



基于动量失效的量化择时策略探讨

2010年9年10日 成都



国信证券经济研究所
Guosen Securities Economic Research Institute

目录



股市中的“动量失效”



寻觅动量失效点

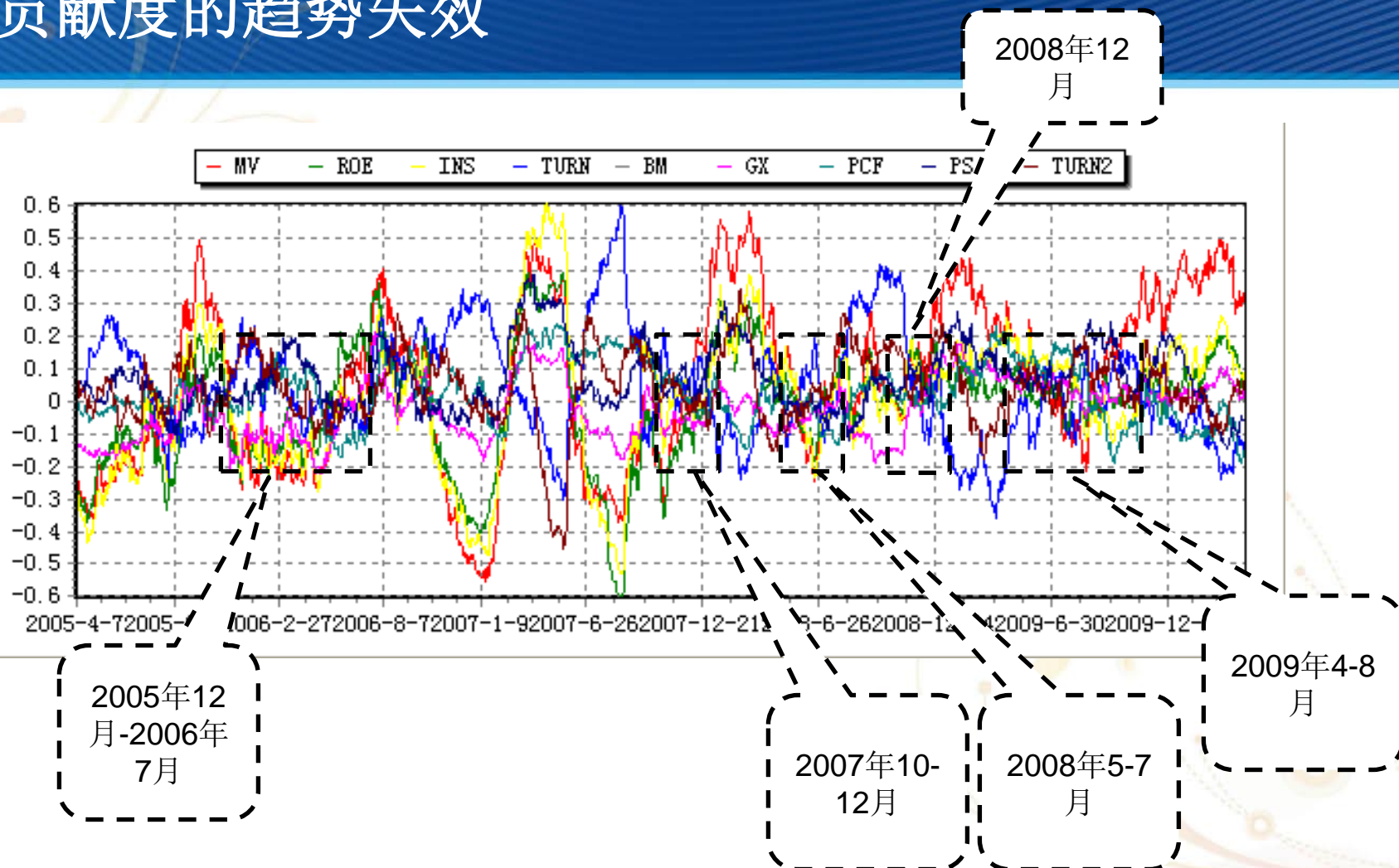


方法细节优化



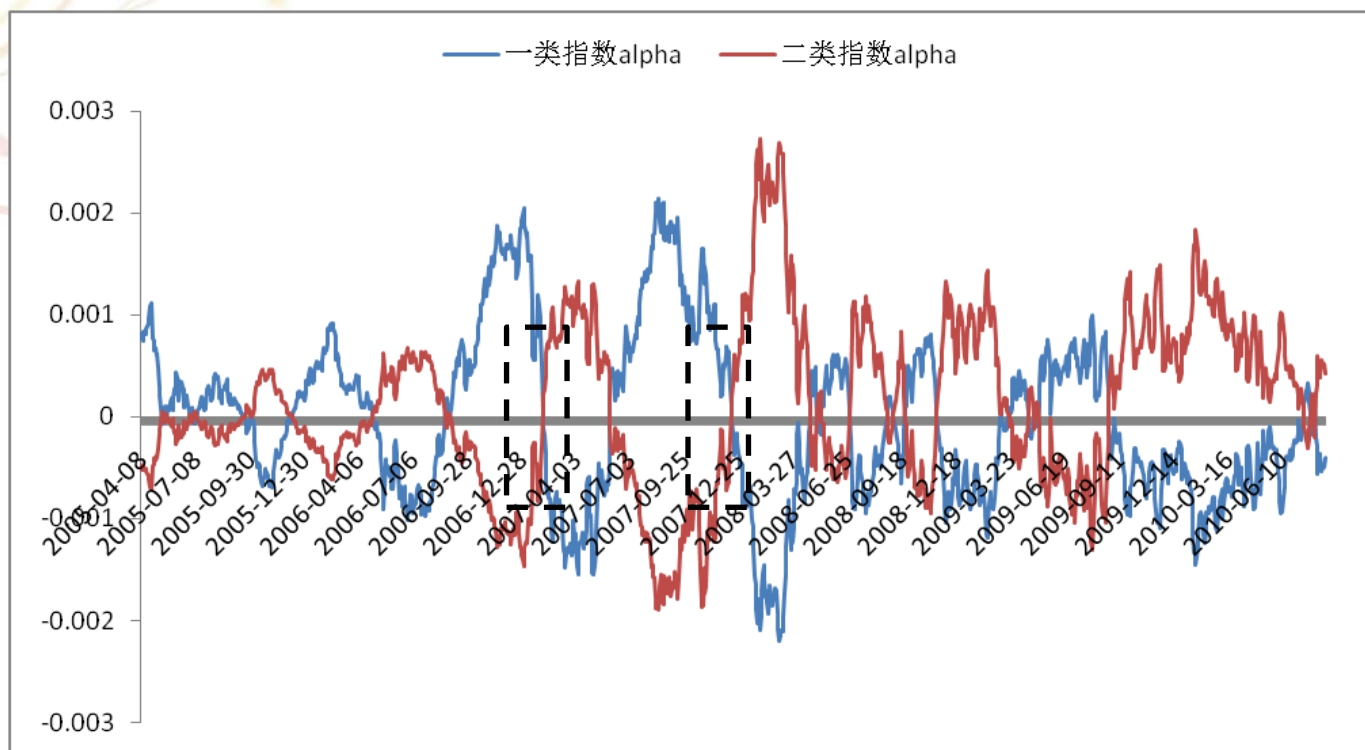
未来应用及改进

因子贡献度的趋势失效



标识的区域均为前期趋势终结后的彷徨地带，而从这些区域我们看到了什么特别之处？

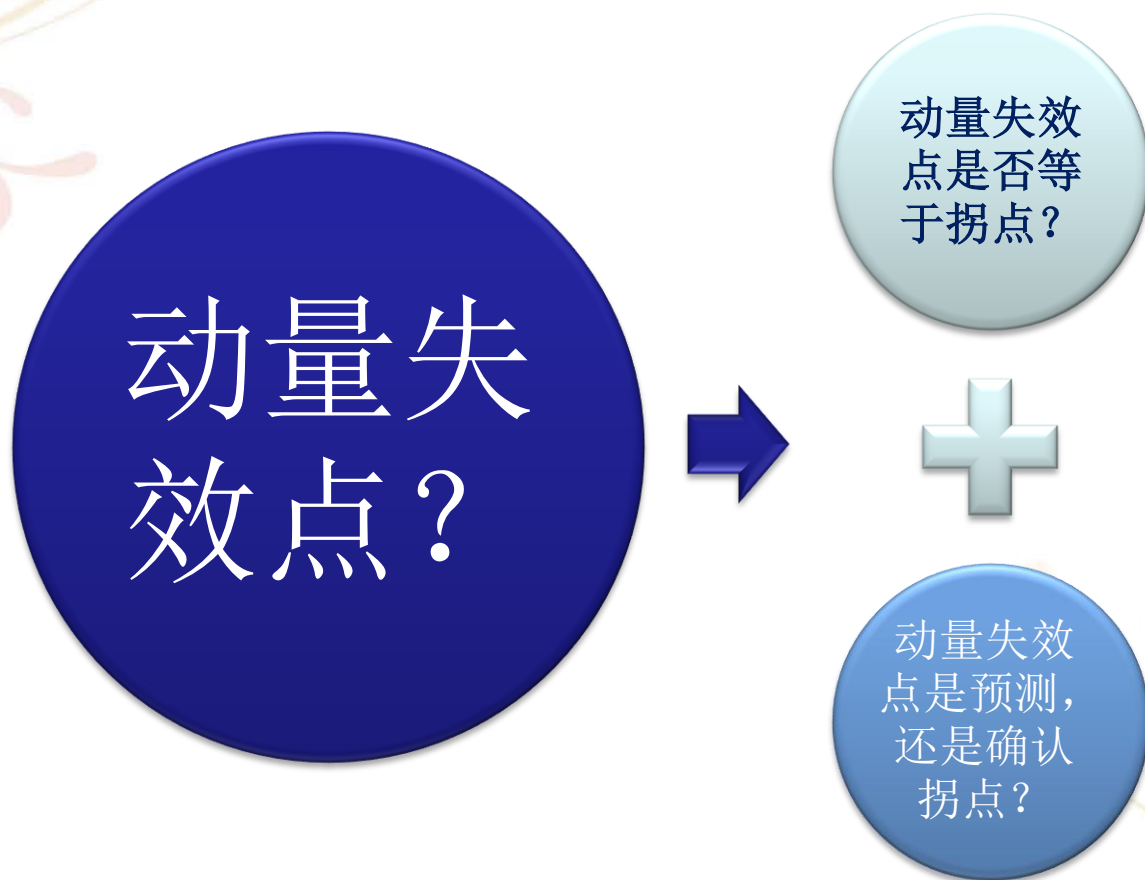
Alpha动量的趋势失效



我们熟悉的alpha轮动，也总是在alpha向零轴靠近时表现出动量的失效，而这些交叉区域也有一些鲜明的特点。

动量失效引来的疑问？

总而言之，动量失效就是指前期稳定趋势的失效。



目录

1

股市中的“动量失效”

2

寻觅动量失效点

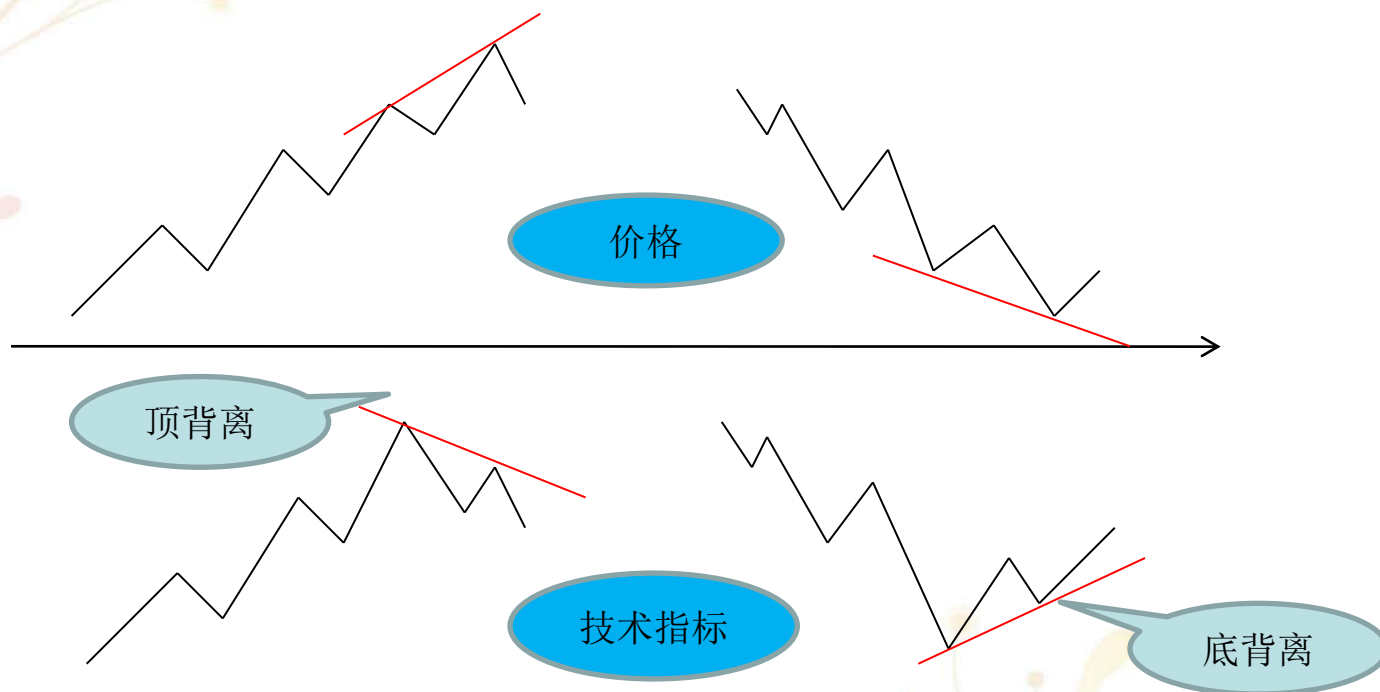
3

方法细节优化

4

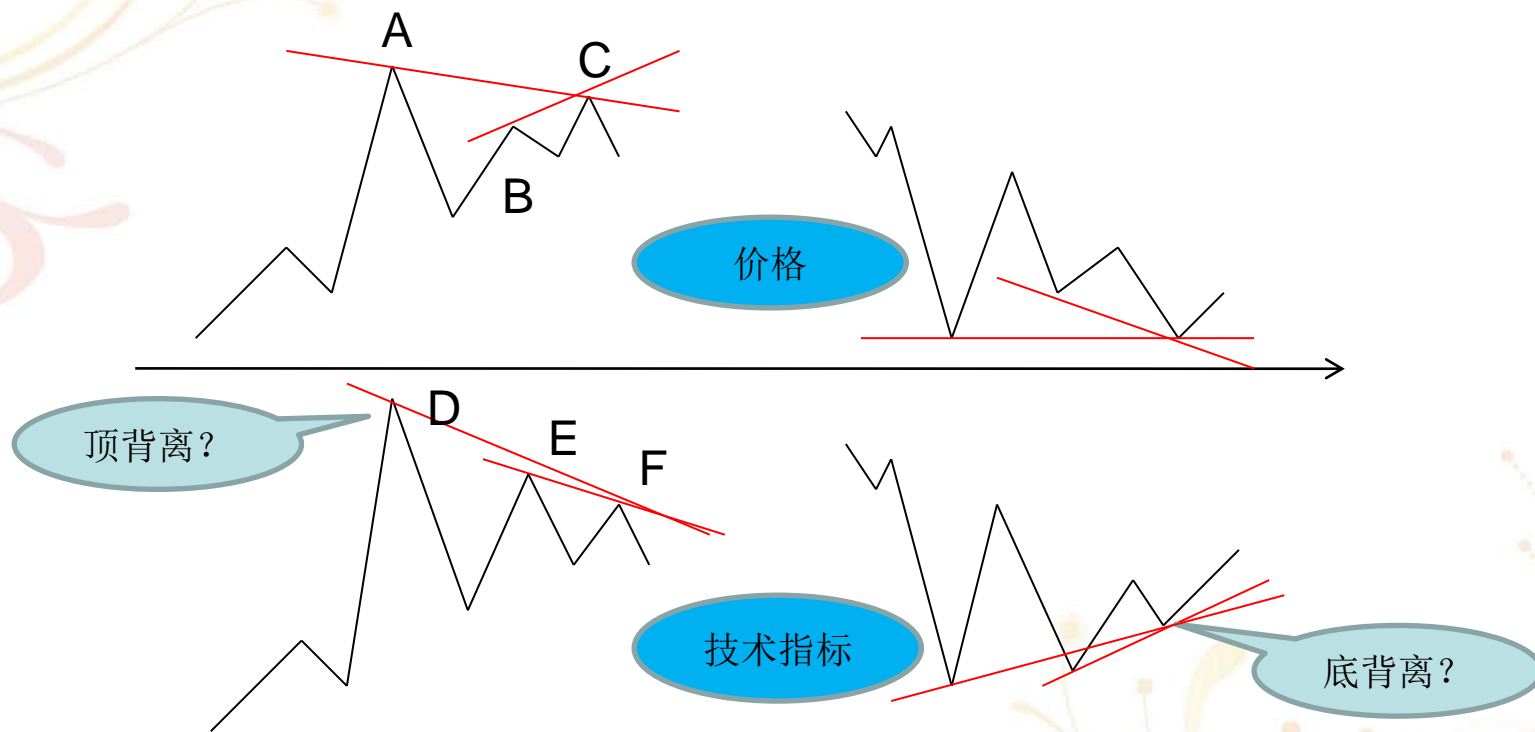
未来应用及改进

指标背离的预示性



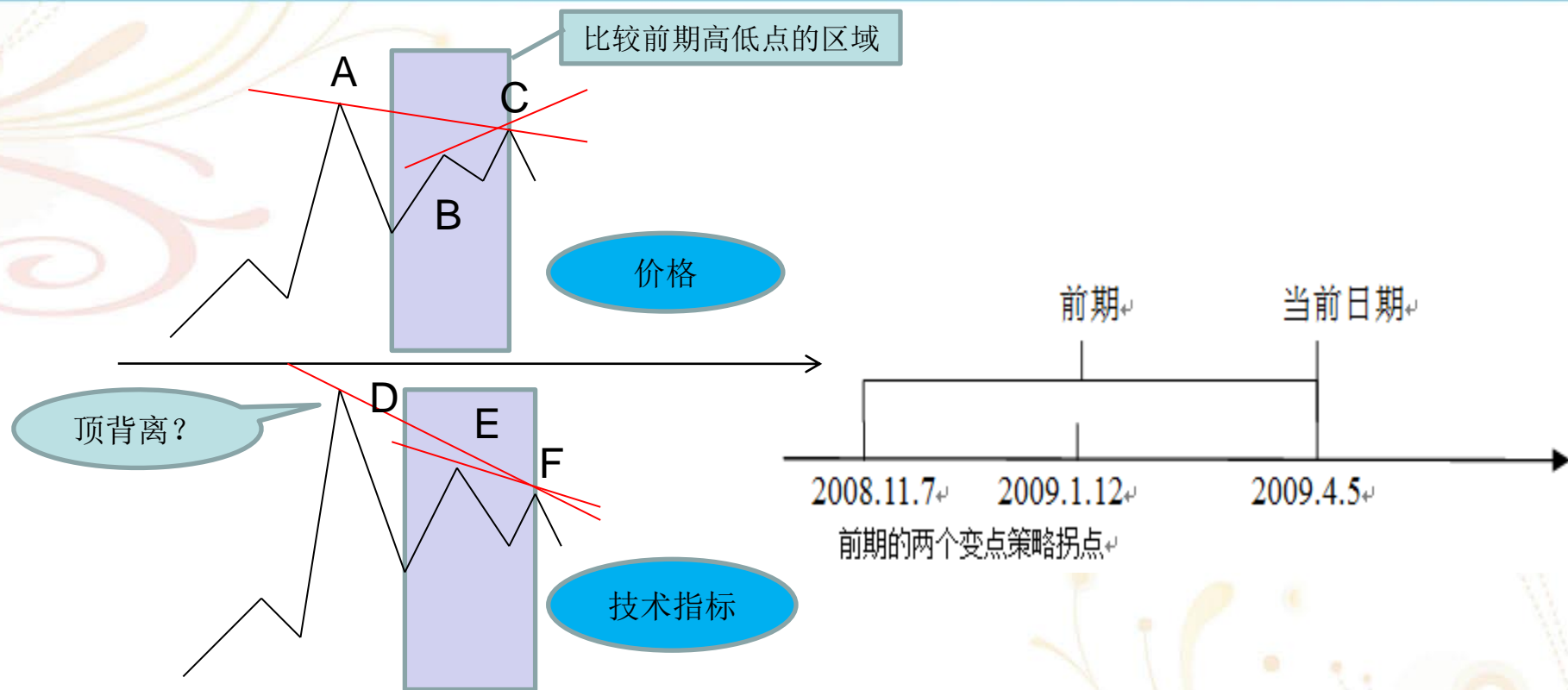
背离所表现的就是前期趋势力量的衰竭，蕴含着预示拐点的因素。

前期高低点的确定难题



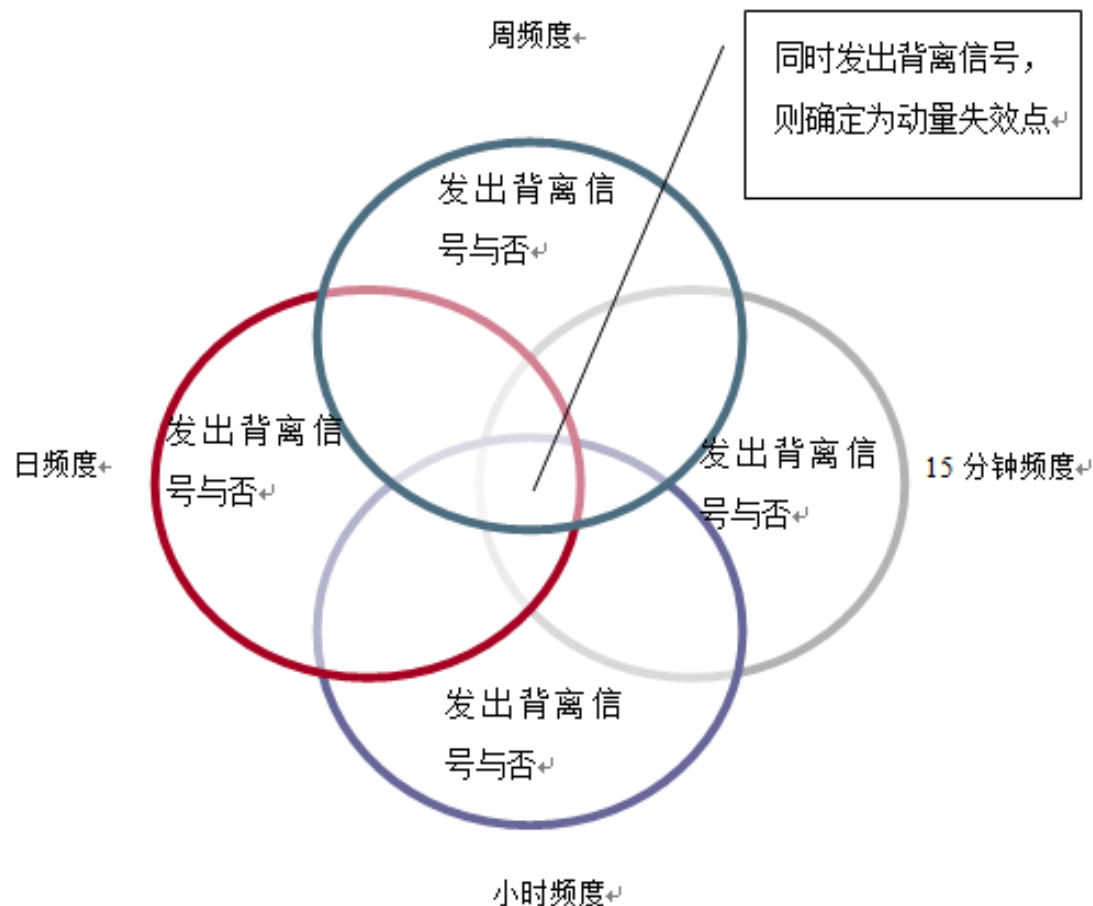
确定背离时容易受到相对高点（或低点）的影响，难以判断

前期高低点的解决



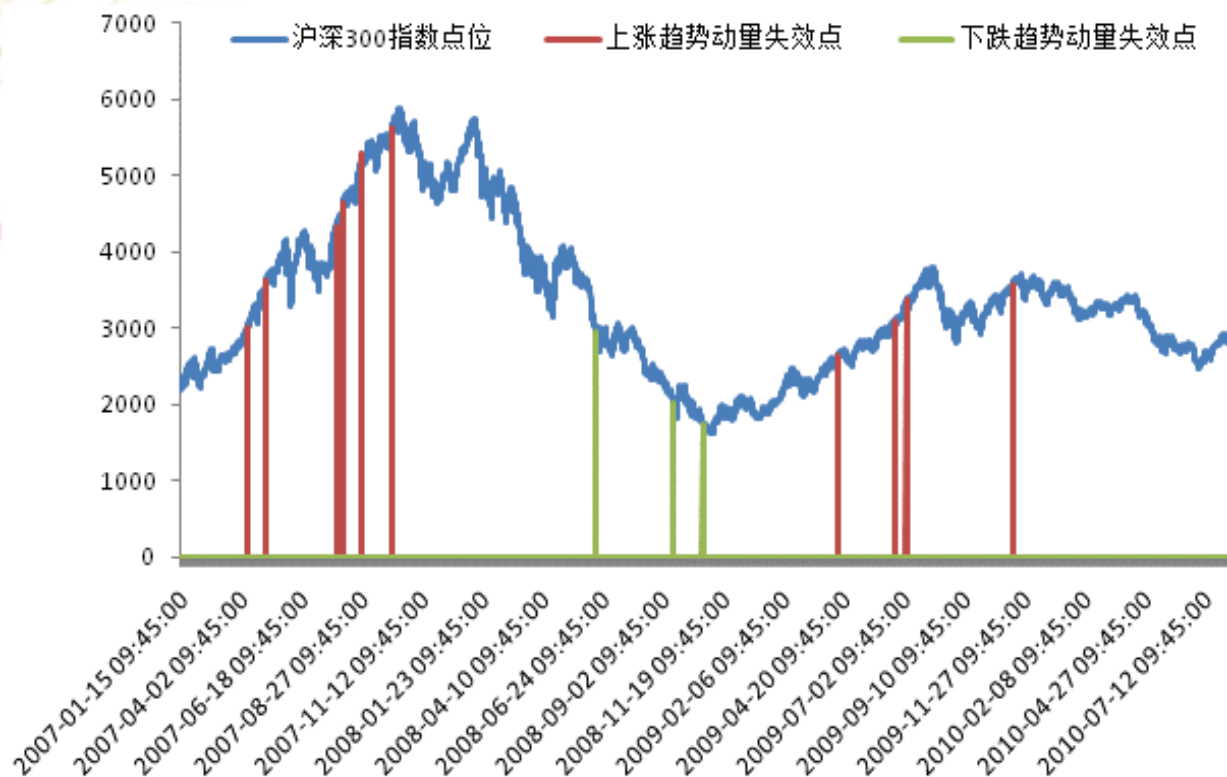
我们利用变点策略划分前期一个比较完整的区间，用以确定高低点

通过共振增强背离信号



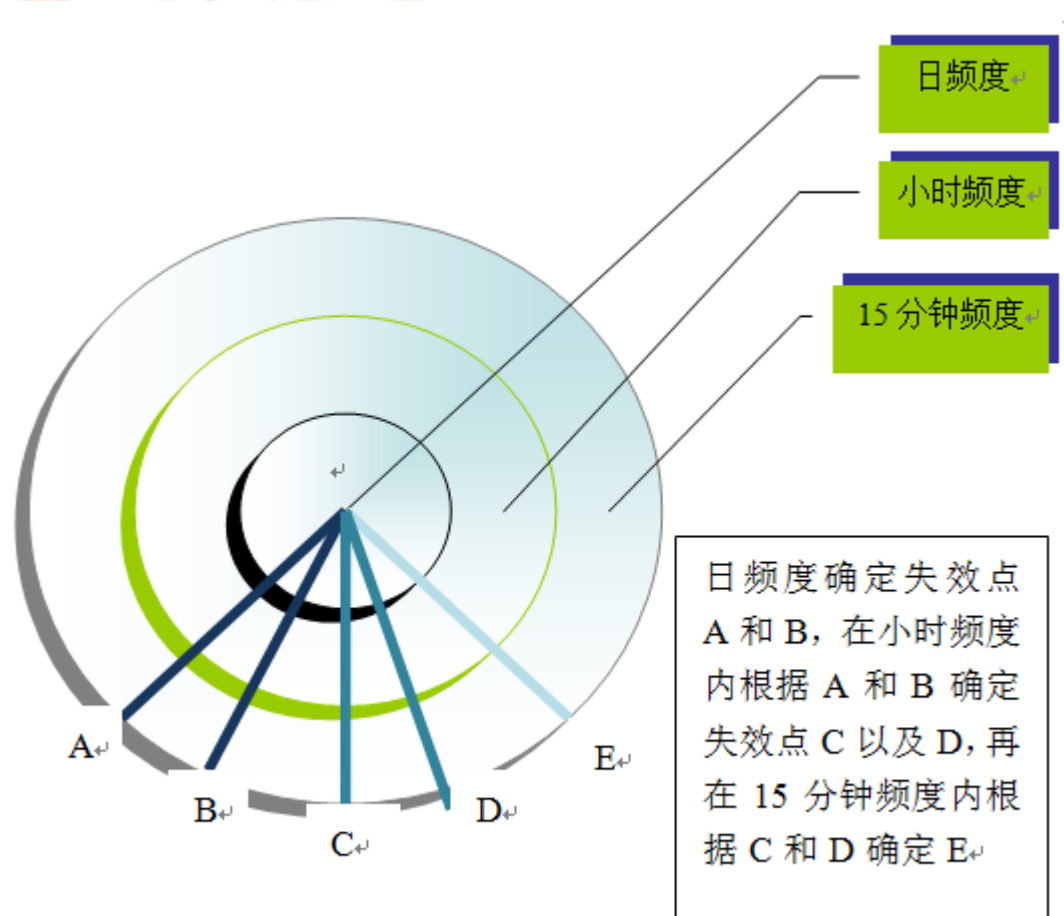
如果同一指标在不同时间频度内同时发出相应的提示信号，那么这将是一种非常强烈和明确的操作指示！

动量失效点的寻觅结果



能够判断大部分的市场拐点，动量失效点均在真实拐点的左侧，先于市场拐点被发现。而且动量失效点完全可以作为判断市场拐点的必要条件。

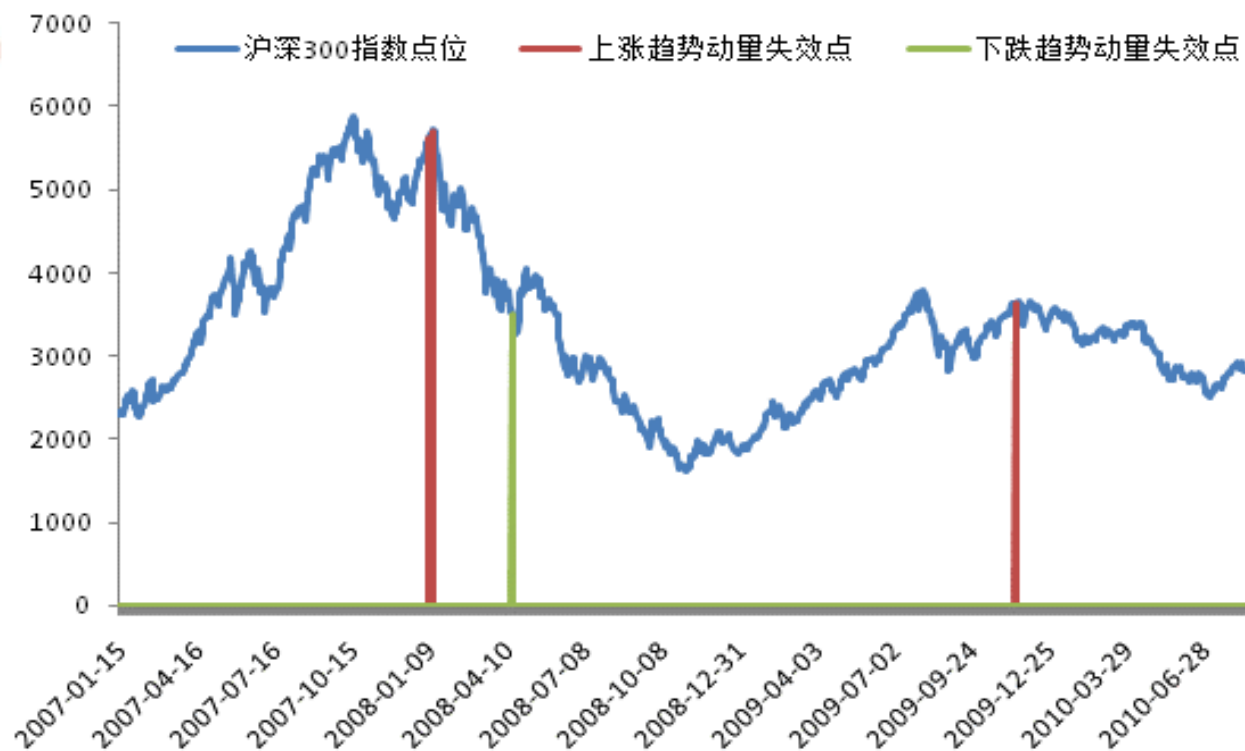
通过过滤+共振增强背离信号



由于不同频度所需要参照的前期高低点可能会有所不同，所以需要区别对待。

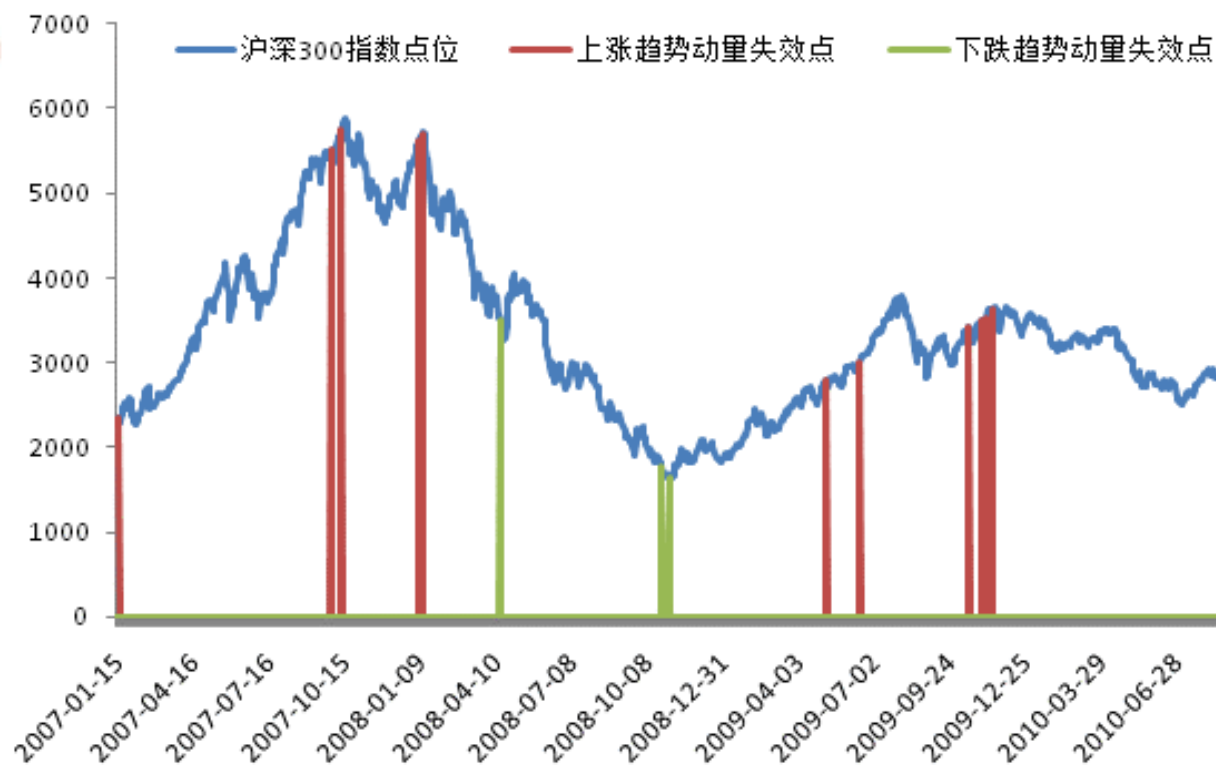
过滤+共振效果（上）

采用日、小时、15分钟三个频度，当三个频度同时出现相同的背离信号时，则定义为背离。
失效点过少！



过滤+共振效果（下）

我们不妨将过滤条件放宽，仅以日和小时的动量失效情况进行研判，作为对比对象。左侧特点仍比较明显。



目录

1

股市中的“动量失效”

2

寻觅动量失效点

3

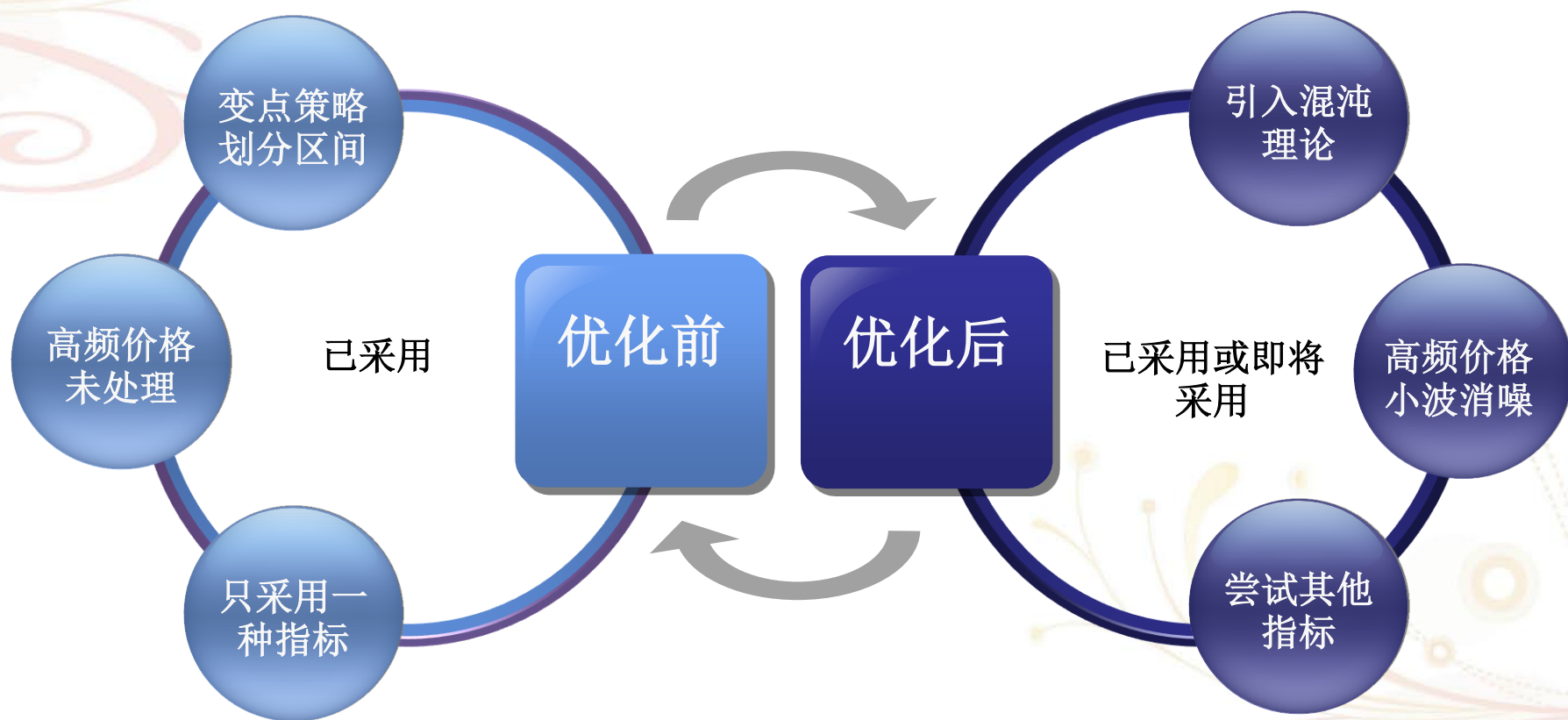
方法细节优化

4

未来应用及改进



方法优化的可能性



优化一：混沌理论（鳄鱼线）的判定设计

鳄鱼线共有蓝、红、绿三条，分别代表长中短三个周期

买入条件

若价格在鳄鱼的嘴唇之上（蓝线在下，红线居中，绿线在上），且未来三天均为蓝线在下，红线居中，绿线在上，则趋势为看多；

卖出条件

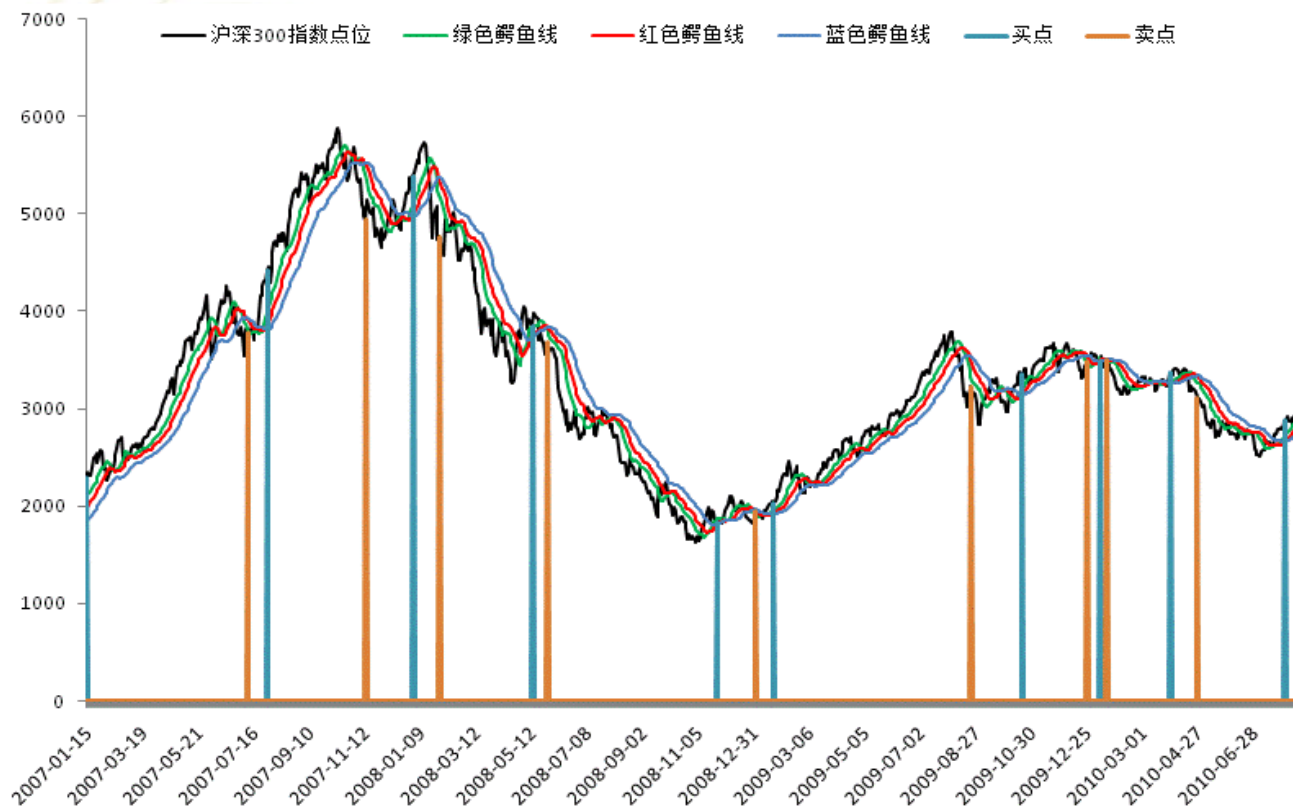
若价格在鳄鱼的嘴唇向下的另一边（蓝线在上，红线居中，绿线在下），且未来三天均为蓝线在上，红线居中，绿线在下，则趋势为看空

其他条件

若发生其他情况，价格在鳄鱼的嘴边环绕，则说明近期趋势不明朗，不易做交易。

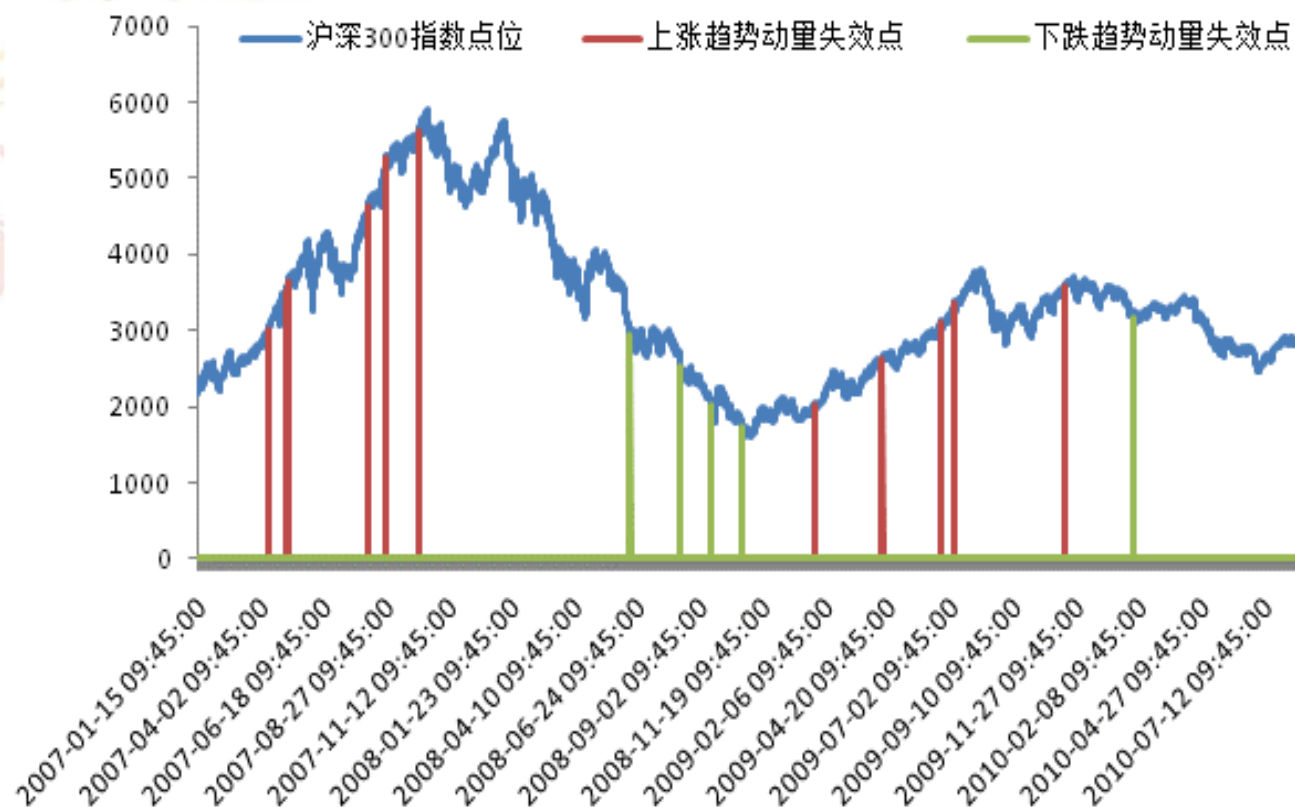


优化一：混沌理论（鳄鱼线）的拐点确定



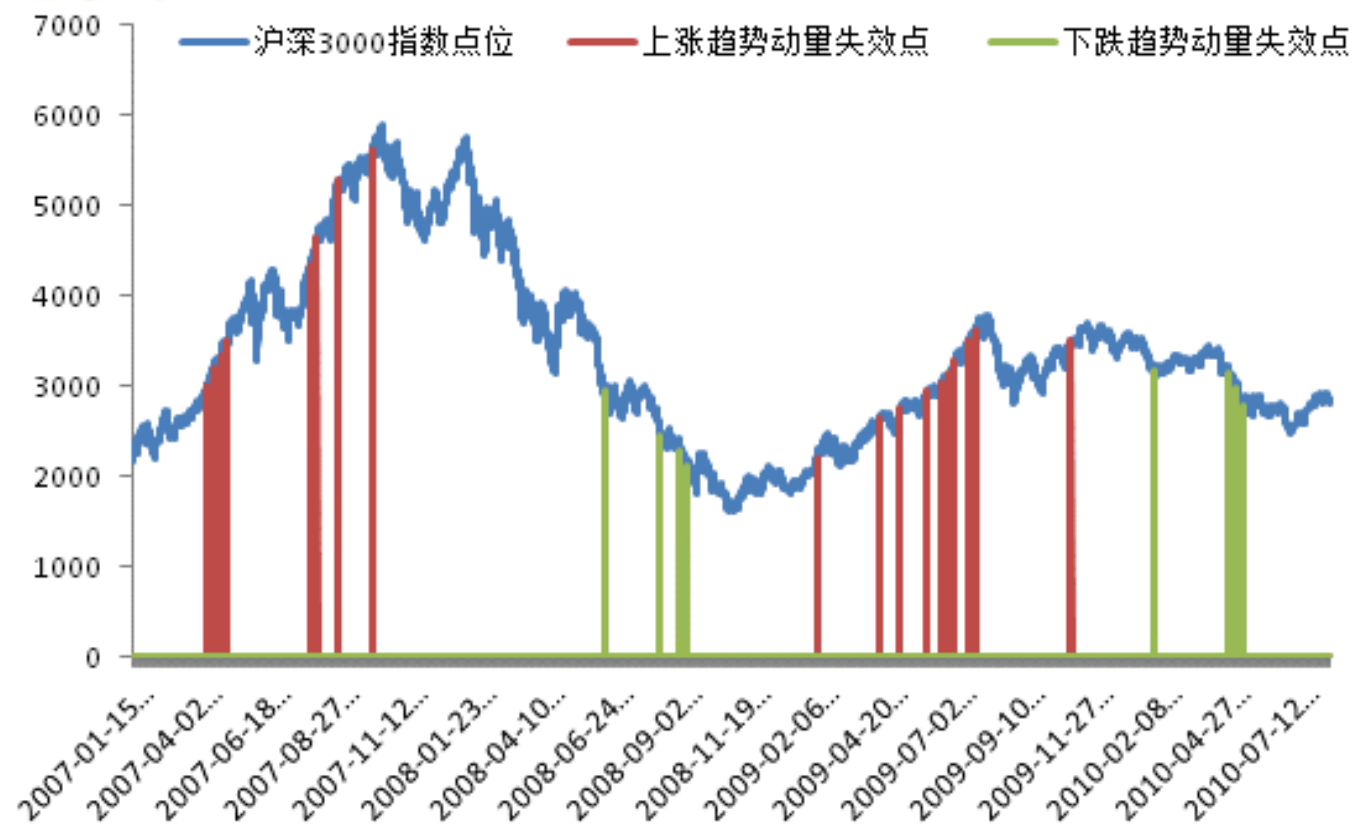
鳄鱼线的判断效果的确非常精确, 且具有鲜明的右侧特征!

优化一：利用鳄鱼线寻找动量失效点



动量失效点的左侧性质及必要性没有改变

优化二：15分钟价格的消噪处理



小波消噪后，动量失效点的左侧特性更为明显

目录

1

股市中的“动量失效”

2

寻找动量失效点

3

方法细节优化

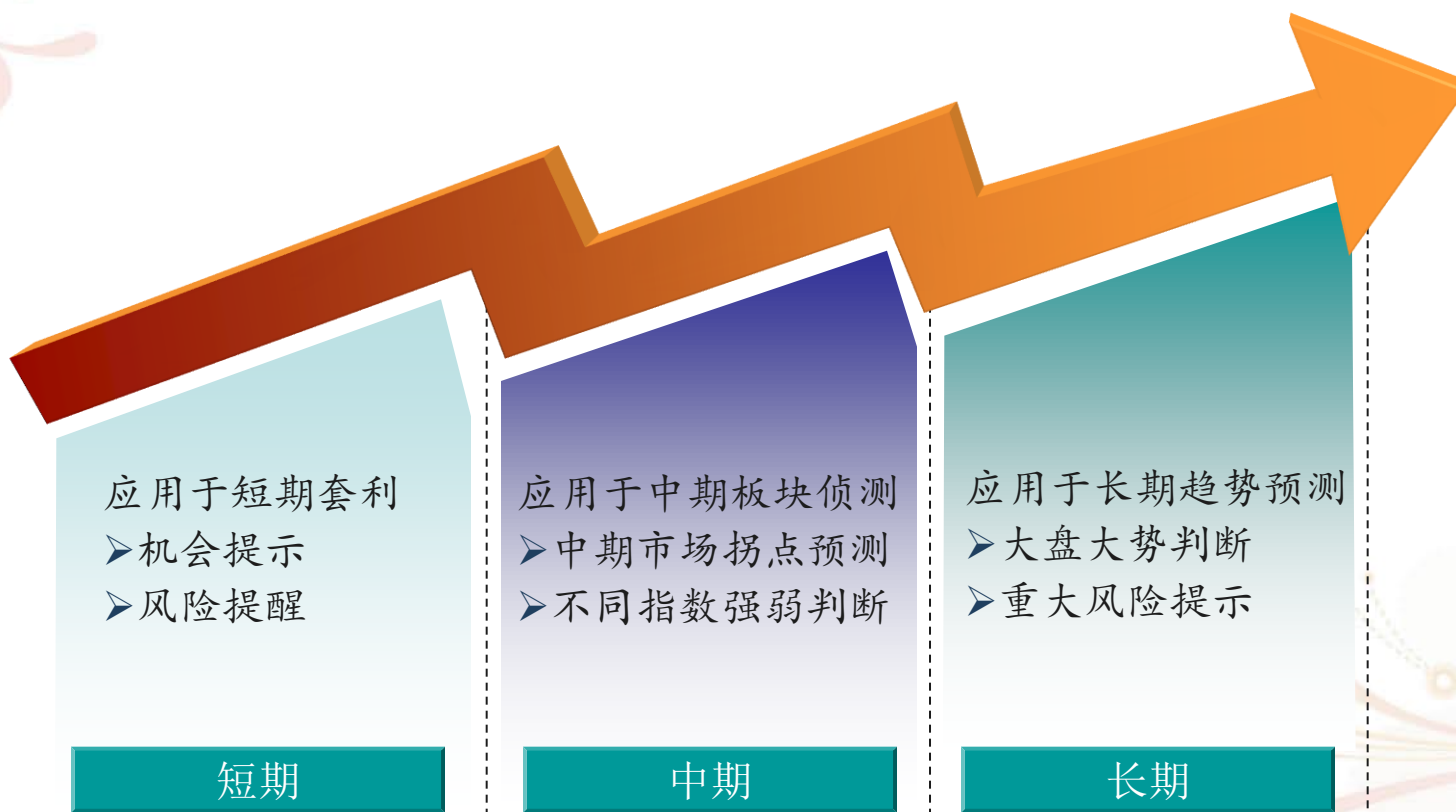
4

未来应用及改进

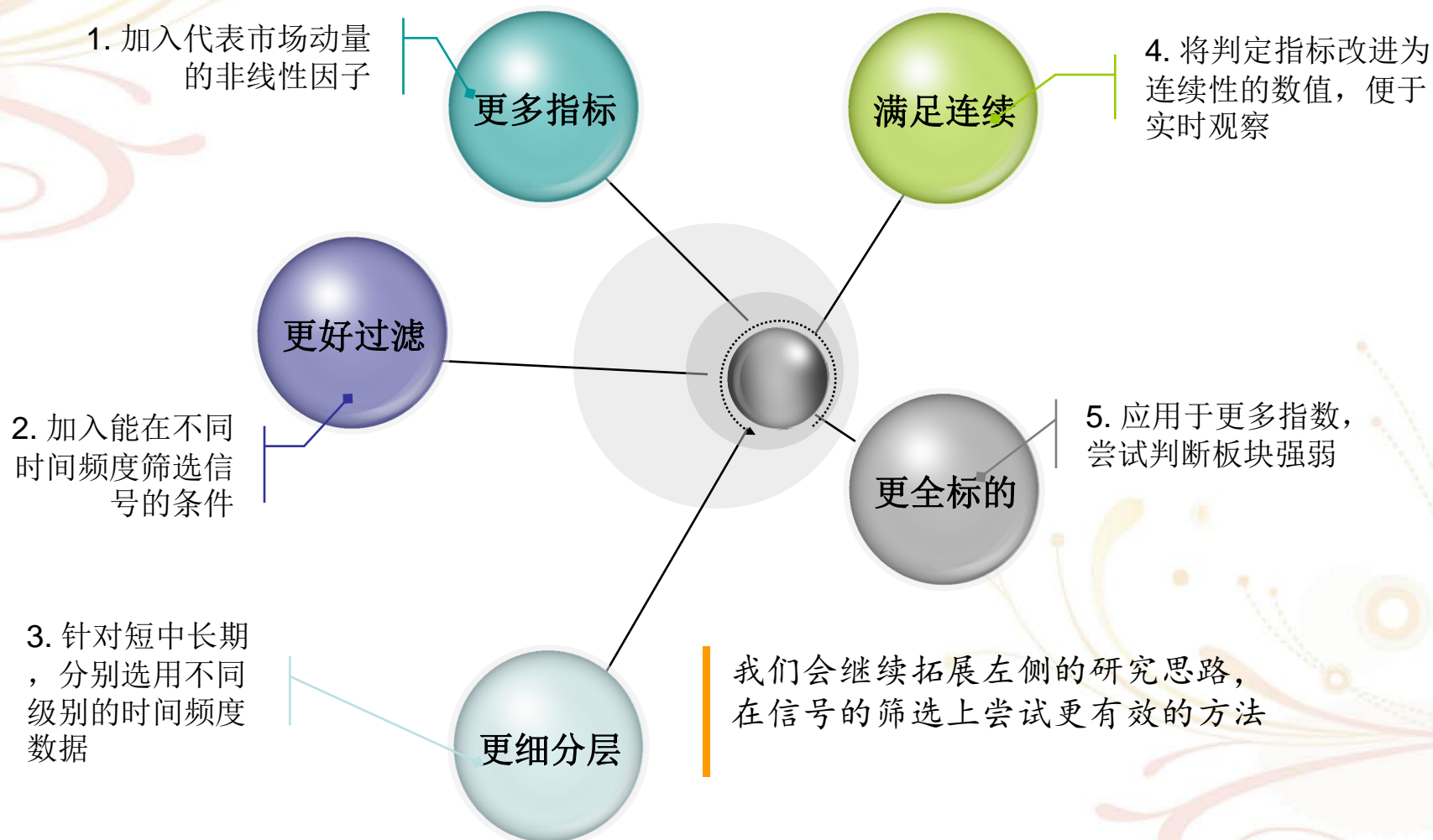


未来应用

动量失效点在未来的应用主要着眼于它的左侧特性，以及作为判断市场拐点的必要条件



未来改进



感谢您的关注!

分析师 董艺婷

E-mail: dongyt@guosen.com.cn

SAC执业证书编号: S0980210030026

联系人 郑云

E-mail: zhengyun@guosen.com.cn

SAC执业证书编号: S0980110070021



国信证券经济研究所金融工程部