

说明

不同羊群效应实验与2研报图对比：

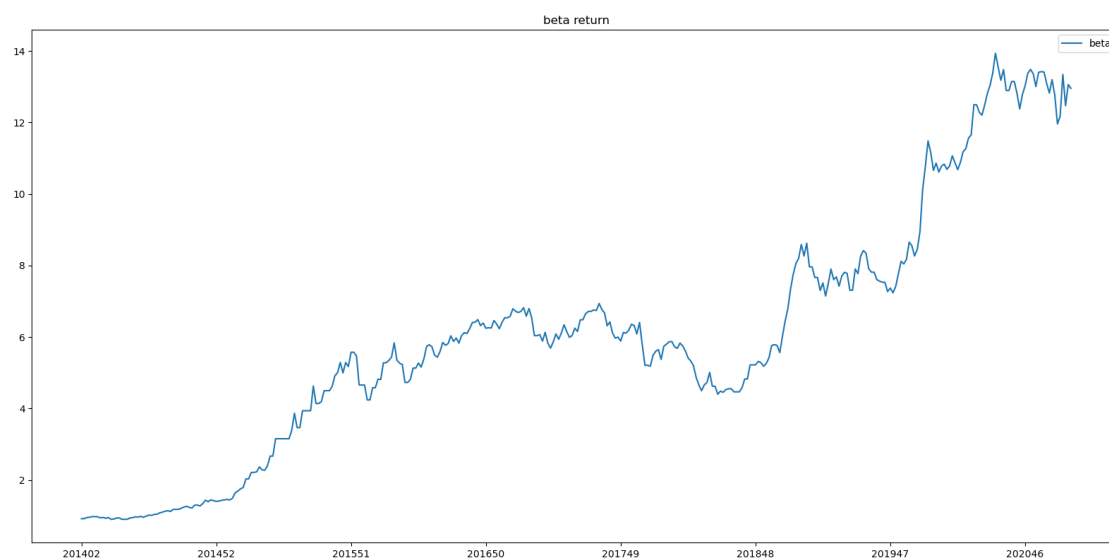
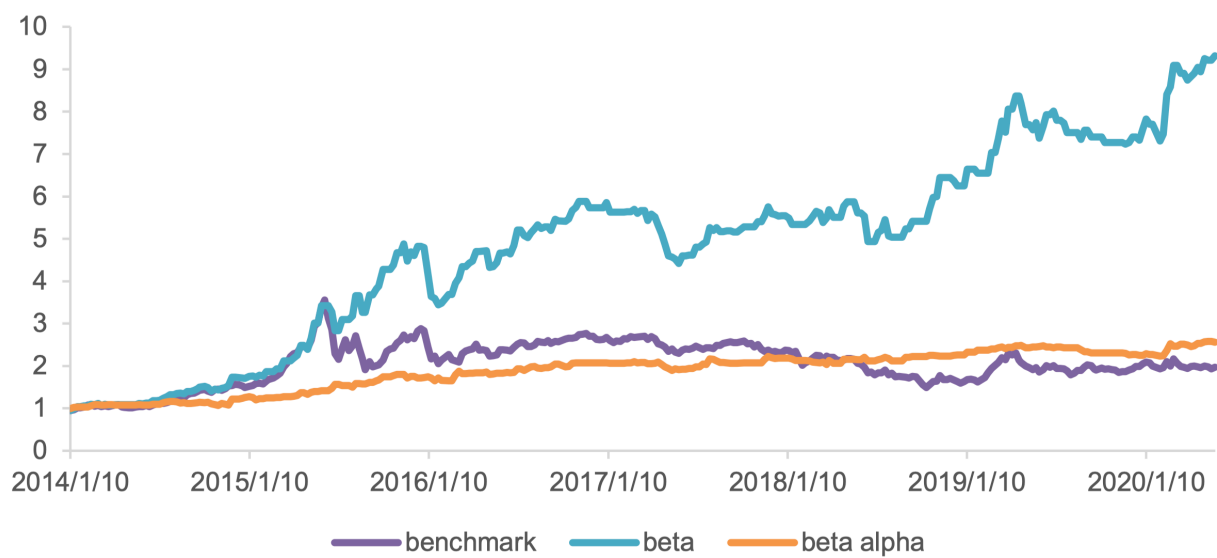


图 10: Beta集中度模型样本内数据回测结果



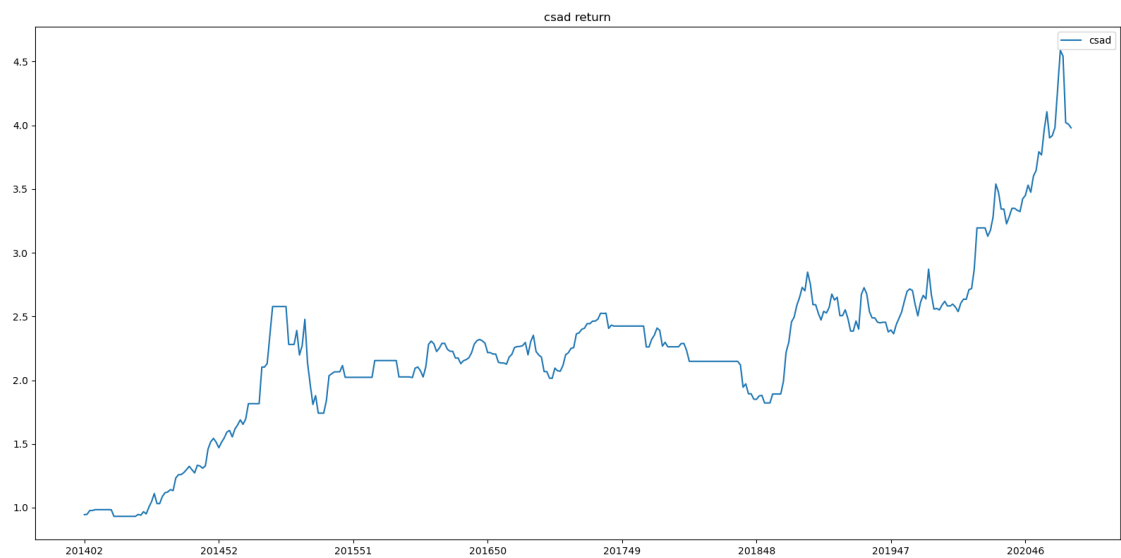
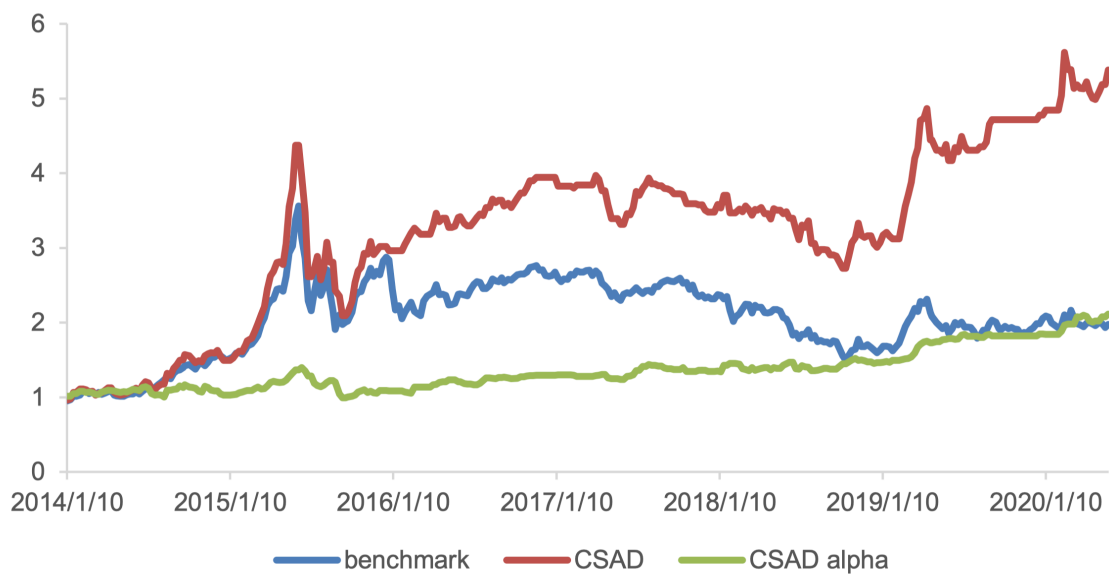


图 15: CSAD模型样本内数据回测结果



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心 (2014 年 1 月 3 日到 2020 年 5 月 29 日)

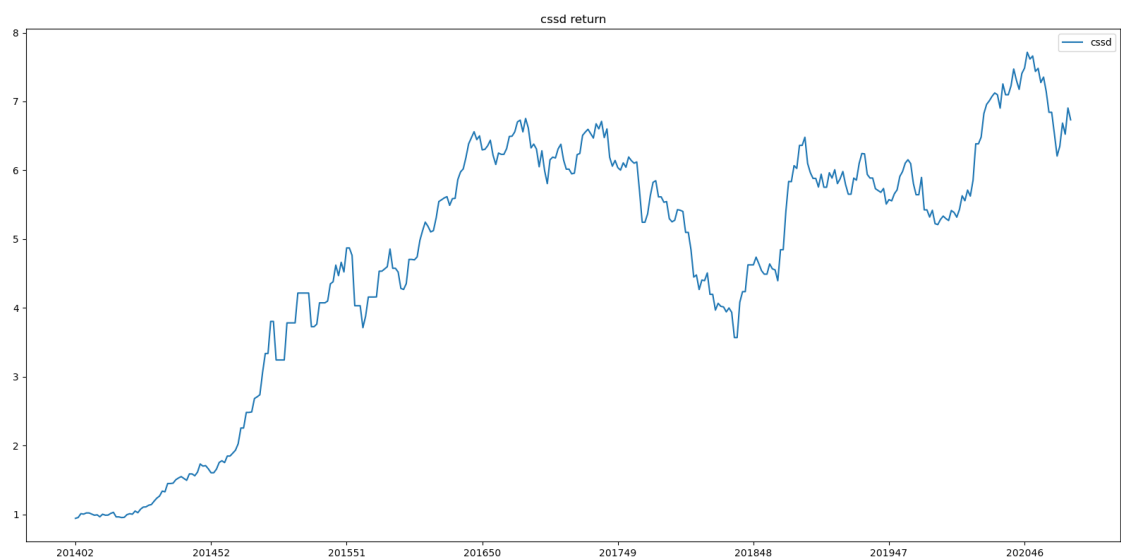
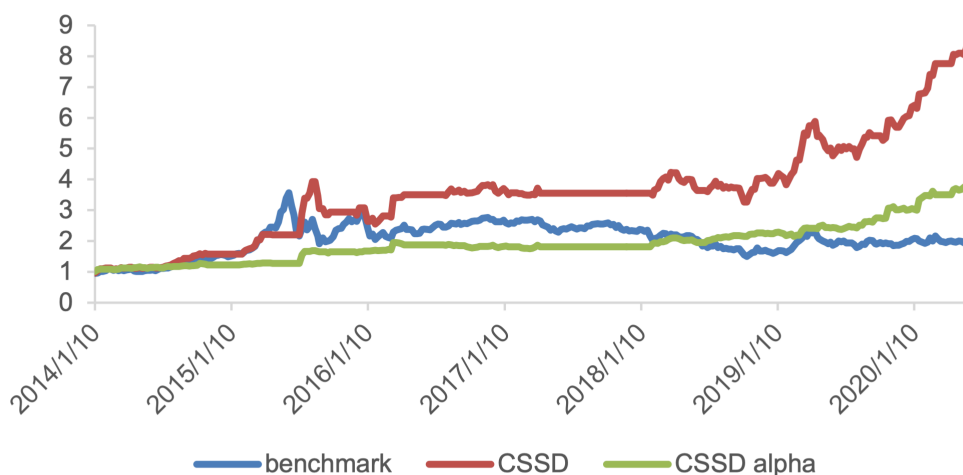


图 20: CSSD模型样本内数据回测结果



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心 (2014 年 1 月 3 日到 2020 年 5 月 29 日)

除最后CSSD的图与研报图相差较大, 其余两图基本与研报相似度高。

检查代码, 其原因可能是CSSD按照研报回归, 只使用20周数据, 可能由于数据预处理过程产生了一些偏差导致了最后结果差异较大。但是, 三种羊群效应构建的策略都是有效的。

策略构建过程的参数说明:

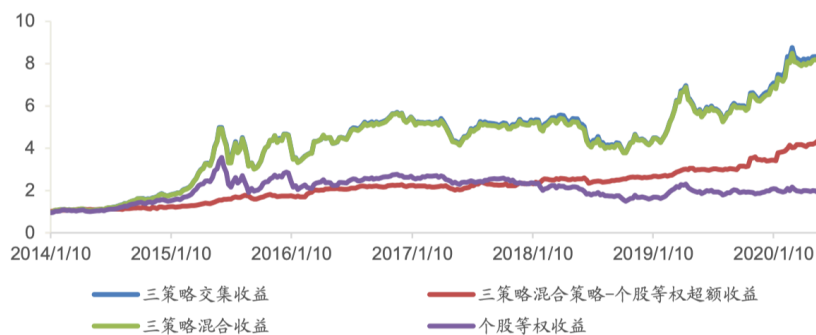
主要参数基本参照了研报的流程示意图。部分参数有改动,

1. beta策略选择行业时, 选择了6个行业, 研报使用了4个。其原因是选择4个行业时, 我们试验结果大概有1/4的周时不满足要求的。其结果页与研报收益有较大差别。在逻辑不变的情况下, 通过增加行业最大限度的还原研报的结果。
2. CSSD排序时使用的 β_1 的大小排序, 其原因是研报7页说, 其参数小表现出来的羊群效应更明显。研报使用的是 β_1 的显著值。数据量较少时, 基本都没有很大的显著性。由此, 进行了改进。此处改进时因为在无法完成研报收益的效果下, 增加更符合逻辑的策略方法。

混合策略

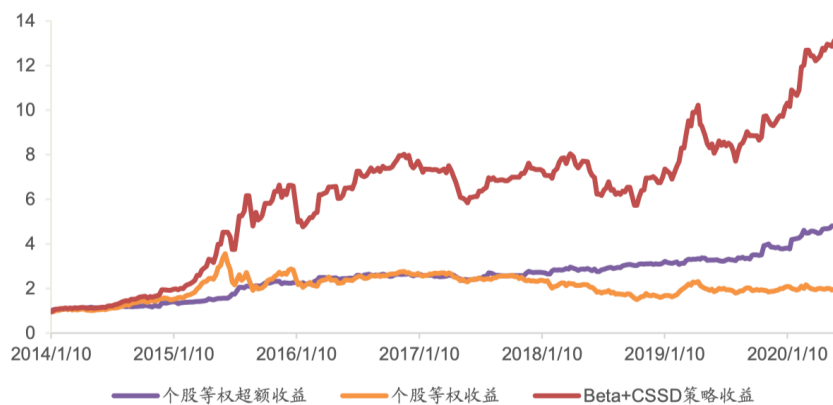


图 25: 三策略混合样本内数据回测结果



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心 (2014 年 1 月 3 日到 2020 年 5 月 29 日)

图 28: Beta集中度模型混合CSSD模型样本内数据回测结果



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心 (2014 年 1 月 3 日到 2020 年 5 月 29 日)

表中mix1, mix2对应了三策略混合和三策略交集。其累计曲线趋势基本一致。整体累计收益一个在8倍左右, 一个在7倍左右。

表中beta_cssd与图beta+CSSD策略对应, 其累计曲线页基本一致, 且累计收益页基本保持一致。

虽然, CSSD单独看与研报的差异较大, 但是其整体混合侧策略效果与研报差不多。

数据说明

出了基本数据外, 还添加了申万行业指数的数据与大盘数据。数据来源优矿。