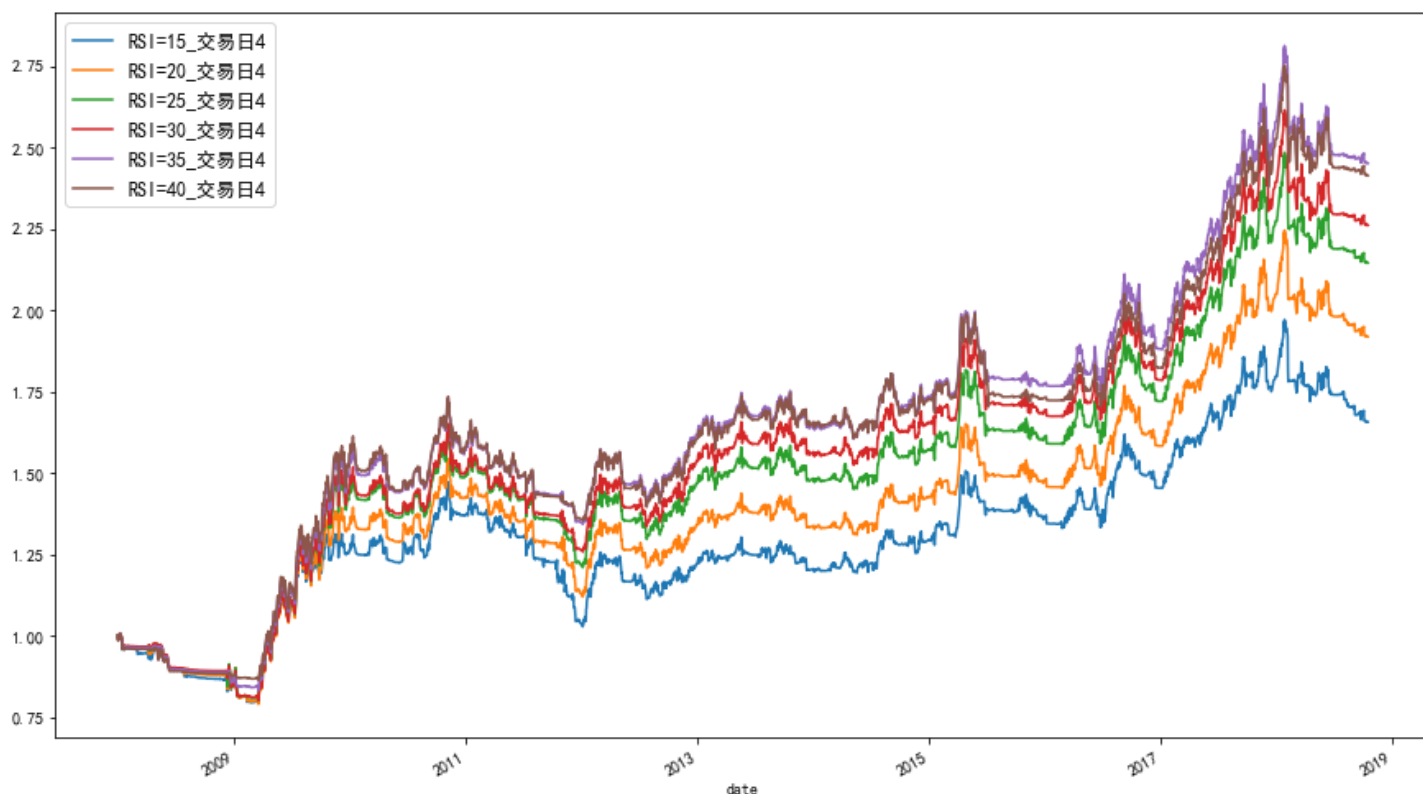


敏感性分析——基于香港 HSI 成分股

2018 年 10 月 17 日星期三

1. 在周频下，固定交易日=周四，令 RSI 参数以 5 为步长变动。

结果如图所示：

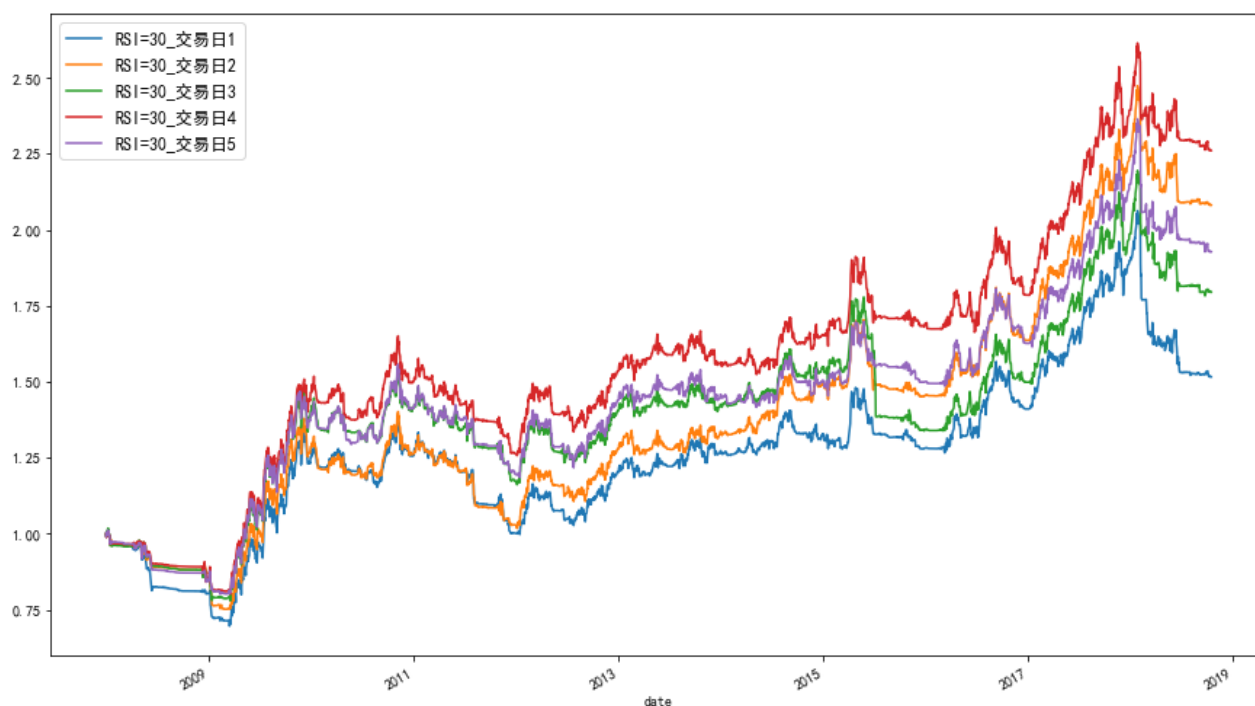


初步结论是，RSI 在 30~35 左右较佳。

不同 RSI 参数表现不同的主要原因，是对熊市的判断力不同。

- 更长的 RSI 在 08 年的止损略早于短 RSI 的止损；
- 长 RSI 在 09 年末保持买入并获利，而短 RSI 在 09 年末空仓；
- 短 RSI 在 18 年受行情震荡影响，没有有效判断出熊市，而长 RSI 在 18 年回撤更小。

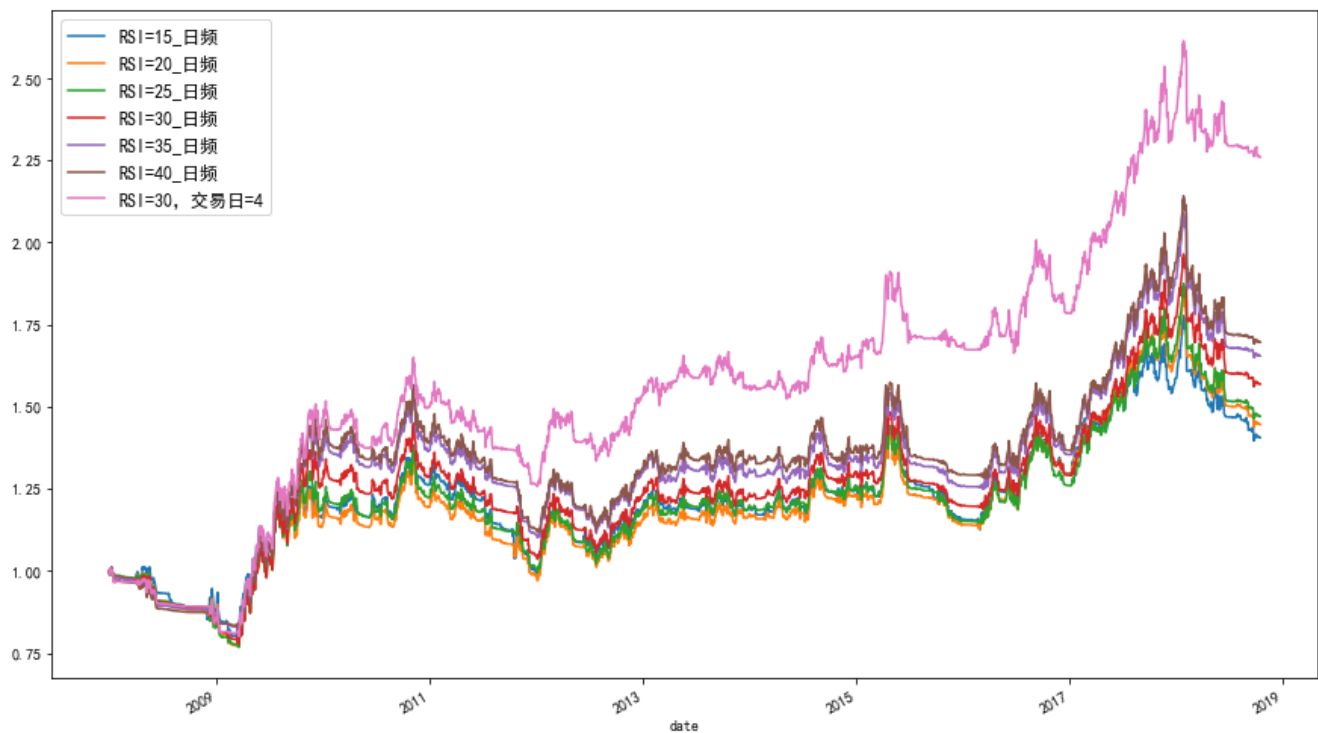
2. 周频，不同交易日



很难解释为何“不同的调仓日”会对收益产生那么大的影响。

- 可能的原因是，周一调仓只反映了上周的行情走势，没有考虑新一周的诸多变化。
- 不同调仓日的差别往往在一周内就被拉开（一周狂跌或者暴涨）。

3. 日频，不同 RSI



可见，在港股较小的股票池（50 个）上，RSI 日频的表现并不好。

- 原因很有可能在于手续费上：日频的累计手续费为港币 546,994.84 元，而周频的手续费为港币 212,108.39 元。由于市场有很多处于震荡状态的走势，所以在那段时间 RSI 增强策略会频繁地产生买卖调仓信号，导致手续费很高。
- 日频没有达到预期的“对市场变动更敏感、回撤更小”的效果。面对港股在 18 年初的剧烈波动，RSI 没有很好地捕捉到，只能跟随市场剧烈涨跌。