

本文将对国债是否只在做多时入场进行考量，查看两种情况下策略表现的不同。本文只考察国债的表现，不考虑其他资产。

一、沿用策略参数

首先沿用当前策略的参数，判断斜率的时间长度为 39 天，策略时间为 2014 年 1 月 2 日至 2017 年 6 月 29 日、和 2017 年 1 月 3 日至 2017 年 6 月 29 日两个时间段。

本文首先回测 2014 年以来的策略表现：

	只在做多入场	按照LLT择时
累计盈亏	284,332	173,303
收益率	7.11%	4.33%
最大回撤	-4.91%	-7.70%
年化收益率	2.03%	1.26%
年化波动率	0.0359	0.0480
年化夏普率	0.57	0.26

净值曲线比较如下：



在当前参数下，长期来看只在做多时入场表现更好。

而 2017 年以来两种方案的表现如下图：

	只在做多入场	按照LLT择时
累计盈亏	-92,259	-16,347
收益率	-2.31%	-0.41%
最大回撤	-2.33%	-4.14%
年化收益率	-4.98%	-0.87%
年化波动率	0.0167	0.0508
年化夏普率	-2.98	-0.17

净值曲线比较如下图：



显然按照 LLT 择时更好。

二、改变参数

本文重点在考察 2017 年来国债只在做多入场是否能表现更好，所以本阶段的回测时间定为 2017 年 1 月 3 日至 2017 年 6 月 29 日，判断斜率天数分别选择 10、20、30、40、50、60 天，记录每次回测的夏普比率。

方案\判断斜率天数	10	20	30	40	50	60
只在做多时入场	-1.30	-2.24	-3.18	-2.98	未入场	未入场
按照LLT择时	0.51	0.01	-0.65	-0.17	1.72	1.72

从回测结果看来，在 2017 年初至今，按照 LLT 择时始终优于只在做多时入场。所以本文不建议改动国债现有规则。