

背景

根据 Neely et al. (2014)，在中国市场加入技术指标试试。

技术指标构造

- 指数价格提取的是 wind 全 A 指数月度收盘价，时间有 1994 年 12 月-2019 年 12 月
- 预测效果对比：

R_square		CW-test		R_square		CW-test	
Panel A: 单变量							
D/E	1.44	1.63	MA(1, 9)	0.11	0.79		
D/P	-3.56	-0.61	MA(1, 12)	-0.08	0.65		
D/Y	-2.95	-0.17	MA(2, 9)	-0.18	0.49		
E/P	-6.5	-1.41	MA(2, 12)	-0.78	-0.25		
B/M	-5.49	-1.57	MA(3, 9)	-0.53	0		
SVAR	-2.46	-0.9	MA(3, 12)	-0.99	-0.49		
INF	-0.99	0.61	MOM9	-0.08	-1.07		
NTIS	-0.12	0.95	MOM12	-3.23	-2.1		
TO	2.3	1.92	VOL(1, 9)	0.02	0.8		
M0G	-2.18	-1.61	VOL(1, 12)	0.13	0.64		
M1G	-1.36	0.14	VOL(2, 9)	0	0.6		
M2G	-1.27	-1.66	VOL(2, 12)	-0.62	-1.09		
			VOL(3, 9)	-1.96	-1.17		
			VOL(3, 12)	-0.74	-0.99		
Panel B: PCA							
ECON	1.76	1.99	TECH	-3.31	-0.66		
ALL	-0.38	1.35					