

持仓量的奥义：从交易行为到CTA策略

高子剑

021-68386225

gaozijian@foundersc.com

魏建榕

021-50432679

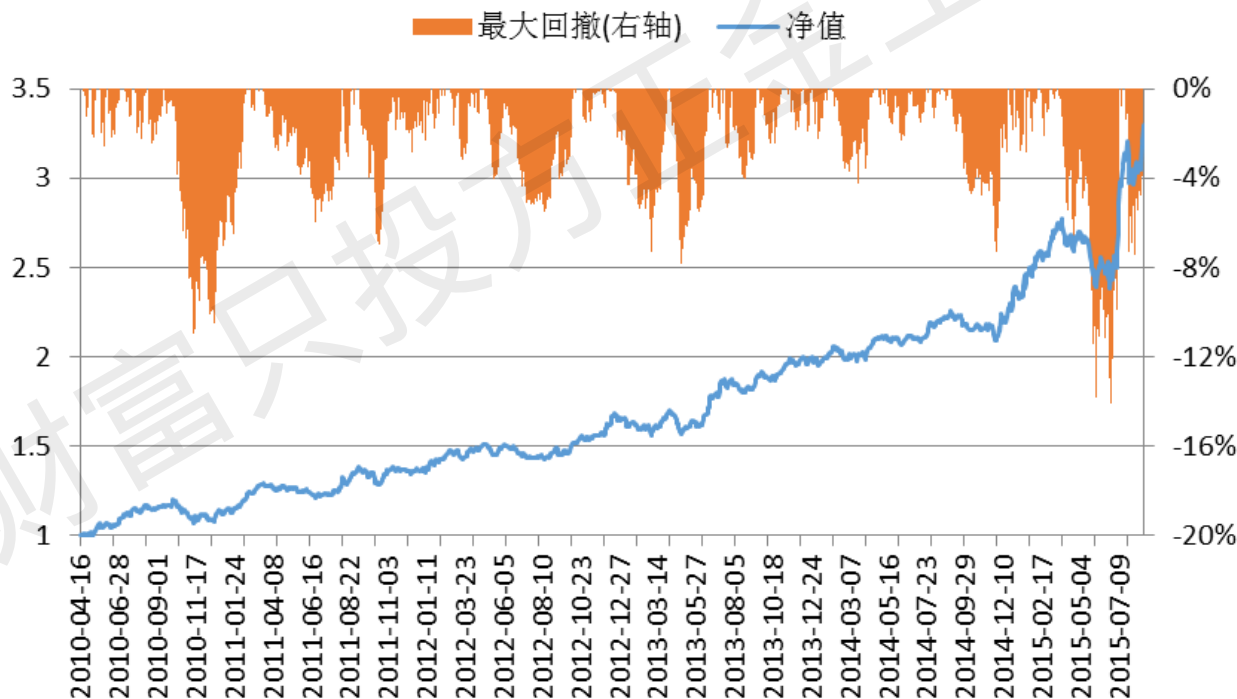
weijianrong@foundersc.com

2016-09-07

方正证券（601901.SH）是行业领先的大型综合类证券公司，致力于为客户提供交易、投融资、财富管理等全方位金融服务。
Founder Securities (601901.SH), an industry-leading large comprehensive securities company, is committed to providing its clients with full services in stock transactions, investment & financing, wealth management, among others.

交易标的：IF 主力合约

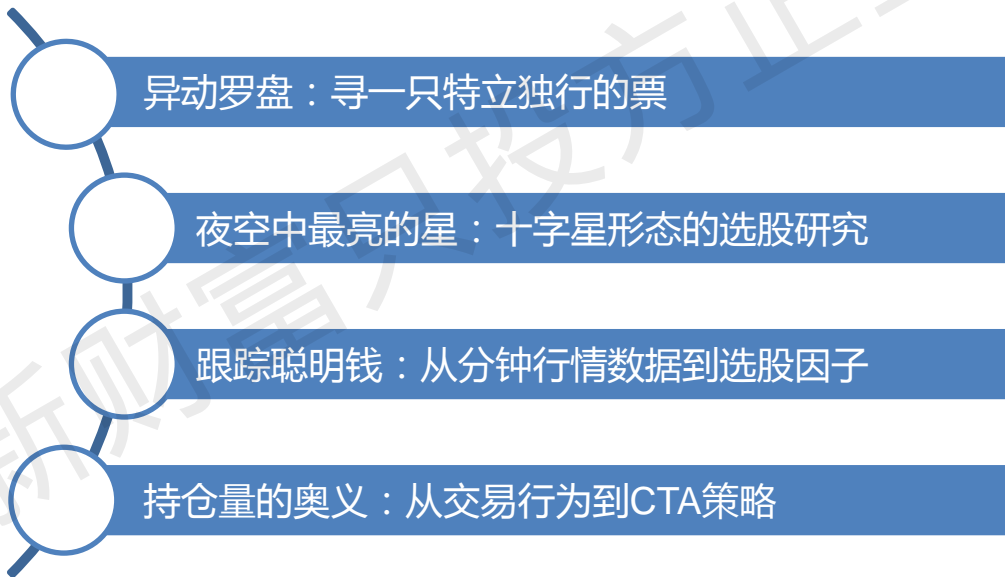
- 年化收益：25.8%
- 最大回撤：14.1%
- 信息比率：1.89
- 日胜率：55.4%
- 盈亏比：1.11



1、前言：聆听高频世界的声音

- 高频数据，低频信号

方正金工系列研报《聆听高频世界的声音》



2、持仓量的微观视角

- 价格涨跌——交易者态度的汇总
- 成交量——交易热度的体现
- 持仓量——交易分歧度的象征

市场存在不同意见

持有对立头寸

持仓量增加

激进交易的态度指标 P^*

1、对于特定交易日，计算每分钟激进交易者的涨跌急切度

$$S_t = |R_t| / \sqrt{V_t}$$

2、取当日急切度最高的n分钟，涨跌幅的总和记为 P

3、校准后的态度指标 P^*

$$P^* = P - \text{MA}(P, 4)$$

激进交易的分歧度指标 Q^*

- 1、对于特定交易日，计算每分钟激进交易者的开平仓急切度

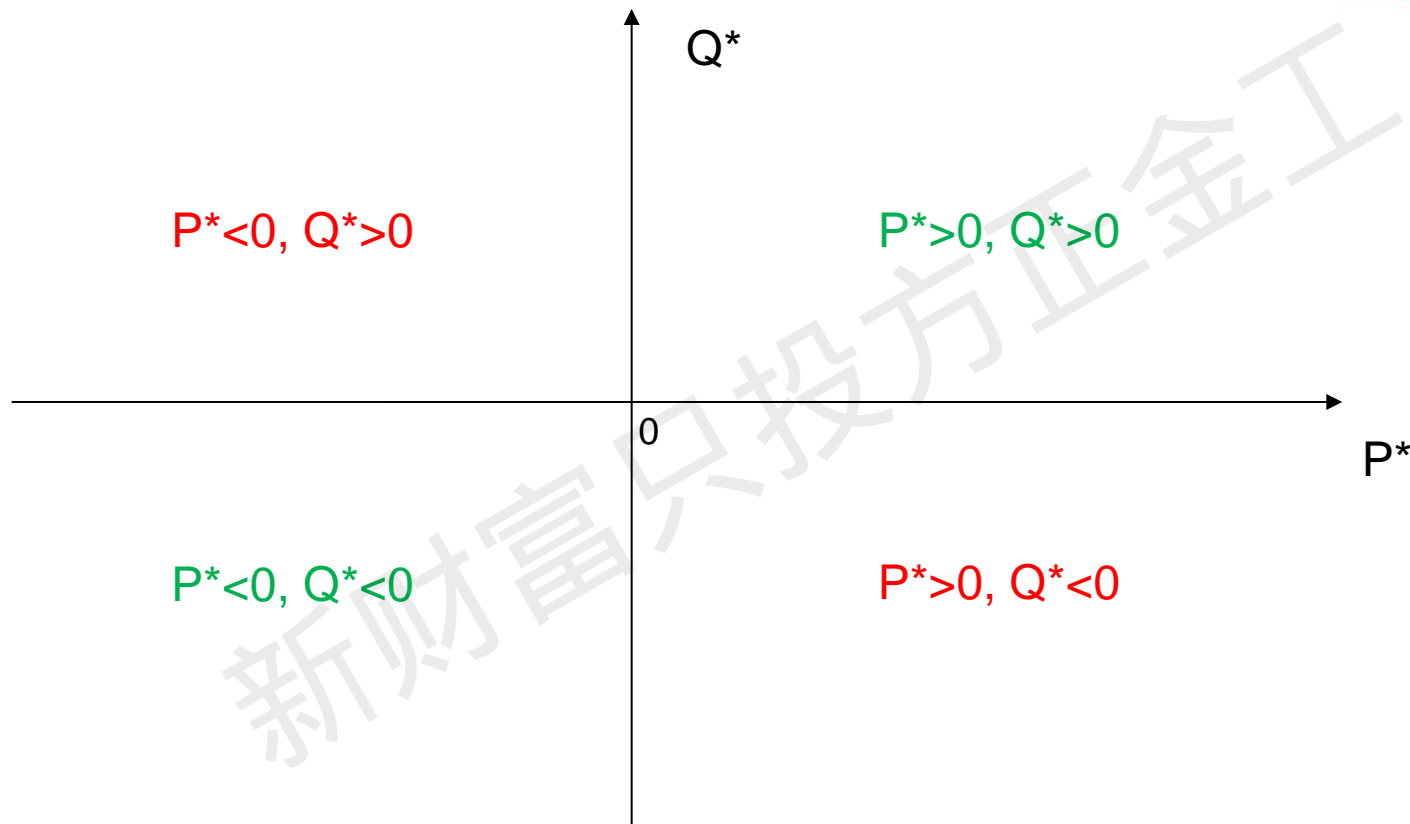
$$S_t = |dOI_t|/\sqrt{V_t}$$

- 2、取当日急切度最高的n分钟，持仓量变化的总和记为 Q

- 3、校准后的分歧度指标 Q^*

$$Q^* = Q - MA(Q, 5)$$

2、持仓量的微观视角



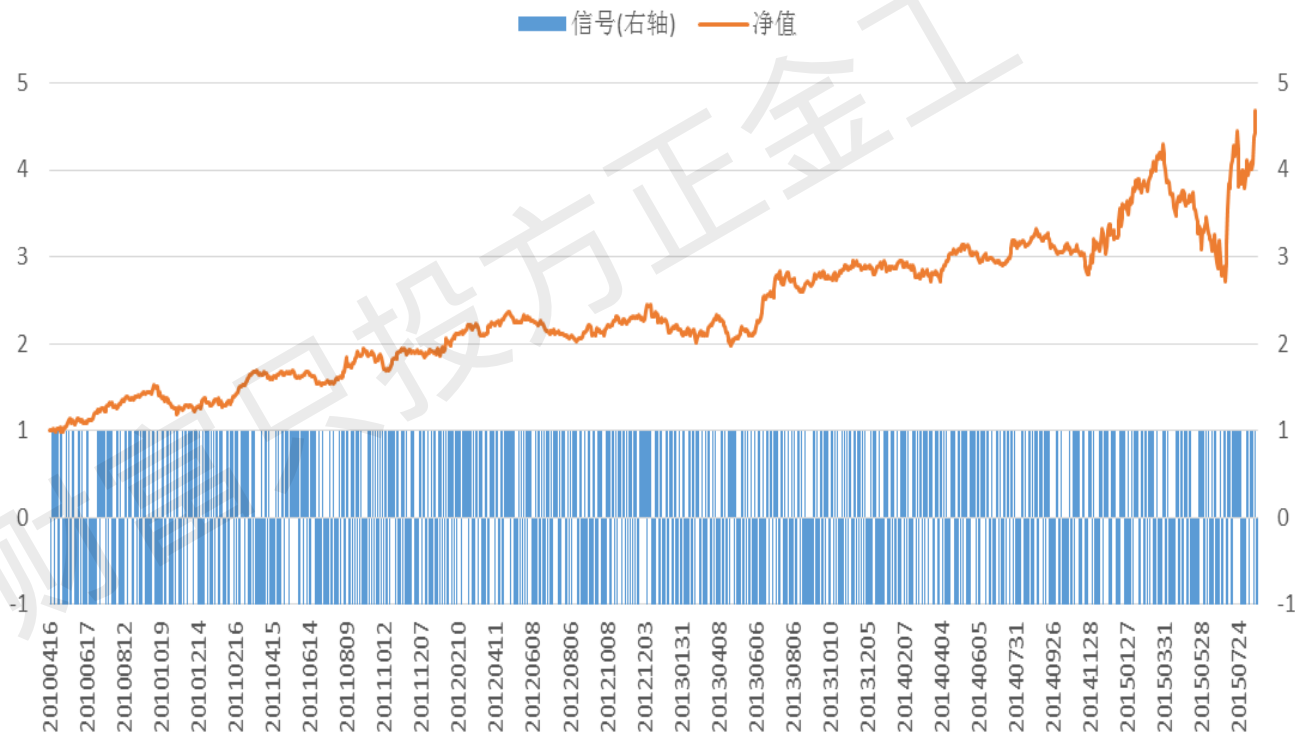
策略回测框架

- 回测时段：20100416-20150820
- 开仓价格：信号发出后次日开盘5分钟主力合约的VWAP
- 平仓价格：开仓后次日开盘5分钟主力合约的VWAP（若开仓后次日主力合约发生换月，则以开仓当日最后5分钟主力合约的VWAP为平仓价格）

2、持仓量的微观视角

策略表现

- 年化收益：34.5%
- 最大回撤：36.5%
- 信息比率：1.26
- Calmar比率：0.95
- 日胜率：54.3%
- 盈亏比：1.05



3、持仓量的宏观视角

中金所期货会员的成交持仓表

合约:IF1609

交易日期:20160902

成交里排名				持买单里排名				持卖单里排名			
名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单里	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单里	比上交易日增减
1	中信期货	1880	281	1	银河期货	4152	60	1	中信期货	4158	15
2	国泰君安	1378	48	2	中信期货	3589	31	2	国泰君安	3217	-133
3	兴证期货	1289	126	3	国投安信	3193	2	3	海通期货	2442	10
4	海通期货	1281	30	4	国泰君安	2864	-43	4	华泰期货	2384	31
5	银河期货	1098	15	5	华泰期货	2545	-46	5	银河期货	1917	-28
6	华泰期货	1069	29	6	海通期货	1746	-15	6	招商期货	1915	-117
7	光大期货	935	48	7	永安期货	1638	42	7	光大期货	1374	13
8	广发期货	858	-21	8	中金期货	1291	-39	8	永安期货	1321	-22
9	新湖期货	574	-33	9	广发期货	1184	-130	9	西部期货	1311	5
10	南华期货	553	126	10	兴证期货	957	-18	10	广发期货	1246	-58
11	永安期货	546	-68	11	申银万国	893	-16	11	中金期货	1124	66
12	上海东证	540	90	12	浙商期货	868	-18	12	南华期货	1046	-26
13	申银万国	524	-106	13	光大期货	837	18	13	兴证期货	967	-21
14	五矿经易	494	-46	14	安粮期货	641	2	14	上海东证	932	-116
15	浙商期货	491	48	15	五矿经易	612	-65	15	申银万国	919	2
16	方正中期	464	13	16	南华期货	565	1	16	鲁证期货	854	33
17	招商期货	463	45	17	上海东证	533	32	17	国信期货	844	14
18	国信期货	457	-68	18	国信期货	524	-25	18	兴业期货	727	11
19	鲁证期货	454	-22	19	招商期货	524	10	19	国投安信	644	-43
20	西部期货	347	-23	20	宏源期货	491	-1	20	天风期货	610	-3
合计		15695	512			29547	-218			29952	-367

简便版“蜘蛛网策略”

- 做多信号：多单增加且空单减少
- 做空信号：多单减少且空单增加

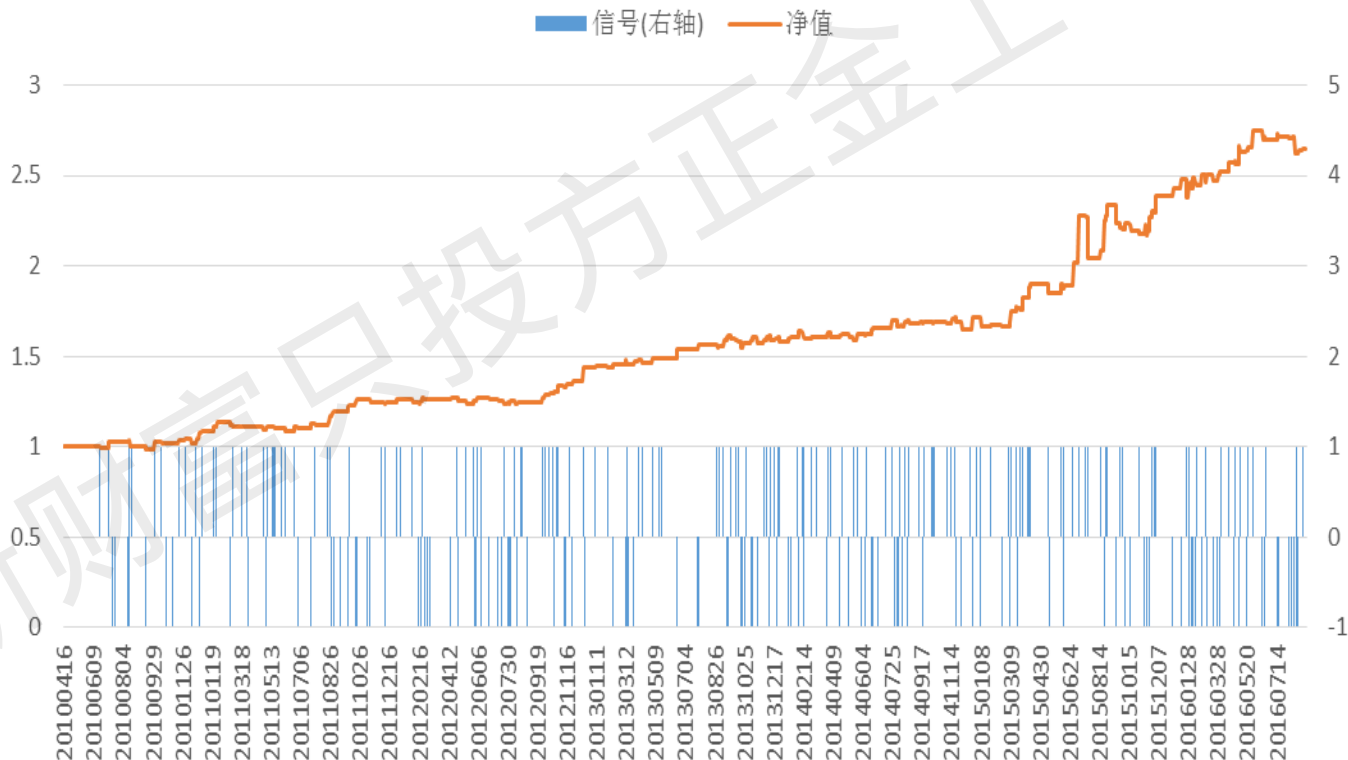
策略回测框架：

- 回测时段：20100416-20160902
- 开仓价格：信号发出后次日开盘5分钟的VWAP
- 平仓价格：开仓后次日开盘5分钟的VWAP（若开仓后第二天主力合约发生换月，则以开仓当日最后5分钟的VWAP为平仓价格）

3、持仓量的宏观视角

简便版“蜘蛛网策略”绩效

- 累计收益：165%
- 年化收益：17.0%
- 信号次数：261
- 最大回撤：10.2%
- 信息比率：1.41
- Calmar比率：1.67
- 日胜率：57.3%
- 盈亏比：1.48



4、基于持仓量的综合策略

策略设计：

- 若当日有宏观信号，则采用宏观信号
- 若当日无宏观信号，则采用微观信号

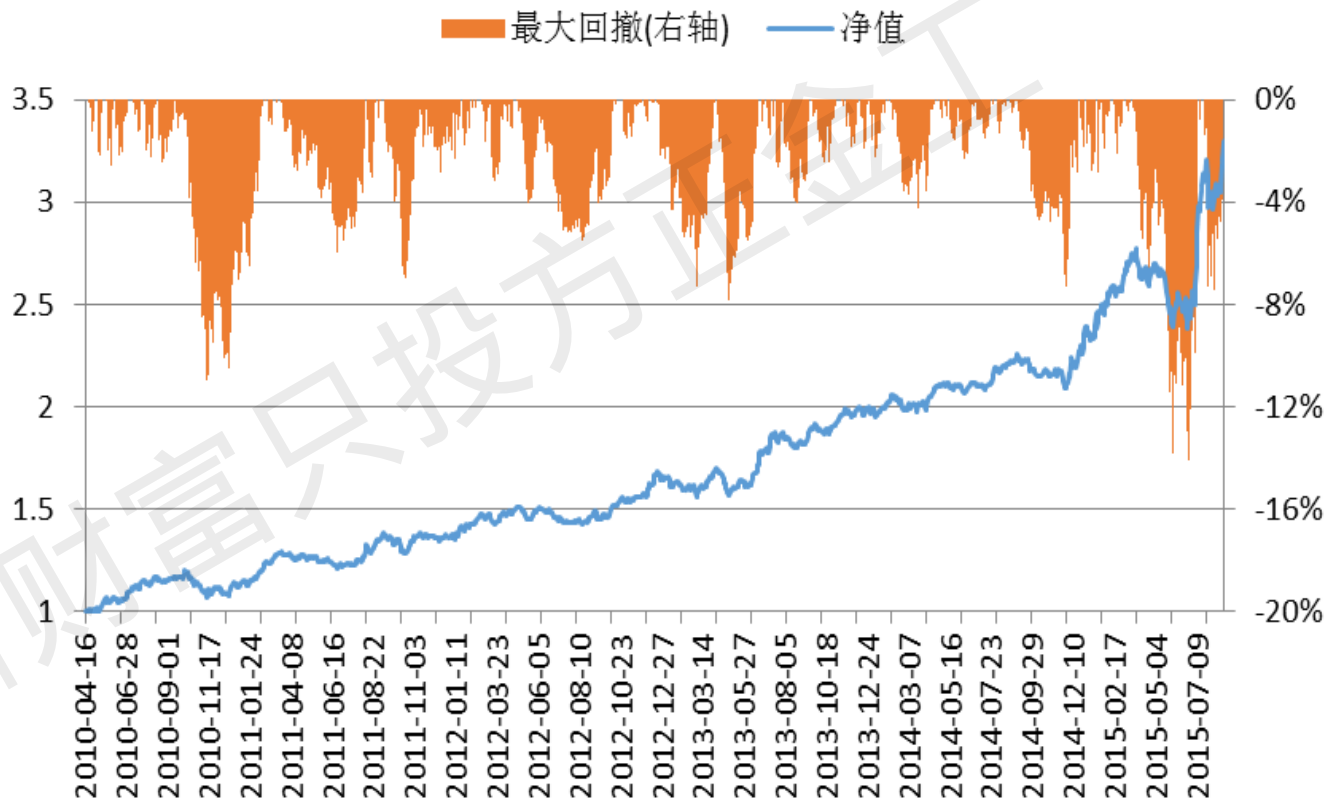
策略回测框架：

- 回测时段：20100416-20150820
- 开仓价格：信号发出后次日开盘5分钟的VWAP
- 平仓价格：开仓后次日开盘5分钟的VWAP（若开仓后次日主力合约发生换月，则以开仓当日最后5分钟的VWAP为平仓价格）

3、基于持仓量的综合策略

综合策略表现

- 累计收益：230%
- 年化收益：25.8%
- 最大回撤：14.1%
- 信息比率：1.89
- Calmar比率：1.83
- 日胜率：55.4%
- 盈亏比：1.11



关注微信公众号：

量化零距离 TouchQuant，

为您传送我们最快、最新的研究成果！

新财富，
首选方正金工！



THANKS

方正证券 正在你身边



方正证券股份有限公司

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦B座11层

11F, Pacific Insurance Building, No.28 Fengsheng Lane, Taipingqiao Street,
Xicheng District, Beijing, China