成本（挂涨停价），所以我们假定交易成本为双边千 3，这是一个相对合理的假设。我们选择只考虑当天十点半以前的涨停板，得到的曲线如下：

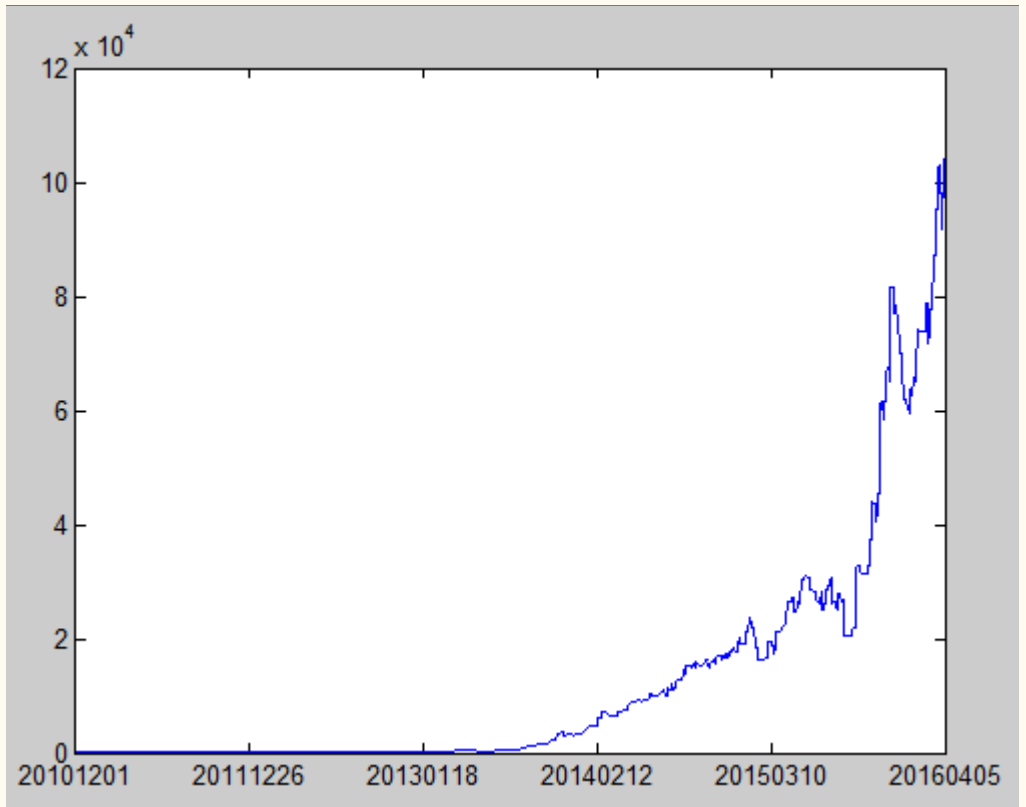
图表 19：假设可以借钱可以打板曲线



来源：国金证券研究所

- 250 万倍！这个曲线的最大回撤为 24%，刚开始我们以为是程序或者数据出错了，但是经过逐条数据检查以后发现数据没有问题，那么一定是我们的假设出了问题。
- 假设中有几个实际问题，一是在于有些情况下涨停板是被大单秒封，哪怕在摸到涨停板的瞬间挂涨停买入，也未必能够买到，而恰好是这些买不到的收益率一定很高，所以实际资金曲线一定会比该曲线差；二是借钱的额度是有限制的，如果停牌个股数量过多可能会导致融资金额跟不上，停牌个股会影响实际操作。
- 因此我们对假设进行改进，首先是资金使用率，我们限定如果一份资金买的入股票停牌，则该资金不可使用，即不借钱，我们把资金分成 5 份，如果当日资金无法用出则等待次日，每份资金相对独立，最后将资金加总。得到的曲线如下所示

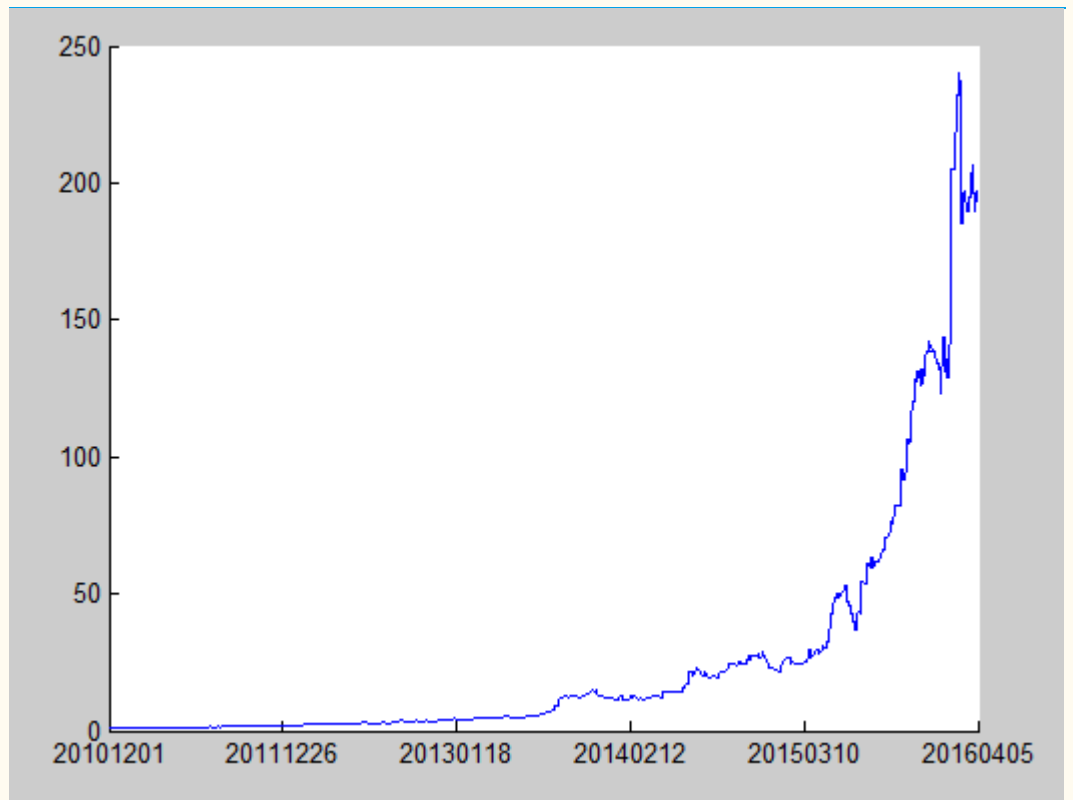
图表 20：假设不能借钱可以打板曲线



来源：国金证券研究所

- 曲线依然还有 10 万倍！而且最大回撤仅为 34%。看来能买到首先封板的个股这个假设是有很大问题的。
- 我们只能选择更加符合真实情况的模型，**即假设如果个股封板后不再打开，我们就一定买不到。我们只买封板后打开过的个股。**我们选择 10 点半前封板的所有股票，并且按照开板的时间进行排序并买入，这样我们就可以保证这些股票是一定能够买到的，而且我们的买入价直接按照涨停价来算，这样保证了冲击成本不会很高。

图表 21：假设不能借钱不能打板只能买开板的曲线



来源：国金证券研究所

- 可以看到这条曲线的收益大概是 200 倍，最大回撤 30%，年化收益率大概在 150%左右，MAR 为 5，是一个不错的策略。
- 这条曲线还是有一些问题（主要是路径依赖），实际上，我们将买入的曲线分成 5 份，其中最好的曲线可以达到 8000 倍，最差的仅有 15 倍，而最差的最大回撤接近 60%。而如果我们选择不同的起点，结果同样有可能大不相同。

对打板策略的思考

- 打板策略是可行的，再结合一些基本面因素可能可以令打板的胜率更高？
- 如果我有能力封板，那么是否可以解决封板买不到的情况？
- 这种打板的做法能够容纳多大的资金量？

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下,国金证券的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用;非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD