

# 金工研究/深度研究

2017年09月11日

林晓明 执业证书编号: S0570516010001

研究员 0755-82080134

linxiaoming@htsc.com

**陈烨** 010-56793927 联系人 chenye@htsc.com

## 相关研究

1《金工:人工智能选股之随机森林模型》

2017.08

2《金工:周期三因子定价与资产配置模型》

2017.08

3《金工:人工智能选股之朴素贝叶斯模型》

2017.08

# 人工智能选股之 Boosting 模型

华泰人工智能系列之六

#### 报告对各种 Boosting 集成学习模型进行系统测试

Boosting 集成学习模型将多个弱学习器串行结合,能够很好地兼顾模型的偏差和方差,该类模型在最近几年获得了长足的发展,主要包括 AdaBoost、GBDT、XGBoost。本篇报告我们将对这三种 Boosting 集成学习模型进行系统性的测试,并分析它们应用于多因子选股的异同,希望对本领域的投资者产生有实用意义的参考价值。

# Boosting 集成学习模型构建: 7 阶段样本内训练与交叉验证、样本外测试

Boosting 集成学习模型的构建包括特征和标签提取、特征预处理、样本内训练、交叉验证和样本外测试等步骤。最终在每个月底可以产生对全部个股下期上涨概率的预测值,然后根据正确率、AUC等指标以及策略回测结果对模型进行评价。为了让模型及时学习到市场特征的变化,我们采用了7阶段滚动回测方法。我们还根据模型的预测结果构建了沪深 300 成份内选股、中证 500 成份内选股和全 A 选股策略,通过年化收益率、信息比率、最大回撤等指标综合评价策略效果。

## XGBoost 模型超额收益和信息比率的表现优于线性回归

对于沪深 300 成份股内选股的行业中性策略(每个行业选 6 只个股), XGBoost 分类模型的超额收益为 6.4%,信息比率为 1.78。对于中证 500 成份股内选股的行业中性策略,XGBoost 分类模型的超额收益为 7.2%, 信息比率为 2.03。对于全 A 选股的行业中性策略,XGBoost 分类模型相对 于中证 500 的超额收益为 31.5%,信息比率为 4.4。总体而言,XGBoost 分类模型在超额收益和信息比率方面表现不错,各种策略构建方式下都能 稳定地优于线性回归模型;最大回撤方面 XGBoost 分类相比于线性回归不 具备明显优势。

# XGBoost 模型预测能力与其他集成学习模型持平,但运算速度有明显优势

我们比较了不同的 Boosting 集成学习模型的预测能力,发现 XGBoost 模型和其他模型持平。AdaBoost、GBDT、XGBoost 三种模型样本外平均 AUC 分别为 0.5695, 0.5699, 0.5696, 样本外平均正确率分别为 53.94%, 54.12%, 54.02%。但 XGBoost 模型在运算速度上有明显优势,其他集成学习模型训练所需时间普遍在 XGBoost 模型的 2~8 倍。

# Boosting 模型比 Bagging 模型 (随机森林) 更简单

在达到相近预测能力和回测绩效时,Boosting模型比Bagging模型(随机森林)要简单。本文的Boosting模型中,每个决策树的深度都为3,决策树总数为100。而Bagging模型中每个决策树的深度普遍在20以上,决策树总数有数百个,模型的复杂程度远大于Boosting模型。

风险提示:通过 Boosting 集成学习模型构建选股策略是历史经验的总结,存在失效的可能。



# 正文目录

本文研究导读	4
Boosting 集成学习模型简介	5
决策树	5
提升算法 AdaBoost	5
AdaBoost 概述	5
AdaBoost 二元分类算法基本步骤	6
AdaBoost 回归算法基本步骤	6
AdaBoost 主要参数	7
梯度提升决策树 GBDT	7
GBDT 概述	7
GBDT 回归算法基本步骤	8
GBDT 二元分类算法基本步骤	9
GBDT 常用损失函数	9
GBDT 主要参数	9
极端梯度提升算法 XGBoost	10
XGBoost 概述	10
XGBoost 的损失函数和正则化	11
XGBoost 算法基本步骤	11
XGBoost 相比 GBDT 的优势	12
XGBoost 主要参数	13
Boosting 集成学习模型测试流程	14
Boosting 集成学习模型测试结果	17
XGBoost 分类模型参数优化	17
Boosting 集成学习模型正确率与 AUC 分析	17
Boosting 集成学习模型决策树结构分析	19
XGBoost 分类模型因子特征重要性统计	20
XGBoost 分类模型分层回测分析	22
各种集成学习模型运行速度比较	25
各种集成学习模型选股指标比较	25
XGBoost 分类模型选股策略详细分析	30
总结和展望	35
附录	37
CART 决策树	37
特征重要性评分	38
风险提示	40



# 图表目录

图表	1:	<b>果成字</b> 习具法的两大分支	5
图表	2:	AdaBoost 串行方法示意	5
图表	3:	AdaBoost 更新权值过程	6
图表	4:	AdaBoost 主要参数	7
图表	5:	GBDT 串行方法示意	8
图表	6:	GBDT 主要参数	. 10
图表	7:	XGBoost 算法流程示意	. 10
图表	8:	XGBoost 主要参数	. 13
图表	9:	Boosting 集成学习模型构建示意图	. 14
图表	10:	选股模型中涉及的全部因子及其描述	15
图表	11:	分阶段回测模型选取示意图	16
图表	12:	XGBoost 分类模型网格搜索交叉验证集/测试集各评价指标详细结果	. 17
图表	13:	Adaboost 分类模型和线性回归模型样本外 AUC 值	. 18
图表	14:	GBDT 分类模型和线性回归模型样本外 AUC 值	. 18
图表	15:	XGBoost 分类模型和线性回归模型样本外 AUC 值	. 18
图表	16:	AdaBoost 模型第一个决策树的结构	. 19
图表	17:	GBDT 模型第一个决策树的结构	. 19
图表	18:	XGBoost 模型第一个决策树的结构	. 19
图表	19:	XGBoost 分类模型中因子重要性评分(前 40 名)	20
图表	20:	XGBoost 分类模型中因子重要性评分(后 30 名)	. 21
图表	21:	XGBoost 分类模型排名前 5 的因子重要性值时间序列	. 21
图表	22:	单因子分层测试法示意图	. 22
图表	23:	XGBoost 分类模型分层组合绩效分析(20110131~20170731)	. 23
图表	24:	XGBoost 分类模型分层组合回测净值	. 23
图表	25:	XGBoost 分类模型各层组合净值除以基准组合净值示意图	. 23
图表	26:	XGBoost 分类分层组合 1 相对沪深 300 月超额收益分布图	. 23
图表	27:	XGBoost 分类模型多空组合月收益率及累积收益率	. 23
图表	28:	XGBoost 分类模型组合在不同年份的收益及排名分析(分十层)	. 24
图表	29:	不同市值区间 XGBoost 分类模型组合绩效指标对比图(分十层)	
图表	30:	不同行业 XGBoost 分类模型分层组合绩效分析(分五层)	. 25
图表	31:	各种集成学习模型运行速度比较	
图表	32:	全 A 选股全部测试模型一览	. 26
图表	33:	各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(沪深 300 及中证 500 成份股内选股)	. 27
图表		各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(沪深 300 及中证 500 成份股内选股)	
图表	35:	各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(全 A 选股)	. 29
图表	36:	各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(全 A 选股)	
图表	37:	XGBoost 分类模型和线性回归模型策略组合回测分析表(回测期: 20110131~20170731)	
		XGBoost 分类模型和线性回归模型策略组合回测分析表(回测期: 20110131~20170731)	
		XGBoost 分类模型和线性回归模型沪深 300 成份股内行业中性选股策略表现(每个行业选 6 只个	
		XGBoost 分类模型和线性回归模型中证 500 成份股内行业中性选股策略表现(每个行业选 6 只个	
		XGBoost 分类模型和线性回归模型全 A 行业中性选股策略表现(每个行业选 6 只个股,基准中证 50	
		根据市值和板块风格预测涨跌的模拟数据	
		以"是否为大市值"为规则对决策树作首次分裂	
		第二次和第三次分裂完成决策树学习	
		<b>冲</b> 密树解冲非线性分光中的异声问题	



# 本文研究导读

到目前为止,华泰金工人工智能选股系列已经推出了5篇报告,对广义线性模型、支持向量机模型、朴素贝叶斯模型和随机森林模型都进行了尝试和论证。而上一篇报告所提到的随机森林模型涉及到一种经典的 Bagging 集成学习算法,在本篇报告中,我们将继续探究集成学习算法领域的 Boosting 类学习算法,和之前报告的模型进行充分的对比。本篇报告将主要关注如下几方面的问题:

- 1. 首先,Boosting集成学习模型包含哪些具体模型?这些模型各自的原理和特点是什么,主要参数包括哪些?
- 2. 2014 年推出的 XGBoost 框架是近年来 Boosting 集成学习领域的新宠, XGBoost 强大的预测能力和高效的性能使得其在 Kaggle 等多个机器学习竞赛中大受欢迎。将 XGBoost 应用在多因子选股中的效果到底如何? 本文将对 XGBoost 和其他集成学习算法进行测试对比。
- 3. 最后是组合构建的问题。在衡量过不同模型的表现之后,应如何利用模型的预测结果构建策略组合进行回测?各模型在沪深300、中证500和全部A股票池内选股效果(超额收益、最大回撤、信息比率等)的异同是什么?

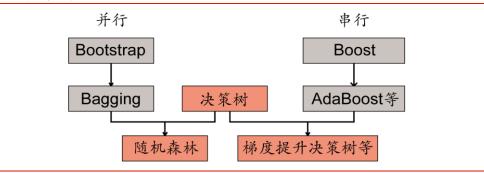
我们将围绕以上问题进行系统性的测试,希望为读者提供一些扎实的证据,并寻找到有效的分类方法,能够对本领域的投资者产生参考价值。



# Boosting 集成学习模型简介

"三个臭皮匠,顶个诸葛亮"。单个弱学习器的预测能力有限,如何将多个弱学习器组合成一个强学习器,这是学习器集成需要探讨的问题。集成学习算法有两大种类,如图表 1 的灰色方框所示,左边一支为 Bagging 系列(并行方法),右边一支为 Boosting 系列(串行方法)。对于多棵决策树,如果以 Bagging 的方式组合起来,可以得到随机森林算法;如果以 Boosting 的方式组合起来,可以得到梯度提升决策树(GBDT)等方法。而对于 AdaBoost 算法,它的弱学习器不一定是决策树,也可以是 SVM、广义线性回归等。

图表1: 集成学习算法的两大分支



资料来源: 华泰证券研究所

# 决策树

决策树是集成学习模型中最常用的弱学习器。决策树基于多个特征进行分类决策。在树的每个结点处,根据特征的表现通过某种规则分裂出下一层的叶子节点,终端的叶子节点即为最终的分类结果。决策树学习的关键是选择最优划分属性。随着逐层划分,决策树分支结点所包含的样本类别会逐渐趋于一致,即节点分裂时要使得节点分裂后的信息增益

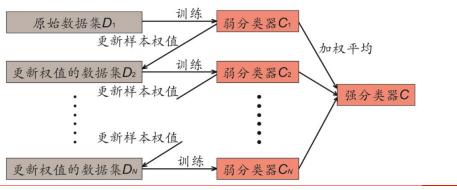
(Information Gain) 最大。本文的 Boosting 集成学习算法使用的弱学习器是 CART 决策树。关于 CART 决策树的介绍请见附录。

### 提升算法 AdaBoost

### AdaBoost 概述

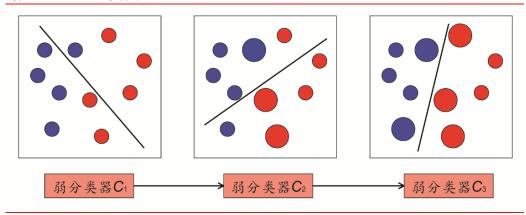
和 Bagging 并行组合弱分类器的思想不同, AdaBoost (adaptive boosting) 将弱分类器以串行的方式组合起来,如图表 2 所示。在训练之前,我们赋予全部样本相等的权重。第一步以原始数据为训练集,训练一个弱分类器 C1,如图表 3 左图所示。对于分类错误的样本,提高其权重。第二步以更新样本权值后的数据为训练集,再次训练一个弱分类器 C2,如图表 3 中间图所示。随后重复上述过程,每次自适应地改变样本权重并训练弱分类器,如图表 3 右图所示。最终,每个弱分类器都可以计算出它的加权训练样本分类错误率,将全部弱分类器按一定权值进行组合得到强分类器,错误率越低的弱分类器所占权重越高。

图表2: AdaBoost 串行方法示意



资料来源: 华泰证券研究所

图表3: AdaBoost 更新权值过程



资料来源:华泰证券研究所

## AdaBoost 二元分类算法基本步骤

本节中, 我们介绍 AdaBoost 二元分类算法的具体步骤。

假设输入为样本集  $T=\{(x_1,y_1),(x_2,y_2),...,(x_m,y_m)\}$ ,输出为 $\{-1,+1\}$ ,弱分类器迭代次数 K。输出是强分类器f(x)。

算法主要有以下步骤:

(1) 初始化样本集的权重为

$$D(1) = (w_{11}, w_{12}, \dots w_{1m}); \ w_{1i} = \frac{1}{m}; \ i = 1, 2 \dots m$$

- (2) 对于 k=1,2,...,K:
  - ① 使用具有权重D(k)的样本集来训练数据,得到弱分类器 $G_k(x_i)$
  - ② 计算 $G_k(x_i)$ 的分类误差率

$$e_k = P(G_k(x_i) \neq y_i) = \sum_{i=1}^m w_{ki} I(G_k(x_i) \neq y_i)$$

③ 计算弱分类器 $G_k(x)$ 的权重系数

$$\alpha_k = \frac{1}{2} \log \frac{1 - e_k}{e_k}$$

④ 更新样本集的权重分布

$$w_{k+1,i} = \frac{w_{ki}}{Z_K} exp(-\alpha_k y_i G_k(x_i)) \ i = 1, 2, ... m$$

Z<sub>L</sub>是规范化因子

$$Z_k = \sum_{i=1}^m w_{ki} \exp(-\alpha_k y_i G_k(x_i))$$

(3) 最后,构建强分类器:

$$f(x) = sign(\sum_{k=1}^{K} \alpha_k G_k(x))$$

#### AdaBoost 回归算法基本步骤

本节中, 我们介绍 AdaBoost 回归算法的具体步骤。

假设输入为样本集  $T=\{(x_1,y_1),(x_2,y_2),...,(x_m,y_m)\}$ ,输出为 $\{-1,+1\}$ ,弱分类器迭代次数 K。输出是强学习器f(x)。

算法主要有以下步骤:

(1) 初始化样本集的权重为



$$D(1) = (w_{11}, w_{12}, \dots w_{1m}); \ w_{1i} = \frac{1}{m}; \ i = 1, 2 \dots m$$

- (2) 对于 k=1,2,...,K:
  - ① 使用具有权重D(k)的样本集来训练数据,得到弱分类器 $G_k(x_i)$
  - ② 计算 $G_k(x_i)$ 在训练集上的最大误差  $E_k = max|y_i G_k(x_i)|; i = 1,2...m$
  - ③ 计算每个样本的相对误差:

如果是线性误差,则
$$e_{ki} = \frac{|y_i - G_k(x_i)|}{E_k}$$

如果是平方误差,则
$$e_{ki} = \frac{(y_i - G_k(x_i))^2}{E_k^2}$$

如果是指数误差,则 $e_{ki} = 1 - exp(\frac{-y_i + G_k(x_i)}{E_k})$ 

- ④ 计算回归误差率 $e_k = \sum_{i=1}^m w_{ki} e_{ki}$
- ⑤ 计算弱学习器的权重系数 $\alpha_k = \frac{e_k}{1-e_k}$
- ⑥ 更新样本集的权重分布为 $w_{k+1,i} = \frac{w_{ki}}{Z_k} \alpha_k^{1-e_{ki}}$

$$Z_k$$
是规范化因子 $Z_k = \sum_{i=1}^m w_{ki} \alpha_k^{1-e_{ki}}$ 

(3) 最后,构建强学习器:

$$f(x) = \sum_{k=1}^{K} (\ln \frac{1}{\alpha_k}) G_k(x)$$

#### AdaBoost 主要参数

图表 4 中列出了 AdaBoost 模型的主要参数,参数分两大类,一类是 AdaBoost 框架参数,与具体的弱学习器无关; 另一类是 AdaBoost 弱学习器参数。

图表4: AdaBoost 主要参数

参数类别	参数	说明
	n_estimators	最大的弱学习器的个数。一般来说 n_estimators 太小,容易欠拟合,
		n_estimators 太大,又容易过拟合,在实际调参的过程中,常常将
AdaBoost		n_estimators 和 learning_rate 一起考虑。
框架参数		
	learning_rate	每个弱学习器的权重缩减系数 V, 也称作步长, V 的取值范围为 O <v≤1。< td=""></v≤1。<>
		对于同样的训练集拟合效果, 较小的 V 意味着需要更多的弱学习器的
		迭代次数。
	max_features	决策树划分时考虑的最大特征数, 默认考虑全部特征, 如果特征数非
AdaBoost		常多,可以取部分特征,以控制决策树的生成时间。
弱学习器参数		
	max_depth	决策树最大深度,如果模型样本量多,特征也多的情况下,推荐限制
		这个最大深度。

资料来源:华泰证券研究所

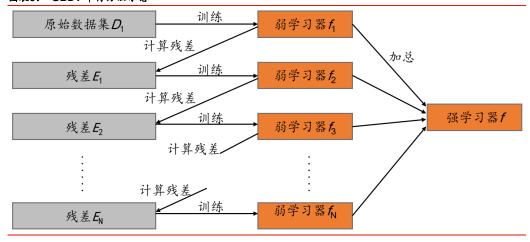
# 梯度提升决策树 GBDT

### GBDT 概述

梯度提升决策树 GBDT 是一种 Boosting 集成学习算法,但是却和传统的 AdaBoost 有很大的不同,且弱学习器限定了只能使用 CART 回归树模型。在 GBDT 的迭代中,假设前一轮迭代得到的强学习器是 $f_{t-1}(x)$ ,损失函数是  $L(y,f_{t-1}(x))$ ,本轮迭代的目标是得到一个 CART 回归树模型的弱学习器 $h_t(x)$ ,使得本轮的损失  $L(y,f_t(x))=L(y,f_{t-1}(x))+h_t(x)$ 最小。也就是说,本轮迭代得到的决策树,要让样本的损失尽量变得更小。

GBDT 的思想可以用一个通俗的例子解释,假如某人有 170 厘米身高, 我们首先用 160 厘米去拟合, 发现残差有 10 厘米, 这时我们用 6 厘米去拟合剩下的残差, 发现残差还有 4 厘米, 第三轮我们用 3 厘米拟合剩下的残差, 残差就只有 1 厘米了。如果迭代轮数还没有完, 可以继续迭代下去, 每一轮迭代, 拟合的身高残差都会减小。图表 5 显示了 GBDT 算法的流程。

图表5: GBDT 串行方法示意



资料来源:华泰证券研究所

#### GBDT 回归算法基本步骤

本节中, 我们介绍 GBDT 回归算法的具体步骤。

假设输入是训练集样本  $T=\{(x_1,y_1),(x_2,y_2),...,(x_m,y_m)\}$ , 最大迭代次数 T, 损失函数为 L。输出是强学习器f(x)。

算法主要有以下步骤:

(1) 初始化弱学习器 c

$$f_0(x) = \underbrace{\arg\min_{c}} \sum_{i=1}^{m} L(y_i, c)$$

- (2) 对迭代轮数 t=1,2,...,T 有:
  - ① 对样本 i=1,2,...,m, 计算负梯度

$$r_{ti} = -\left[\frac{\partial L(y, f(x_i)))}{\partial f(x_i)}\right]_{f(x) = f_{t-1}(x)}$$

- ② 利用 $(x_i, r_{ti})$  (i=1,2,...,m), 拟合一棵 CART 回归树,得到第 t 棵回归树,其对应的叶子节点区域为 $R_{ti}$ ,j=1,2,...,J。其中 J 为回归树 t 的叶子节点的个数。
- ③ 对叶子区域 j=1,2,...,J,计算最佳拟合值

$$c_{tj} = \underbrace{\arg\min_{c}}_{\sum_{x_i \in R_{tj}}} L(y_i, f_{t-1}(x_i) + c)$$

④ 更新强学习器

$$f_t(x) = f_{t-1}(x) + \sum_{i=1}^{J} c_{tj} I(x \in R_{tj})$$

(3) 得到强学习器f(x)的表达式

$$f(x) = f_T(x) = \sum_{t=1}^{T} \sum_{i=1}^{J} c_{tj} I(x \in R_{tj})$$



#### GBDT 二元分类算法基本步骤

对于二元分类 GBDT, 如果用类似于 Logistic 回归的对数损失函数,则损失函数为:

$$L(y, f(x)) = log(1 + exp(-yf(x)))$$

其中 y∈{-1,+1}。则此时的负梯度误差为

$$r_{ti} = -[\frac{\partial L(y, f(x_i)))}{\partial f(x_i)}]_{f(x) = f_{t-1}(x)} = y_i/(1 + exp(yf(x_i)))$$

对于生成的决策树, 各个叶子节点的最佳残差拟合值为

$$c_{tj} = \underbrace{\arg\min_{c}}_{x_i \in R_{ti}} log(1 + exp(y_i(f_{t-1}(x_i) + c)))$$

由于上式比较难优化, 一般使用近似值代替

$$c_{tj} = \sum_{x_i \in R_{tj}} r_{ti} \, / \sum_{x_i \in R_{tj}} |r_{ti}| (2 - |r_{ti}|)$$

#### GBDT 常用损失函数

对于回归算法,常用损失函数有如下4种:

(1) 均方差损失函数

$$L(y, f(x)) = (\Box - f(x))^2$$

(2) 绝对损失函数

$$L(y, f(x)) = |y - f(x)|$$

对应负梯度误差为

$$sign(y_i - f(x_i))$$

(3) Huber 损失函数,它是均方差损失函数和绝对损失函数的折中产物,对于远离中心的异常点,采用绝对损失函数,而中心附近的点采用均方差损失函数。这个界限一般用分位数点度量。损失函数如下

$$L(y, f(x)) = \begin{cases} \frac{1}{2}(y - f(x))^2, & |y - f(x)| \le \delta \\ \delta(|y - f(x)| - \frac{\delta}{2}), & |y - f(x)| > \delta \end{cases}$$

对应的负梯度误差为

$$r(y_i, f(x_i)) = \begin{cases} y_i - f(x_i), & |y_i - f(x_i)| \le \delta \\ \delta sign(y_i - f(x_i)), & |y_i - f(x_i)| > \delta \end{cases}$$

(4) 分位数损失函数。它对应的是分位数回归的损失函数,表达式为

$$L(y, f(x)) = \sum_{y \ge f(x)} \theta |y - f(x)| + \sum_{y < f(x)} (1 - \theta) |y - f(x)|$$

其中 θ 为分位数, 需要我们在回归前指定。对应的负梯度误差为

$$r(y_i, f(x_i)) = \begin{cases} \theta, & y_i \ge f(x_i) \\ \theta - 1, & y_i < f(x_i) \end{cases}$$

对于 Huber 损失和分位数损失,主要用于健壮回归,也就是减少异常点对损失函数的影响。

对于分类算法, 损失函数一般有对数损失函数和指数损失函数两种:

(1) 指数损失函数表达式为

$$L(y, f(x)) = exp(-yf(x))$$

此时 GBDT 分类器等价于 AdaBoost 分类器。

(2) 对数损失函数表达式为

$$L(y, f(x)) = log(1 + exp(-yf(x)))$$

#### GBDT 主要参数

图表 6 中列出了 GBDT 模型的主要参数,参数分两大类,一类是 GBDT 框架参数,与具体的弱学习器无关;另一类是 GBDT 弱学习器参数。



图表6: GBDT 主要参数

参数类别	参数	说明
GBDT	n_estimators	最大的弱学习器的个数。一般来说 n_estimators 太小,容易欠拟合,
框架参数		n_estimators 太大,又容易过拟合,在实际调参的过程中,常常将
		n_estimators 和 learning_rate 一起考虑。
	learning_rate	每个弱学习器的权重缩减系数 V, 也称作步长, V 的取值范围为 0 <v≤1。< td=""></v≤1。<>
		对于同样的训练集拟合效果,较小的 V 意味着需要更多的弱学习器的
		迭代次数。
	subsample	子采样率,取值为(0,1],如果取值为1,则全部样本都使用,等于没
		有使用子采样。如果取值小于 1,则只有一部分样本会去做 GBDT 的
		决策树拟合。选择小于1的比例可以减少方差,即防止过拟合,但是
		会增加样本拟合的偏差,因此取值不能太低。
GBDT	max_features	决策树划分时考虑的最大特征数,默认考虑全部特征,如果特征数非
弱学习器参数		常多,可以取部分特征,以控制决策树的生成时间。
	max_depth	决策树最大深度,如果模型样本量多,特征也多的情况下,推荐限制
		这个最大深度。

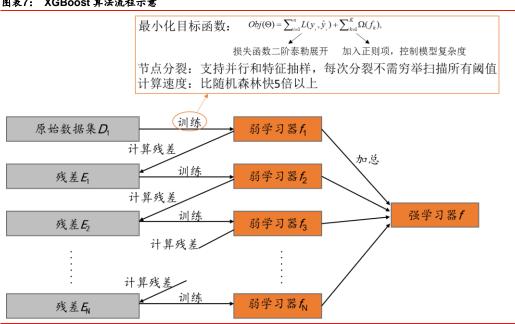
资料来源:华泰证券研究所

## 极端梯度提升算法 XGBoost

#### XGBoost 概述

XGBoost 是 Gradient Boosting 方法的一种高效实现,也是 GBDT 算法的改进和提高。相 比于传统的 GBDT 算法, XGBoost 在损失函数、正则化、切分点查找和并行化设计等方 面进行了改进,使得其在计算速度上比常见工具包快5倍以上。例如,GBDT算法在训练 第 n 棵树时需要用到第 n-1 棵树的残差, 从而导致算法较难实现并行; 而 XGBoost 通过 对目标函数做二阶泰勒展开, 使得最终的目标函数只依赖每个数据点上损失函数的一阶导 和二阶导,进而容易实现并行。图表7显示了XGBoost算法的流程,它与GBDT在数学 上的不同之处在于训练每个弱学习器时的目标函数。

图表7: XGBoost 算法流程示意



资料来源:华泰证券研究所



#### XGBoost 的损失函数和正则化

本文主要介绍以 CART 树为基学习器的 XGBoost 算法。任给一个样本点,计算出该样本在每个 CART 上的得分,累加起来就是该样本的最终得分,由此可进行预测或分类。 XGBoost 模型的数学描述和目标函数为:

$$\hat{y}_i = \sum_{k=1}^K f_k(x_i), Obj(\Theta) = \sum_{i=1}^n L(y_i, \hat{y}_i) + \sum_{k=1}^K \Omega(f_k),$$

其中 n 为样本的个数,  $x_i$ 表示第 i 个样本,  $y_i$ 和 $\hat{y}_i$ 为第 i 个样本的真实值和预测值; K 为 CART 的个数,  $f_k$ 表示第 k 个 CART, 可看做从样本点到分数的映射;  $L(y,\hat{y})$ 为损失函数,  $\Omega(f_k)$ 为正则项。

在训练第t棵树时,相当于极小化第t棵树的目标函数:

$$Obj^{(t)} = \sum_{i=1}^{n} L(y_i, \hat{y}_i^{(t)}) + \sum_{k=1}^{t} \Omega(f_k) = \sum_{i=1}^{n} L(y_i, \hat{y}_i^{(t-1)} + f_t(x_i)) + \Omega(f_t) + const.$$

XGBoost 的特别之处就是用损失函数的二阶泰勒展开来近似原来的损失函数,上述目标函数可近似为:

$$Obj^{(t)} \approx \sum_{i=1}^{n} [L(y_i, \hat{y}_i^{(t-1)}) + g_i f_t(x_i) + \frac{1}{2} h_i f_t^2(x_i)] + \Omega(f_t) + const.$$

其中 $g_i$ 和 $h_i$ 分别为第 i 个样本点上损失函数 L 关于第二个变量的一阶和二阶偏导数。如果我们再知道 $f_t$ 和 $\Omega$ 的表达式,就能得到第 t 棵树。

目标函数中正则项部分(相当于树的复杂度)如下定义:

$$\Omega(f_t) = \gamma T + \frac{1}{2}\lambda \sum_{j=1}^{T} \omega_j^2$$

其中 $f_t$ 表示第t棵树,T表示该树的叶子节点的个数, $\omega_j$ 表示第j个叶子节点上的分数; $\gamma$ 和 $\lambda$ 为惩罚因子,越大表明对树的复杂度的惩罚力度越大。

接下来就是对 $f_t$ 的细化,将树拆分成结构部分g和权重部分 $\omega$ :

$$f_t(x) = \omega_{q(x)}, \omega \in R^T, q: R^d \rightarrow \{1, 2, \dots, T\}$$

其中 $\omega$ 是一个 T 维向量,对应 T 个叶子节点上的分数;q是一个映射,将样本点 $x \in R^d$ 映射到某一个叶子节点上。因此,只要确定了树的结构q和每个叶子节点上的得分 $\omega$ ,就能完全确定这棵树了。

### XGBoost 算法基本步骤

XGBoost 算法的基本步骤与 GBDT 类似,差别在于构造新树的方法不同。这里主要介绍 XGBoost 构造新树的方法。

将 $f_t$ 和 $\Omega$ 的表达式带入近似的目标函数中,忽略与 $f_t$ 无关的常数部分,可以得到:

$$Obj^{(t)} \approx \sum_{i=1}^{n} \left[ g_{i} f_{t}(x_{i}) + \frac{1}{2} h_{i} f_{t}^{2}(x_{i}) \right] + \Omega(f_{t})$$

$$= \sum_{i=1}^{n} \left[ g_{i} \omega_{q(x_{i})} + \frac{1}{2} h_{i} \omega_{q(x_{i})}^{2} \right] + \gamma T + \frac{1}{2} \lambda \sum_{j=1}^{T} \omega_{j}^{2}$$

$$= \sum_{j=1}^{T} \left[ \left( \sum_{i \in I_{j}} g_{i} \right) \omega_{j} + \frac{1}{2} \left( \sum_{i \in I_{j}} h_{i} + \lambda \right) \omega_{j}^{2} \right] + \gamma T$$

$$\triangleq \sum_{j=1}^{T} \left[ G_{j} \omega_{j} + \frac{1}{2} \left( H_{j} + \lambda \right) \omega_{j}^{2} \right] + \gamma T$$

最后一式中的 $G_i$ 和 $H_{\square}$ 定义为



$$G_j = \sum_{i \in I_j} g_i$$
 ,  $H_j = \sum_{i \in I_j} h_i$ 

从最后一式可以看出,目标函数的近似是关于T个相互独立的变量 $\omega_j$ 的二次函数,可以直接解得极小点

$$\omega_j^* = -\frac{G_j}{H_i + \lambda}$$

以及目标函数的极小值 $Obj^*$ , 到此就完成了 $\omega$ 的计算。

$$Obj^* = -\frac{1}{2} \sum_{i=1}^{T} \frac{G_j^2}{H_j + \lambda} + \gamma T$$

下面开始构造树的结构。上面式子中 $Obj^*$ 表示当我们指定一棵树时,可以在目标函数上最多减少多少,因此可以把它叫做结构分数; $Obj^*$ 越小说明树的结构越好,然后利用贪心算法枚举出不同的树结构,选出结构分数最小的树。具体来讲,每一次尝试对已有的叶子加入一个分割,都要通过下面的式子(该式摘录自报告"Introduction to Boosted Trees",Tianqi Chen, Oct. 22 2014)计算 $Obj^*$ 的增益来确定是否要引入该分割:

引入分割不一定会使目标函数减小,因为目标函数中还有对引入新叶子的惩罚项,优化这个目标对应了树的剪枝,当引入分割带来的增益小于一个阈值时,可以剪掉这个分割。到此就确定了树的结构。

#### XGBoost 相比 GBDT 的优势

- (1) 传统 GBDT 在优化时只用到了损失函数的一阶导数信息, XGBoost 则对损失函数进行了二阶泰勒展开, 用到了一阶和二阶导数信息。并且 XGBoost 可以自定义损失函数, 只要损失函数一阶和二阶可导。
- (2) XGBoost 在损失函数里加入了正则项,用于控制模型的复杂度。从方差和偏差权衡的角度来讲,正则项降低了模型的方差,使训练得出的模型更加简单,能防止过拟合,这也是 XGBoost 优于传统 GBDT 的一个特性。
- (3) 传统 GBDT 以 CART 树作为弱分类器, XGBoost 还支持线性分类器作为弱分类器, 此时 XGBoost 相当于包含了 L1 和 L2 正则项的 Logistic 回归(分类问题)或者线 性回归(回归问题)。
- (4) XGBoost 借鉴了随机森林的做法,支持特征抽样,在训练弱学习器时,只使用抽样出来的部分特征。这样不仅能降低过拟合,还能减少计算。
- (5) XGBoost 支持并行。但是 XGBoost 的并行不是指能够并行地训练决策树, XGBoost 也是训练完一棵决策树再训练下一棵决策树的。XGBoost 是在处理特征 的层面上实现并行的。我们知道,训练决策树最耗时的一步就是对各个特征的值 进行排序(为了确定最佳分割点)并计算信息增益,XGBoost 对于各个特征的信 息增益计算就可以在多线程中进行。



### XGBoost 主要参数

图表 8 中列出了 XGBoost 模型的主要参数,参数分两大类,一类是 XGBoost 框架参数,与具体的弱学习器无关;另一类是 XGBoost 弱学习器参数。

图表8: XGBoost 主要参数

参数类别	参数	说明
GBDT	n_estimators	最大的弱学习器的个数。一般来说 n_estimators 太小,容易欠拟合,
框架参数		n_estimators 太大,又容易过拟合,在实际调参的过程中,常常将
		n_estimators 和 learning_rate 一起考虑。
	learning_rate	每个弱学习器的权重缩减系数 V, 也称作步长, V 的取值范围为
		0 <v≤1。对于同样的训练集拟合效果,较小的 td="" v="" 意味着需要更多的<=""></v≤1。对于同样的训练集拟合效果,较小的>
		弱学习器的迭代次数。
	subsample	子采样率,取值为(0,1],如果取值为1,则全部样本都使用,等于
		没有使用子采样。如果取值小于1,则只有一部分样本会去做GBDT
		的决策树拟合。选择小于1的比例可以减少方差,即防止过拟合,
		但是会增加样本拟合的偏差,因此取值不能太低。
GBDT	max_features	决策树划分时考虑的最大特征数, 默认考虑全部特征, 如果特征数
弱学习器参数		非常多,可以取部分特征,以控制决策树的生成时间。
	colsample_bytree	构建树时的列抽样比例。
	colsample_bylevel	决策树每层分裂时的列抽样比例。

资料来源:华泰证券研究所



# Boosting 集成学习模型测试流程

图表9: Boosting 集成学习模型构建示意图



资料来源:华泰证券研究所

本文将要测试的 Boosting 集成学习模型有 3 种: AdaBoost, GBDT, XGBoost, 为了保证三种模型的一致性和可比性,对它们采用完全相同的测试流程。Boosting 集成学习模型的构建方法包含下列步骤:

#### 1. 数据获取:

- a) 股票池: 沪深 300 成份股/中证 500 成份股/全 A 股。剔除 ST 股票,剔除每个截 面期下一交易日停牌的股票,剔除上市 3 个月内的股票,每只股票视作一个样本。
- b) 回测区间: 2011-01-31 至 2017-07-31。分7个阶段回测,如图表 11 所示。
- 2. 特征和标签提取:每个自然月的最后一个交易日,计算之前报告里的 70 个因子暴露度,作为样本的原始特征;计算下一整个自然月的个股超额收益(以沪深 300 指数为基准).作为样本的标签。因子池如图表 10 所示。

#### 3. 特征预处理:

- a) 中位数去极值: 设第 T 期某因子在所有个股上的暴露度序列为 $D_i$ ,  $D_M$ 为该序列中位数,  $D_{M1}$ 为序列 $|D_i D_M|$ 的中位数, 则将序列 $D_i$ 中所有大于 $D_M + 5D_{M1}$ 的数重设为 $D_M + 5D_{M1}$ , 将序列 $D_i$ 中所有小于 $D_M 5D_{M1}$ 的数重设为 $D_M 5D_{M1}$ ;
- b) 缺失值处理:得到新的因子暴露度序列后,将因子暴露度缺失的地方设为中信一级行业相同个股的平均值。
- c) 行业市值中性化:将填充缺失值后的因子暴露度对行业哑变量和取对数后的市值 做线性回归,取残差作为新的因子暴露度。
- d) 标准化:将中性化处理后的因子暴露度序列减去其现在的均值、除以其标准差,得到一个新的近似服从N(0,1)分布的序列。

#### 4. 训练集和交叉验证集的合成:

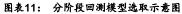
- a) 分类问题:在每个月末截面期,选取下月收益排名前 30%的股票作为正例(y=1),后 30%的股票作为负例(y=-1)。将训练样本合并,随机选取 90%的样本作为训练集,余下 10%的样本作为交叉验证集。
- b) 回归问题:直接将样本合并成为样本内数据,同样按90%和10%的比例划分训练集和交叉验证集。
- 5. 样本内训练:使用 Boosting 集成学习模型对训练集进行训练,考虑到我们将回测区间按年份划分为7个子区间,因此需要对每个子回测的不同训练集重复训练。同时使用本系列第二篇报告中的12个月滚动回测的线性回归模型作为统一对照组。
- 6. 交叉验证调参:模型训练完成后,使用模型对交叉验证集进行预测。选取交叉验证集 AUC(或平均 AUC)最高的一组参数作为模型的最优参数。
- 7. 样本外测试:确定最优参数后,以T月月末截面期所有样本预处理后的特征作为模型的输入,得到每个样本的预测值f(x),将预测值视作合成后的因子。进行单因子分层回测。回测方法和之前的单因子测试报告相同,具体步骤参考下一小节。
- 8. 模型评价: 我们以分层回测的结果作为模型评价指标。我们还将给出测试集的正确率、AUC 等衡量模型性能的指标。

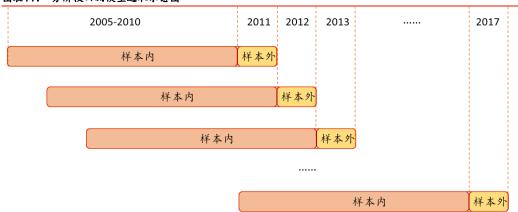


图表10: 选股模型中涉及的全部因子及其描述

### POUL	大类因子	具体因子	因子描述	因子方向
### (金位 SP # 子子/15中位	估值	EP	净利润(TTM)/总市值	1
### 15	估值	EPcut	扣除非经常性损益后净利润(TTM)/总市值	1
接位 OCFP	估值	ВР	净资产/总市值	1
### OCFP	估值	SP	营业收入(TTM)/总市值	1
###	估值	NCFP	净现金流(TTM)/总市值	1
### Sales_G_q	估值	OCFP	经营性现金流(TTM)/总市值	1
成来	估值	DP	近 12 个月现金红利(按除息日计)/总市值	1
成来	估值	G/PE	净利润(TTM)同比增长率/PE TTM	1
成长 Profit_G_q		Sales G g		1
成长 OCF_G_q 经管住现金流(量析射柱、YTD)同比增长年  ROE_G_q ROE (最新射组、YTD) 同比增长年  ROE_Um ROE (最新射组、YTD) 同比增生年  ROE_Um ROE (最新射组、YTD) 同比增生年  ROA_Um ROA (最新射组、YTD)  对参系量 ROA_Um ROA (最新射组、TTM)  对参系量 ROA_Um ROA (最新射组、TTM)  对参系量 grossprofitmargin_q 中利率分量 grossprofitmargin_um 是利率(最新射组、TTM)  对参系量 profitmargin_um 与标准容性组基后净利润年(最新射组、YTD)  对参系量 profitmargin_tm 与标准容性组基后净利润年(最新射组、YTD)  对参系量 assetturnover_um 资产周棒率(最新射组、TTM)  对参系量 assetturnover_um 资产周棒率(最新射组、TTM)  对参系量 assetturnover_um 资产周棒率(最新射组、TTM)  对参系量 operationcashiflowratio_um 经管性废金流净利润(最新射组、TTM)  拉特 信和ancial_leverage 总资产/产产产  拉杆 cashratio 现金比率  位性equityratio 非运动者信护资产  拉杆 cashratio 现金比率  在好 Currentratio 流动比率  中值 In_capital 易市低水均数  小型及的 个月效应与上过路稳回知的截距项  return_Nm 个股最近 N 个月内用导目换手来采以高数 exp(x、i/N/4)再表以多目  放弃是某年一场底、大上)为该目距离最后目的交易目的介表,N=1、3、6、12  wgt_return_Nm 个股最近 N 个月內用与目换手来系以高数 exp(x、i/N/4)再表以多目  放弃某某来平均值、x_1 为该目距离并平面面 French 三 例子的应收入 N 中的心 N 中,N N N N N N N N N N N N N N N N N N				1
成長 ROE_G_q ROE (最前財紙, YTD) 网比增米率  ROE_UT ROE (最前財紙, YTD) 明步角重 ROE UT ROE (最前財紙, YTD) 明多角量 ROA (最前財紙, TTM) 明多角量 ROA UT ROA (最前財紙, TTM) 明多角量 ROA UT ROA (最前財紙, TTM) 明多角量 ROA UT ROA (最前財紙, TTM) 明多角量 grossprofitmargin_q 与约率是 grossprofitmargin_tm 上利率 (最前財紙, TTM) 明多角量 profitmargin_tm 护骨角量 profitmargin_tm 护房角量 profitmargin_tm 护房角量 profitmargin_tm 护房角量 ROA (最前財紙, TTM) 明多角量 profitmargin_tm 护房角量 profitmargin_tm 护房角量 (最前財紙, TTM) 明多角量 profitmargin_tm 护房角量 (最前財紙, TTM) 明多角量 assetturnover_q 产品特率(最前財紙, TTM) 财务角量 operationcashflowratio_tm 经专性规定起产利润(最前財紙, TTM) 财务角量 operationcashflowratio_tm 经专性规定进入利润(最前財紙, TTM) 计多角量 operationcashflowratio_tm 经专性规定进入利润(最前財紙, TTM) 计多角量 operationcashflowratio_tm 现金性和 (最前財品, TTM) 计多角型 Operationcashflowratio_tm 现金性和 (最前財品, TTM) 对多角型 (是市村 Ganinal) 现金比率 在杆 cashratio 现金比率 (基市財品) 现金的债务产产 在杆 cashratio 现金比率 (基市财品) 电中极重化 N-月成五年、N-1、3、6、12 对金属性 N-1 和 N				1
財务角量 ROE_如 ROE (最新財紙, YTD) 財务角量 ROE_tm ROE (最新財紙, YTD) 財务角量 ROA_如 ROA (最新財紙, YTD) 財务角量 ROA_如 ROA (最新財紙, YTD) 財务角量 Gossprofitmargin_u				1
附参所量 ROE_ttm ROE(最前財政、TTM) 附参所量 ROA_q ROA(最前財政、TTM) 明参所量 ROA_ttm ROA(最前財政、TTM) 明参所量 grossprofitmargin_tm 毛利率(最前財政、TTM) 財参所量 grossprofitmargin_tm 毛利率(最前財政、TTM) 財参所量 profitmargin_tm 和除非股常性視点后产利润率(最前財政、TTM) 財参所量 profitmargin_tm 和除非股密性視点后产利润率(最前財政、TTM) 財参所量 profitmargin_tm 和除非股密性視点后产利润率(最前財政、TTM) 財参所量 assetturnover_tm 资产周棒率(最前财政、TTM) 財参所量 assetturnover_tm 资产周棒率(最前财政、TTM) 财务质量 operationcashflowratio_q 经常性规金流产利润(最前财政、TTM) 对参用量 operationcashflowratio_tm 经常性规金流产利润(最前财政、TTM)  林杆 financial_leverage 总产/产净产 本杆 debtequityratio 非流动负债/净资产 本杆 currentratio 流动比率 中值 in_capital 总市组取财政 N-pp用与自接手乘以募目政监率求率不均值, 加度支持 HAlpha 个股 60 个月改进与上证结相同的成准项 return_Nm 个股股股 N-pp用与自接手乘或与自政监率求率不均值, N-1、3、6、12  被查系件 vg_return_Nm 个股股股 N-pp用与自接手乘或的数 exp(x_inN4)将乘以每日效益率非算来平均值。太 1, 2, 2, 3, 6, 12  或功率 std_FF3factor_Nm 特股设定率————————————————————————————————————		· ·		<u>.</u> 1
財务廃畫 ROA_q ROA (最新財报、YTD) 財务廃畫 ROA_tm ROA (最新財报、YTD) 財务廃畫 grossprofitmargin_q 毛利率(最新財报、YTD) 財务廃量 grossprofitmargin_tm 毛利率(最新財报、YTD) 財务廃量 profitmargin_tm 和除非社常性視益お予利润率(最新財报、YTD) 財务廃量 profitmargin_tm 和除非社常性視益お予利润率(最新財报、YTD) 財务廃量 assetturnover_tm 资产局件率(最新財报、YTD) 财务房量 assetturnover_tm 资产局件率(最新財报、YTD) 财务房量 operationcashflowratio_q 经营性及金流/净利润(最新财报、YTD) 财务原量 operationcashflowratio_q 经营性及金流/净利润(最新财报、YTD) 财务原量 operationcashflowratio_tm 经营性及金流/净利润(最新财报、YTD) 财务原量 operationcashflowratio_tm 经营性及金流/净利润(最新财报、YTD) 对务原量 operationcashflowratio_tm 经营性及金流/净利润(最新财报、YTD) 对务原理 operationcashflowratio_q 经营性及金流/净利润(最新财报、YTD) 对务原理 operationcashflowratio_q 经营性及金流/净利产 杠杆 debtequityratio 非流动房(滑/资产 杠杆 cashratio 现金比率				1
財务角量				
财务质量         grossprofitmargin_q         毛利率(最新財租、TTM)           财务质量         grossprofitmargin_tm         毛利率(最新財租、TTM)           财务质量         profitmargin_tm         和珍珠经常性报益后净利润率(最新财租、TTM)           财务质量         profitmargin_tm         和珍珠经常性报益后净利润率(最新财租、TTM)           财务质量         assetturnover_q         资产周转率(最新财租、TTM)           财务质量         assetturnover_ttm         资产周转率(最新财租、TTM)           财务质量         operationcashflowatio_q         经营性股金流净利润(最新财租、TTM)           材务负量         operationcashflowatio_ttm         经营业股金流净利润(最新财租、TTM)           林村         financial_leverage         总资产/净资产           杠杆         debtequityratio         非流动负债/净产           杠杆         cashratio         现金汽件           动业在         内内。capital         多市投展大数           动业及特         中区         60 个月收益与上征综相回中的最惠项           市域。         中区         60 个月内国与自战手车来以争日政企车来某个均值,           动量互特         中区         中区           动业互特         中区         中区           动业互特         中区         中区           动业互持         中区         中区           市域、大工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工工				1
财务质量         grossprofitmargin_tm         毛利率(最新财报、TTM)           财务质量         profitmargin_tm         和除非非常性损益后净利润率(最新财报、YTD)           财务质量         assetturnover_tm         力除非结查性损益后净利润产(最新财报、TTM)           财务质量         assetturnover_ttm         资产周棒率(最新财报、YTD)           财务质量         operationcashflowratio_tm         经营性观念流净利润(最新财报、YTD)           财务质量         operationcashflowratio_tm         经营业金流净利润(最新财报、YTD)           财务质量         Operationcashflowratio_tm         经营业金流净利润(最新财报、YTD)           财务质量         Operationcashflowratio_tm         经营业金流为1000000000000000000000000000000000000				1
财务质量         profitmargin_q         如你非经常性损益后净利润年(最新对报,YTD)           财务质量         profitmargin_ttm         和你非经常性损益后净利润年(最新对报,TTM)           财务质量         assetturnover_q         资产周纬年(最新对报,YTD)           财务质量         assetturnover_ttm         资产周纬年(最新对报,YTD)           财务质量         operationcashflowratio_q         经营性处金流冷利润(最新对报,YTD)           对务质量         operationcashflowratio_ttm         经营性处金流冷利润(最新对报,YTD)           对务质量         operationcashflowratio_ttm         经营性处金流冷利润(最新对报,YTD)           材料         信息         少量性处金流冷利润(最新对报,YTD)           材料         信息         少量性处金流冷利润(最新对报,YTD)           对多质量         少量性力量。         设置产产净量产           柱杆         dabtequityratio         非流动信净要产           柱杆         cashratio         现金产作量产           水杆         currentratio         流动比率           市值         In_capital         多市值取时费           小型设施产         个股最近 N-月成近年,N-1、3、6、12           少量支持         wgt_return_Nm         个股最近 N-月内用每日接手车乘以马板 exp(×_iN/4)再乘以等日           分量及转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N-月内用导报关手车乘以高载 exp(×_iN/4)再来加下每ma French 二           波动手         std_FF3factor_Nm         个股最近 N-月内用导报关手乘、N=1、3、6、12           波动手         支线上外内         个股最近 N-月内用均均换手车(制作净差、N=1、3、6、12				1
财务质量         profitmargin_tim         和徐非经常性损益后净利润年(最新财报、TTM)           财务质量         assetturnover_tim         资产周特率(最新财报、TTM)           财务质量         assetturnover_tim         资产周特率(最新财报、TTM)           财务质量         operationcashflowratio_tim         经营性规金流冷利润(最新财报、YTD)           好务质量         operationcashflowrato_tim         经营性规金流冷利润(最新财报、YTD)           杠杆         debtequityratio         非流动食物/净黄产           杠杆         cashratio         现金比率           垃圾         return_Nm         个投展近外月放益年上标和,3,6,12           财金及转         return_Nm         个投展近的个月内用导接手车乘以券目收益率未其本中均值、Nm1,3,6,12           财金转         exp_wgt_return_Nm         个投展途的个月内用导接条手乘以等自收益率的有限下面内内型、Nm1,3,6,12           发动率         std_F5factor_Nm         分板或近的个月内用导接手车乘以等自收益率将下面下面下面下面下面下面下面下面下面下面下面、Nm2 计算的的成争单、混涂的的成争解,是有的工程的工程的工程的工程的工程的工程的工程的工程的工程的工程的工程的工程的工程的				1
财务质量         assetturnover_q         黃产周转单(最新财报、YTD)           财务质量         operationcashflowratio_q         接管性患急流净利润(最新财报、YTD)           财务质量         operationcashflowratio_trate_transpace         经营性患急流净利润(最新财报、YTD)           财务质量         operationcashflowratio_trate_transpace         基产净资产           杠杆         debtequiptratio         非流动货桶/净资产           杠杆         cashratio         现金比率           杠杆         currentratio         流动比率           市值         In_capital         基市维取对效           动量反转         HAlpha         个股 60 个月收益年上证结相回和的裁距项           动量反转         return_Nm         个股最近 N-月内周每日接手单来以每日收益率未算术平均值、N-1、3、6、12           财量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N-月内周每日接手单来以高数 exp(x_iNN4)再来以奉日收益率未与组、x_i 为该日距离离面目的交易日的个数、N=1、3、6、12           波动率         std_F53actor_Nm         特质波的平—个股最近 N-月内用用所收益率并写标准系、N=1、3、6、12           波动率         std_Nm         个股最近 N-月内用 的成当并成差,N=1、3、6、12           股份         h_price         股份数对数           bota         个股最近 N-月内日均接手率外标准差,N=1、3、6、12           股份         h_price         股份数对数           bota         个股股价 N-月均日均接手率除以最近 2 平均日均接手率(副除价率、涨跌价的交易日)、N=1、3、6、12           接手率         bias_turn_Nm         个股最近 N-月均日均接手率,以两价的交易日)、N=1、3、6、12           接手率         bias_turn_Nm		profitmargin_q	扣除非经常性损益后净利润率(最新财报,YTD)	1
财务质量         assetturnover_ttm         资产周转单(最新财报、TTM)           财务质量         operationcashflowratio_q         经营性规金流/净利润(最新财报、TTM)           拉杆         financial_leverage         总资产/净资产           杠杆         debtequityratio         非流动食(净资产           杠杆         cashratio         现金比率           杠杆         currentratio         流动比率           市值         In_capital         总市值取对数           动量反转         HAlpha         个股 60 个月收益与上证标箱回归的截距项           小型反转         veturn_Nm         个股最近 N 个月收 月 月 日 损于单乘以身 日 收益率求算术平均值、N 上 1, 3, 6, 12           动量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內 用 号 根手单乘以身 日 收益率求算术平均值、N 上 1, 3, 6, 12           动量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內 用 号 根手单乘以身 0 次数,N 上 1, 3, 6, 12           放动率         std_FF3factor_Nm         静质波动率——个股最近 N 个月內 用 均板益率对 Fama French 二         国 子 2 时间的	财务质量	profitmargin_ttm	扣除非经常性损益后净利润率(最新财报,TTM)	1
财务质量         operationcashflowratio_q operationcashflowratio_ttm         经营性规念流净利润(最新财报、YTD)           粒杆         financial_leverage         总资产净资产           杠杆         debtequityratio         非流动身像净资产           杠杆         cashratio         现金比率           杠杆         currentratio         滤动比率           市值         In_capital         易率像取对数           动量反转         HAlpha         个股 60 个月收益与上证结相回和的截距项           小量反转         return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手单乘以每日收益率来算未平均值、N-1、3、6、12           财量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手单乘以高坡 exp(x_J/N/4)再乘以每日收益率来某来平均值、N-1、3、6、12           波动率         std_FF3factor_Nm         特质效均率—一个股最近 N 个月內用日頻收益率对下调查的力数目的个数,N-1、3、6、12           波动率         std_FF3factor_Nm         特质效均率—一个股最近 N 个月內用日頻收益率对下调和 French 二 国子回知的线差的标准差、N-1、3、6、12           政价         In_price         股份取收 N 个月的日收益率库列标准差、N-1、3、6、12           股价         In_price         股份取收 N 个月內日均接手率(剔除停床、源效停的交易日),N-1、3、6、12           提升率         turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率以强近 2 年內日均接手单(剔除停床、源效停的交易日),N-1、3、6、12           提升率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率以强近 2 年內日均接手单(剔除停床、源效停的交易日),N-1、3、6、12           提升率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率以强近 2 年內日均接手单、3、6、12           提升率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率以强近 2 年內日均接手车(剔除停床、源域等的交易日),N-1、3、6、	财务质量	assetturnover_q	资产周转率(最新财报,YTD)	1
财务质量         operationcashflowratio_ttm         经常性现金流/净利润(最新财报、TTM)           杠杆         financial_leverage         总责产/净资产           杠杆         cashratio         现金比率           杠杆         cashratio         现金比率           杠杆         cashratio         现金比率           杠杆         carrentatio         流动比率           市值         In_capital         总市值取对数           动量反转         HAlpha         个股 60 个月改量与上证综相回归的或距离           市量         中区         个股最近 N 个月内用导日接手率表以易数 6xp(-x_in/4)两来以每日           少股 20 中央         wgt_return_Nm         个股最近 N 个月内用导日接手率表以高数 exp(-x_in/4)两来以每日           放鱼率来上个均值、x_i 为该日距离截面目的交易目的分数,N=1, 3, 6, 12         法功率           波动率         std_FF3factor_Nm         持盾波动半—一个股最近 N 个月內用可接手车队马载 exp(-x_in/4)两来以每日           波动率         std_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率所以最近 N=1, 3, 6, 12           股份         In_price         股份取材数           股份         In_price         股份取材数           股份         Price         股份取材数           股份         Price         股份取材的并并上标的目前接近的时间的时间的时间的时间的时间的时间的时间的时间的时间的时间的时间的时间的时间的	财务质量	assetturnover_ttm	资产周转率(最新财报, TTM)	1
### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	财务质量	operationcashflowratio_q	经营性现金流/净利润(最新财报,YTD)	1
### debtequityratio	财务质量	operationcashflowratio_ttm	经营性现金流/净利润(最新财报,TTM)	1
	杠杆	financial_leverage	总资产/净资产	-1
### currentratio	杠杆	debtequityratio	非流动负债/净资产	-1
市值         In_capital         总市值取对数           动量反转         HAlpha         个股 60 个月收益与上证综指回归的裁距項           动量反转         return_Nm         个股最近 N 个月收益率, N=1, 3, 6, 12           动量反转         wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手率来以每日收益率求算术平均值, N=1, 3, 6, 12           动量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手率来以高载 exp(-x_i/n/4)再乘以每日收益率求算术平均值, x_i 为该日距离截面目的交易目的个数, N=1, 3, 6, 12           波动率         std_F53factor_Nm         特质波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 园子回归的残差的标准差, N=1, 3, 6, 12           波动率         std_Nm         个股最近 N 个月內日均拉垂序列标准差, N=1, 3, 6, 12           股价         In_price         股价取付款           股价         In_price         股价取对数           beta         个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta           校子率         也rating_name         企作股份 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率(剔除停止, 深跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           接手率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率(剔除停止, 3, 6, 12           排手率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手车(剔除停止, 3, 6, 12           排析率         中级 2 年內日均接手率除以最近 2 年內日均接手车(剔除停止, 3, 6, 12           排析率         中级 2 年內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率(剔除停止, 3, 6, 12           持续的平均         中级 2 年內日均接手车除以最近 2 年內日均接手车。(剔除停止, 3, 6, 12           排析率         中级 2 年內日均接手车。(测除停止, 3, 6, 12           排析率         中级 2 年內日均接上上上的,2 年內日均接上上的,2 年內日均接上上的,2	杠杆	cashratio	现金比率	1
动量反转         HAlpha         个股 60 个月收益与上证综指回归的截距项           动量反转         return_Nm         个股最近 N 个月收益率、N=1, 3, 6, 12           动量反转         wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手单乘以每日收益率求算术平均值, N=1, 3, 6, 12           动量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手单乘以每日收益率求算术平均值, N=1, 3, 6, 12           波动率         std_FF3factor_Nm         特质波动率—一个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 因子回归的残差的标准差、N=1, 3, 6, 12           波动率         std_Nm         个股最近 N 个月的日收益率序列标准差, N=1, 3, 6, 12           股份         In_price         股价取对数           Deta         中股 60 个月收益与上证综指回归的 beta           被手率         turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           接手率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           横手率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           横手率         bias_turn_Nm         个股高近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           横手率         bias_turn_Nm         中股道近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           横手率         bias_turn_Nm         中股道近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率 (剔除停槽、涨跌停的交易日, 12, 3, 6, 12           横手率         中国均接近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率 (剔除停槽、涨跌停的交易上,2 年內日均接上 2 年內日均接	杠杆	currentratio	流动比率	1
动量反转         return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手单乘以每日收益率求算术平均值,N=1,3,6,12           动量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手单乘以每日收益率求算术平均值,N=1,3,6,12           动量反转         exp_wgt_return_Nm         个股最近 N 个月內用每日接手单乘以高数 exp(x_i/N/4)再乘以每日收益率求算术平均值,x_i 为该日距离截面目的交易日的个数,N=1,3,6,12           波动率         std_FF3factor_Nm         特质波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 国子回归的残差的标准差,N=1,3,6,12           股价         ln_price         股价取对数           beta         个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta           被手率         turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日),N=1,3,6,12           接手率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日),不1,3,6,12           情緒         rating_average         wind 评级的平均值           情緒         rating_average         wind 评级 (上调客数-下调家数) /必数           情緒         rating_targetprice         wind 一致目标价现价-1           股东         holder_avgpctchange         户均持股比例的同比增长率           技术         DEA         10 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日           技术         DEA         10 日,计算 DEA 均线的周期 (中周期) 取 15 日           技术         RSI         经典技术指标,周期取 20 日           技术         PSY	市值	In_capital	总市值取对数	-1
动量反转     wgt_return_Nm     个股最近 N 个月內用每日換手率乘以每日收益率求算术平均值,N=1,3,6,12       动量反转     exp_wgt_return_Nm     个股最近 N 个月內用每日換手率乘以函数 exp(-x_i/N/4)再乘以每日收益率求算术平均值,x_i 为该日距离截面日的交易日的个数,N=1,3,6,12       波动率     std_FF3factor_Nm     特质波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三	动量反转	HAlpha	个股 60 个月收益与上证综指回归的截距项	-1
动量反转     wgt_return_Nm     个股最近 N 个月內用每日換手率乘以每日收益率求算术平均值,N=1,3,6,12       动量反转     exp_wgt_return_Nm     个股最近 N 个月內用每日換手率乘以函数 exp(-x_i/N/4)再乘以每日收益率求算术平均值,x_i 为该日距离截面日的交易日的个数,N=1,3,6,12       波动率     std_FF3factor_Nm     特质波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三	动量反转	return Nm	个股最近 N 个月收益率. N=1. 3. 6. 12	-1
N=1, 3, 6, 12       exp_wgt_return_Nm     个股最近 N 个月內用每日換手傘東以函数 exp(-x_i/N/4)再乘以每日收益单求算术平均值, x_i 为该日距离截面目的交易日的个数, N=1, 3, 6, 12       该动率     std_FF3factor_Nm     特质波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 固于回归的线差的标准差, N=1, 3, 6, 12       波动率     std_Nm     个股最近 N 个月的日收益率序列标准差, N=1, 3, 6, 12       股价     In_price     股价取对数       beta     个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta       梭手率     turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率(剔除停降、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12       模手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率(剔除停降、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       横手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率(剔除停降、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       横手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率(剔除停降、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       横手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率(剔除停降、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       横手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率(剔除停降、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       横手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率(剔除停降、涨跌停的交易日) 1, N=1, 3, 6, 12       横手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率於到 1, N=1, 3, 6, 12       横手率     bias_turn_Nm     个股股份的平均值     2 年內日均換手率     2 中內日均換手率     2 中內日均換手       横方     中域 2 年內日均換手     2 中內日均換手     2 中內日均換手     2 中內日均換手     2 中內日均換所     2 中內日均換所<				-1
动量反转     exp_wgt_return_Nm     个股最近 N 个月內用每日接手率乘以函数 exp(-x_i/N/4)再乘以每日 收益率求算未平均值, x_i 为该日距离截面目的交易目的个数, N=1, 3, 6, 12       波动率     std_FF3factor_Nm     特质波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 固子回归的残差的标准差, N=1, 3, 6, 12       波动率     std_Nm     个股最近 N 个月的日收益率序列标准差, N=1, 3, 6, 12       股价     ln_price     股价取对数       beta     个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta       模手率     turn_Nm     个股最近 N 个月內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12       接手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日)再减去 1, N=1, 3, 6, 12       情緒     rating_average     wind 评级的平均值       情緒     rating_targetprice     wind 评级 (上调家数 - 下调家数) /总数       情緒     rating_targetprice     wind 评级 (上调家数 - 下调家数) /总数       情緒     rating_targetprice     wind 一致目标价/现价 - 1       股东     holder_avgpctchange     户均持股比例的同比增长率       技术     MACD     经典技术指标(释义可参考百度百种),长周期取 30 日,短周期取 15 日       技术     DIF     20 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日       技术     RSI     经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标,周期取 20 日	W = X R	wgc.rotani_ttii		
收益率求算术平均值, x_i 为该日距离截面目的交易目的个数, N=1, 3, 6, 12       波动率     std_FF3factor_Nm     持廣波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 国子回归的残差的标准差, N=1, 3, 6, 12       波动率     std_Nm     个股最近 N 个月的目收益率序列标准差, N=1, 3, 6, 12       股价     In_price     股价取对数       beta     个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta       换手率     turn_Nm     个股最近 N 个月內日均接手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12       接手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均接手率除以最近 2 年內日均接手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       情绪     rating_average     wind 评级的平均值       情绪     rating_targetprice     wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数       情绪     rating_targetprice     wind 一致目标价/现价-1       股东     holder_avgpctchange     卢均持股比例的同比增长率       技术     DEA     经典技术指标(释义可参考百度百科),长周朝取 30 日,短周期取 10 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日       技术     DIF       技术     QUIF       技术     QUIF       技术     网别取 20 日       技术     QUIF       技术     QUIF <t< td=""><td>动兽丘柱</td><td>ove wat roture Nm</td><td></td><td>-1</td></t<>	动兽丘柱	ove wat roture Nm		-1
該功率     \$td_FF3factor_Nm     特质波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 国子回归的残差的标准差, N=1, 3, 6, 12       波动率     \$td_Nm     个股最近 N 个月的日收益率序列标准差, N=1, 3, 6, 12       股价     In_price     股价取对数       beta     个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta       换手率     turn_Nm     个股最近 N 个月內日均换手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12       接手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均换手率除以最近 2 年內日均换手率(剔除停牌、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       情緒     rating_average     wind 评级的平均值       情绪     rating_targetprice     wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数       情绪     rating_targetprice     wind 一致目标价/现价-1       股东     holder_avgpctchange     户均持股比例的同比增长率       技术     DEA     经典技术指标(释义可参考百度百种),长周期取 30 日,短周期取 15 日       技术     DIF       技术     RSI     经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标,周期取 20 日	<b>州里</b> 及市	exp_wgt_return_ivin		-1
波动率     std_FF3factor_Nm     持廣波动率——个股最近 N 个月內用日頻收益率对 Fama French 三 国子回归的残差的标准差,N=1, 3, 6, 12       波动率     std_Nm     个股最近 N 个月的日收益率序列标准差,N=1, 3, 6, 12       股价     In_price     股价取对数       beta     个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta       换手率     turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12       换手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日)再减去 1, N=1, 3, 6, 12       情緒     rating_average     wind 评级的平均值       情緒     rating_change     wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数       情緒     rating_targetprice     wind 一致目标价/现价-1       股东     holder_avgpctchange     户均特股比例的同比增长率       技术     MACD     经典技术指标(释义可参考百度百种),长周期取 30 日,短周期取 15 日       技术     DEA     10 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日       技术     BSI     经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标,周期取 20 日				
B子回归的残差的标准差, N=1, 3, 6, 12	4 小赤	and EEOfe stee New		-1
波动率       std_Nm       个股最近 N 个月的日收益率序列标准差, N=1, 3, 6, 12         股价       In_price       股价取对数         beta       个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta         换手率       turn_Nm       个股最近 N 个月內日均換手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12         接手率       bias_turn_Nm       个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12         情緒       rating_average       wind 评级 的平均值         情緒       rating_target price       wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数         情緒       rating_target price       wind 一致目标价/现价-1         股东       holder_avgpctchange       户均持股比例的同比增长率         技术       MACD       经典技术指标(释义可参考百度百种),长周期取 30 日,短周期取 10 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日         技术       DIF         技术       PSY       经典技术指标,周期取 20 日         经典技术指标,周期取 20 日	<b>波列</b> 平	std_FF3lactor_Nm		-1
股价         In_price         股价取对数           beta         个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta           换手率         turn_Nm         个股最近 N 个月內日均换手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           换手率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均换手率除以最近 2 年內日均换手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12           情緒         rating_average         wind 评级的平均值           情緒         rating_change         wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数           情緒         rating_targetprice         wind 一致目标价/现价-1           股东         holder_avgpctchange         户均持股比例的同比增长率           技术         MACD         经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日, 计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日           技术         DIF         经典技术指标,周期取 20 日           技术         RSI         经典技术指标,周期取 20 日           技术         PSY         经典技术指标,周期取 20 日				
beta         个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta           换手率         turn_Nm         个股最近 N 个月內日均換手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12           换手率         bias_turn_Nm         个股最近 N 个月內日均换手率除以最近 2 年內日均换手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12           情緒         rating_average         wind 评级的平均值           情緒         rating_change         wind 评级(上调家数-下调家数)/总数           情緒         rating_targetprice         wind 一致目标价/现价-1           股东         holder_avgpctchange         户均持股比例的同比增长率           技术         MACD         经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日, 计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日           技术         DIF         经典技术指标,周期取 20 日           技术         PSY         经典技术指标,周期取 20 日		<del>-</del>		-1
接手率     turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1, 3, 6, 12       接手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       情緒     rating_average     wind 评级的平均值       情緒     rating_change     wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数       情緒     rating_targetprice     wind 一致目标价/现价-1       股东     holder_avgpctchange     户均持股比例的同比增长率       技术     MACD     经典技术指标 (释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日,计算 DEA 均线的周期 (中周期) 取 15 日       技术     DIF       技术     RSI     经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标,周期取 20 日	股价	In_price	股价取对数	-1
3, 6, 12	beta	beta	个股 60 个月收益与上证综指回归的 beta	-1
接手率     bias_turn_Nm     个股最近 N 个月內日均換手率除以最近 2 年內日均換手率 (剔除停牌、涨跌停的交易日) 再减去 1, N=1, 3, 6, 12       情緒     rating_average     wind 评级的平均值       情緒     rating_change     wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数       情緒     rating_targetprice     wind 一致目标价/现价-1       股东     holder_avgpctchange     户均持股比例的同比增长率       技术     MACD     经典技术指标 (释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日, 计算 DEA 均线的周期 (中周期) 取 15 日       技术     DIF       技术     RSI     经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标,周期取 20 日	换手率	turn_Nm	个股最近 N 个月内日均换手率(剔除停牌、涨跌停的交易日), N=1,	-1
牌、涨跌停的交易日)再减去 1, N=1, 3, 6, 12         情緒       rating_average       wind 评级的平均值         情緒       rating_change       wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数         情緒       rating_targetprice       wind 一致目标价/现价-1         股东       holder_avgpctchange       户均持股比例的同比增长率         技术       MACD       经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 30 日,短周期取 10 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日         技术       DIF       经典技术指标,周期取 20 日         技术       PSY       经典技术指标,周期取 20 日			3, 6, 12	
情緒 rating_average wind 评级的平均值 情绪 rating_change wind 评级(上调家数-下调家数)/总数 情绪 rating_targetprice wind 一致目标价/现价-1  股东 holder_avgpctchange 户均持股比例的同比增长率  技术 MACD 经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日  技术 PSI 经典技术指标,周期取 20 日	换手率	bias_turn_Nm	个股最近 N 个月内日均换手率除以最近 2 年内日均换手率 (剔除停	-1
情緒     rating_change     wind 评级 (上调家数-下调家数) /总数       情緒     rating_targetprice     wind 一致目标价/现价-1       股东     holder_avgpctchange     户均持股比例的同比增长率       技术     MACD     经典技术指标 (释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日,计算 DEA 均线的周期 (中周期) 取 15 日       技术     DIF       技术     RSI     经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标,周期取 20 日			牌、涨跌停的交易日)再减去 1, N=1, 3, 6, 12	
情緒         rating_targetprice         wind 一致目标价/现价-1           股东         holder_avgpctchange         户均持股比例的同比增长率           技术         MACD         经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日,拉用期取 10 日,计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日           技术         DIF         经典技术指标,周期取 20 日           技术         PSY         经典技术指标,周期取 20 日	情绪	rating_average	wind 评级的平均值	1
股东         holder_avgpctchange         户均持股比例的同比增长率           技术         MACD         经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日, 计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日 技术           技术         DIF         经典技术指标,周期取 20 日	情绪	rating_change	wind 评级(上调家数-下调家数)/总数	1
股东     holder_avgpctchange     户均持股比例的同比增长率       技术     MACD     经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日, 计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日 技术       技术     DIF       技术     RSI     经典技术指标,周期取 20 日 经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标,周期取 20 日	情绪		wind 一致目标价/现价-1	1
技术     MACD       技术     DEA       技术     DIF       技术     RSI       技术     PSY       经典技术指标,周期取 20 日       经典技术指标,周期取 20 日	股东		户均持股比例的同比增长率	1
技术     DEA     经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取 30 日,短周期取 10 日, 计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日 技术       技术     RSI     经典技术指标,周期取 20 日 经典技术指标,周期取 20 日       技术     PSY			,	<u></u> -1
技术     DIF       技术     RSI       技术     PSY       经典技术指标,周期取 20 日       经典技术指标,周期取 20 日			经典技术指标(释义可参考百度百科),长周期取30日,短周期取	
技术     RSI     经典技术指标, 周期取 20 日       技术     PSY     经典技术指标, 周期取 20 日			10 日, 计算 DEA 均线的周期(中周期)取 15 日	
技术 PSY 经典技术指标,周期取 20 日		-	and the boundary and an area	-1
				-1
技术 BIAS 经典技术指标 周期取 20 円				-1
47) KATTERRY, 74 /9FT 40 H	技术	BIAS	经典技术指标,周期取 20 日	-1







资料来源:华泰证券研究所



# Boosting 集成学习模型测试结果

XGBoost 是目前 Boosting 集成学习领域最为新潮的算法,兼具学习准确率高和速度快的优点,同时在参数方面并没有比 AdaBoost 和 GBDT 有更多复杂之处,其调参方法也较为简便且具有代表性,因此本文以 XGBoost 分类模型为例,对模型的参数优化进行说明,其他模型的参数优化方法与之类似。

# XGBoost 分类模型参数优化

在机器学习领域,参数寻优最常用的方法是网格搜索。本文使用的方法是一次选择模型的 2 个参数(选择过多的参数会使搜索变得很慢)在给定的范围内取值,遍历得到模型的 AUC 值,最后选择 AUC 值最大时模型对应的参数来作为优化的结果。

图表 8 中列出了 XGBoost 模型的 6 个主要参数,然而在将 XGBoost 模型应用到多因子选股时,并非全部 6 个参数都会对 AUC 值造成显著的影响。某些参数的改变只会使得 AUC 值呈现随机变化或者基本不变的状态,这样的参数没有必要进行优化,只需使用模型的默认值即可。我们经过测试,发现图表 8 中的参数中 n\_estimators,learning\_rate,min\_child\_weight,colsample\_bytree,colsample\_bylevel 都不需要进行优化。需要使用 网络搜索的参数是 subsample 和 max\_depth。

我们取 subsample = (0.6, 0.65, 0.7, 0.75, 0.8, 0.85, 0.9, 0.95, 1), max\_depth = (3, 4, 5, 6, 7, 8), 测试每一组 subsample 和 max\_depth 值,得到交叉验证集的 AUC 值,全局最优解为 max\_depth=3,subsample=0.95。图表 12 中展示了交叉验证集和测试集的正确率、AUC 的详细结果。

图表12: XGBoost 分类模型网格搜索交叉验证集/测试集各评价指标详细结果

max_depth													
subsample	3	4	5	6	7	8		3	4	5	6	7	8
			交叉	鱼证集 正	确率					交叉验证	集 AUC		
0.60	58.26%	55.05%	56.76%	56.26%	55.38%	56.05%		0.6161	0.5819	0.6003	0.5949	0.5854	0.5929
0.65	57.86%	56.98%	56.77%	57.02%	56.01%	55.27%		0.6117	0.6024	0.6005	0.6029	0.5924	0.5844
0.70	58.33%	56.65%	56.45%	55.10%	55.79%	55.50%		0.6167	0.5990	0.5970	0.5827	0.5900	0.5869
0.75	57.31%	58.10%	56.77%	56.79%	55.67%	56.01%		0.6059	0.6148	0.6006	0.6002	0.5889	0.5923
0.80	57.59%	57.26%	56.71%	55.20%	56.50%	55.82%		0.6091	0.6054	0.5996	0.5836	0.5973	0.5905
0.85	58.03%	55.84%	57.14%	55.13%	56.88%	56.22%		0.6140	0.5902	0.6039	0.5834	0.6013	0.5943
0.90	57.71%	57.74%	56.69%	55.96%	54.75%	55.88%		0.6103	0.6107	0.5997	0.5918	0.5790	0.5912
0.95	58.57%	56.81%	55.82%	56.64%	56.07%	55.81%		0.6193	0.6009	0.5904	0.5990	0.5930	0.5900
1.00	58.38%	56.72%	57.03%	55.39%	56.79%	55.22%		0.6174	0.5996	0.6031	0.5859	0.6006	0.5838
			测证	式集 正确	率		_			测试集	AUC		
0.60	53.75%	53.17%	53.11%	52.59%	52.90%	52.68%		0.5663	0.5603	0.5596	0.5540	0.5577	0.5552
0.65	53.61%	53.28%	53.03%	52.74%	52.79%	52.80%		0.5647	0.5614	0.5585	0.5556	0.5561	0.5562
0.70	53.88%	53.30%	52.88%	52.94%	53.00%	52.93%		0.5675	0.5615	0.5572	0.5575	0.5584	0.5576
0.75	53.85%	53.38%	52.97%	52.84%	52.87%	52.86%		0.5675	0.5624	0.5582	0.5568	0.5568	0.5567
0.80	53.58%	53.40%	53.33%	53.00%	53.00%	52.82%		0.5648	0.5629	0.5616	0.5584	0.5584	0.5563
0.85	53.94%	53.48%	53.30%	52.83%	53.00%	52.87%		0.5684	0.5637	0.5613	0.5565	0.5583	0.5572
0.90	54.06%	53.48%	53.20%	53.09%	52.90%	53.09%		0.5700	0.5633	0.5606	0.5594	0.5573	0.5593
0.95	54.05%	53.58%	53.18%	53.08%	53.22%	52.88%		0.5695	0.5644	0.5603	0.5593	0.5607	0.5571
1.00	53.88%	53.53%	53.41%	53.05%	53.30%	53.28%		0.5678	0.5643	0.5627	0.5588	0.5615	0.5614

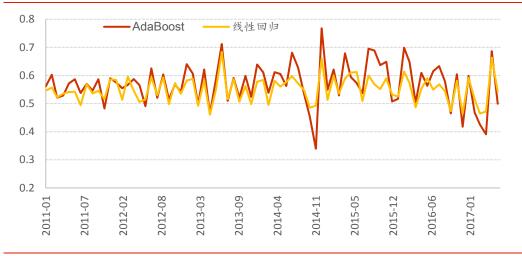
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

# Boosting 集成学习模型正确率与 AUC 分析

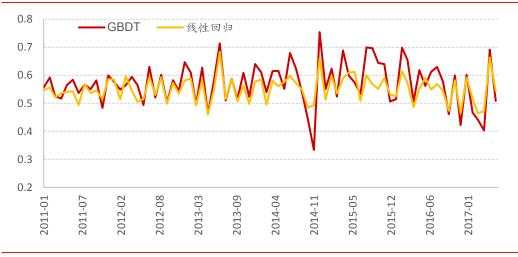
下图展示了 AdaBoost、GBDT、XGBoost 和线性回归模型(分阶段回测同本文)每一期 样本外的 AUC 值随时间的变化情况。四种模型样本外平均 AUC 分别为 0.5695, 0.5699, 0.5696, 0.5512, 样本外平均正确率分别为 53.94%, 54.12%, 54.02%, 51.44%。从图表 13~图表 15 中可以看出,三种模型的 AUC 波动方向基本与线性回归一致,AUC 均值相对线性回归都要高出一些,但是 AUC 的波动更大,这可能造成选股后组合净值波动率较大。



图表13: Adaboost 分类模型和线性回归模型样本外 AUC 值

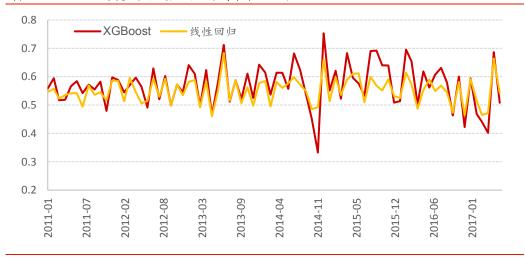


图表14: GBDT 分类模型和线性回归模型样本外 AUC 值



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: XGBoost 分类模型和线性回归模型样本外 AUC 值



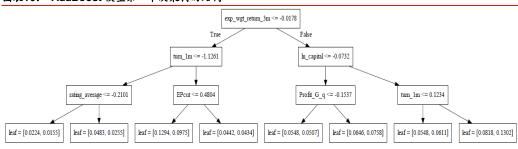


# Boosting 集成学习模型决策树结构分析

本文所研究的 Boosting 集成学习模型所使用的弱学习器都是决策树,运用决策树的一大优势就是可以通过可视化的方法呈现决策树的决策过程和树结构,进而帮助人们理解模型逻辑并发现问题。

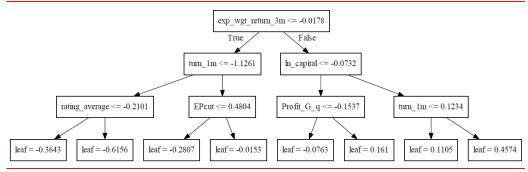
在图表 16~图表 18 中, 我们列出了 AdaBoost, GBDT, XGBoost 三种模型第一个决策树的结构,由于这三种模型都是 Boosting 模型,决策树按照串行方式训练,因此从第一个决策树中最能看出对模型结果影响最大的因子都有哪些。

图表16: AdaBoost 模型第一个决策树的结构



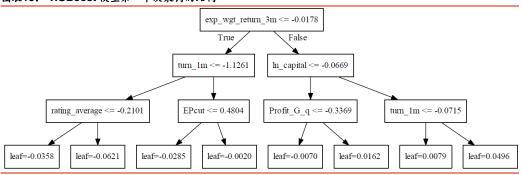
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: GBDT 模型第一个决策树的结构



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: XGBoost 模型第一个决策树的结构



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

上面图表所对应的的三种模型中,都将决策树的最大深度设为 3,因此这些图中显示的树的深度都为 3。三种模型的第一个决策树都选择从 exp\_wgt\_return\_3m(3 个月改进的动量反转因子)开始进行划分,说明使用该因子进行划分所带来的信息增益较大。在决策树的下面两层中,也有一些因子被三种模型共同选中,如 turn\_1m(一个月日均换手率),In\_capital(对数市值)。注意到 GBDT 和 XGBoost 的第一个决策树使用的划分因子完全一样,只是划分值有所不同,这是因为 XGBoost 实际上是 GBDT 的一种高效实现,二者有很多共同之处。



# XGBoost 分类模型因子特征重要性统计

XGBoost 分类模型可以导出模型因子特征的重要性, 这能帮助我们直观地观察模型主要受那些因子影响。下面我们给出 2011~2017 年间 XGBoost 七阶段测试模型的特征重要性评分表:

图表19: XGBoost 分类模型中因子重要性评分(前 40 名)

大类因子	因子名称	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	均值	排名
市值	In_capital	0.0700	0.0709	0.0688	0.0905	0.0836	0.0960	0.1032	0.0833	1
情绪	rating_change	0.0314	0.0333	0.0330	0.0259	0.0274	0.0415	0.0573	0.0357	2
波动率	std_FF3factor_1m	0.0300	0.0333	0.0372	0.0388	0.0418	0.0358	0.0258	0.0347	3
情绪	rating_average	0.0443	0.0318	0.0344	0.0287	0.0346	0.0301	0.0330	0.0338	4
动量反转	exp_wgt_return_1m	0.0386	0.0333	0.0287	0.0316	0.0274	0.0358	0.0387	0.0334	5
波动率	std_1m	0.0143	0.0275	0.0287	0.0374	0.0245	0.0444	0.0315	0.0297	6
换手率	bias_turn_1m	0.0286	0.0246	0.0244	0.0330	0.0331	0.0258	0.0272	0.0281	7
股东	holder_avgpctchange	0.0343	0.0246	0.0215	0.0230	0.0274	0.0387	0.0229	0.0275	8
换手率	turn_1m	0.0371	0.0449	0.0387	0.0201	0.0144	0.0201	0.0100	0.0265	9
技术	macd	0.0314	0.0289	0.0158	0.0158	0.0245	0.0229	0.0330	0.0246	10
成长	Sales_G_q	0.0157	0.0217	0.0244	0.0287	0.0259	0.0244	0.0244	0.0236	11
股价	In_price	0.0214	0.0275	0.0258	0.0101	0.0216	0.0229	0.0215	0.0215	12
技术	dif	0.0129	0.0203	0.0143	0.0172	0.0331	0.0244	0.0244	0.0209	13
成长	ROE_q	0.0300	0.0232	0.0158	0.0230	0.0187	0.0172	0.0172	0.0207	14
估值	BP	0.0157	0.0275	0.0272	0.0302	0.0202	0.0072	0.0129	0.0201	15
动量反转	exp_wgt_return_3m	0.0186	0.0232	0.0229	0.0187	0.0245	0.0229	0.0100	0.0201	16
动量反转	wgt_return_1m	0.0043	0.0087	0.0201	0.0302	0.0303	0.0258	0.0215	0.0201	17
换手率	return_3m	0.0057	0.0246	0.0100	0.0244	0.0187	0.0229	0.0229	0.0185	18
技术	dea	0.0157	0.0029	0.0172	0.0172	0.0231	0.0186	0.0315	0.0180	19
成长	Profit_G_q	0.0214	0.0174	0.0244	0.0101	0.0202	0.0143	0.0158	0.0176	20
估值	G/PE	0.0214	0.0232	0.0172	0.0129	0.0173	0.0172	0.0129	0.0174	21
换手率	return_1m	0.0257	0.0217	0.0186	0.0086	0.0130	0.0172	0.0158	0.0172	22
技术	rsi	0.0229	0.0174	0.0201	0.0172	0.0130	0.0100	0.0172	0.0168	23
情绪	rating_targetprice	0.0100	0.0217	0.0129	0.0115	0.0159	0.0258	0.0143	0.0160	24
换手率	return_12m	0.0143	0.0174	0.0186	0.0172	0.0130	0.0086	0.0115	0.0144	25
动量反转	exp_wgt_return_6m	0.0114	0.0130	0.0129	0.0144	0.0086	0.0143	0.0258	0.0144	26
技术	bias	0.0129	0.0188	0.0229	0.0129	0.0101	0.0100	0.0086	0.0137	27
换手率	turn_12m	0.0157	0.0101	0.0086	0.0086	0.0159	0.0129	0.0215	0.0133	28
成长	ROE_G_q	0.0086	0.0116	0.0158	0.0144	0.0144	0.0129	0.0143	0.0131	29
成长	OCF_G_q	0.0129	0.0087	0.0143	0.0158	0.0159	0.0129	0.0057	0.0123	30
波动率	std_12m	0.0000	0.0029	0.0115	0.0158	0.0173	0.0244	0.0143	0.0123	31
波动率	std_FF3factor_3m	0.0086	0.0043	0.0072	0.0216	0.0173	0.0143	0.0086	0.0117	32
换手率	bias_turn_3m	0.0171	0.0159	0.0115	0.0101	0.0029	0.0100	0.0143	0.0117	33
动量反转	wgt_return_3m	0.0071	0.0130	0.0115	0.0129	0.0101	0.0143	0.0115	0.0115	34
估值	DP	0.0243	0.0260	0.0129	0.0043	0.0043	0.0014	0.0014	0.0107	35
估值	EPcut	0.0143	0.0116	0.0158	0.0072	0.0072	0.0043	0.0129	0.0105	36
换手率	return_6m	0.0129	0.0058	0.0043	0.0129	0.0130	0.0172	0.0072	0.0105	37
动量反转	wgt_return_6m	0.0071	0.0043	0.0072	0.0101	0.0115	0.0100	0.0186	0.0098	38
杠杆	debtequityratio	0.0057	0.0014	0.0057	0.0201	0.0130	0.0100	0.0115	0.0096	39
动量反转	exp_wgt_return_12m	0.0086	0.0072	0.0115	0.0101	0.0101	0.0115	0.0072	0.0094	40

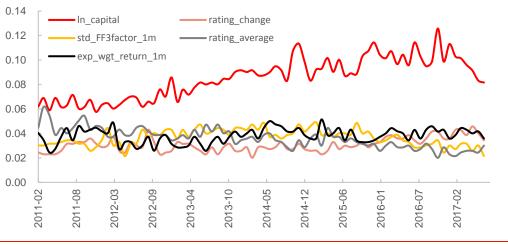


图表20: XGBoost 分类模型中因子重要性评分(后 30 名)

大类因子	因子名称	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	均值	排名
换手率	bias_turn_12m	0.0043	0.0014	0.0072	0.0072	0.0130	0.0129	0.0186	0.0092	41
财务质量	grossprofitmargin_q	0.0057	0.0145	0.0186	0.0129	0.0072	0.0043	0.0000	0.0090	42
估值	NCFP	0.0143	0.0116	0.0115	0.0101	0.0086	0.0043	0.0029	0.0090	43
波动率	std_3m	0.0100	0.0101	0.0115	0.0115	0.0058	0.0072	0.0072	0.0090	44
财务质量	ROE_ttm	0.0086	0.0101	0.0072	0.0086	0.0101	0.0129	0.0029	0.0086	45
估值	SP	0.0100	0.0145	0.0086	0.0043	0.0058	0.0072	0.0057	0.0080	46
杠杆	financial_leverage	0.0014	0.0087	0.0072	0.0086	0.0115	0.0043	0.0100	0.0074	47
技术	psy	0.0157	0.0029	0.0029	0.0029	0.0058	0.0100	0.0115	0.0074	48
杠杆	currentratio	0.0043	0.0087	0.0029	0.0144	0.0043	0.0057	0.0100	0.0072	49
估值	EP	0.0114	0.0087	0.0129	0.0072	0.0029	0.0029	0.0043	0.0072	50
动量反转	wgt_return_12m	0.0043	0.0087	0.0086	0.0086	0.0101	0.0072	0.0000	0.0068	51
动量反转	HAlpha	0.0029	0.0014	0.0129	0.0072	0.0144	0.0000	0.0086	0.0068	52
财务质量	operationcashflowratio_ttm	0.0086	0.0130	0.0057	0.0101	0.0029	0.0000	0.0043	0.0064	53
换手率	turn_6m	0.0057	0.0043	0.0043	0.0043	0.0101	0.0057	0.0100	0.0064	54
beta	beta	0.0086	0.0014	0.0072	0.0029	0.0086	0.0057	0.0100	0.0064	55
估值	OCFP	0.0071	0.0101	0.0086	0.0029	0.0072	0.0043	0.0029	0.0062	56
换手率	turn_3m	0.0086	0.0058	0.0029	0.0043	0.0043	0.0072	0.0100	0.0062	57
财务质量	grossprofitmargin_ttm	0.0100	0.0101	0.0043	0.0029	0.0058	0.0029	0.0057	0.0060	58
波动率	std_6m	0.0071	0.0043	0.0043	0.0014	0.0072	0.0072	0.0072	0.0055	59
换手率	bias_turn_6m	0.0143	0.0087	0.0100	0.0000	0.0029	0.0029	0.0000	0.0055	60
财务质量	operationcashflowratio_q	0.0043	0.0043	0.0057	0.0072	0.0043	0.0043	0.0072	0.0053	61
财务质量	profitmargin_q	0.0057	0.0043	0.0129	0.0043	0.0043	0.0014	0.0029	0.0051	62
波动率	std_FF3factor_6m	0.0071	0.0058	0.0057	0.0057	0.0000	0.0100	0.0014	0.0051	63
杠杆	cashratio	0.0029	0.0058	0.0043	0.0043	0.0086	0.0057	0.0029	0.0049	64
波动率	std_FF3factor_12m	0.0100	0.0029	0.0043	0.0043	0.0029	0.0057	0.0043	0.0049	65
财务质量	ROA_q	0.0086	0.0043	0.0029	0.0086	0.0029	0.0000	0.0029	0.0043	66
财务质量	assetturnover_q	0.0057	0.0000	0.0057	0.0086	0.0029	0.0043	0.0014	0.0041	67
财务质量	ROA_ttm	0.0043	0.0014	0.0000	0.0043	0.0029	0.0014	0.0029	0.0025	68
财务质量	profitmargin_ttm	0.0043	0.0000	0.0029	0.0043	0.0043	0.0000	0.0014	0.0025	69
财务质量	assetturnover_ttm	0.0014	0.0058	0.0029	0.0029	0.0000	0.0014	0.0014	0.0023	70

我们选取排名前5名的因子,自2011年1月以来,每个月用之前六年的数据训练XGBoost模型的因子重要性,得出因子重要性时间序列。图表21显示了排名前5名的因子的重要性随时间的变化。In\_capital(对数市值)在2017年之前一直是市场上最为有效的因子,重要性远超其他因子,但在2017年之后其重要性迅速下滑。另外四个因子则重要性相差不大,且其时间序列呈现出近似平稳的状态。

图表21: XGBoost 分类模型排名前 5 的因子重要性值时间序列



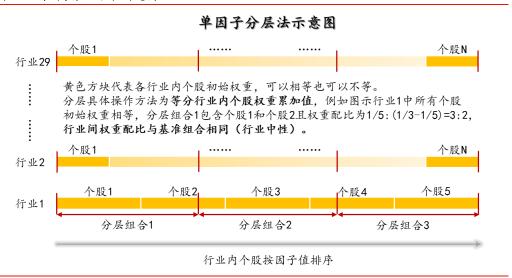


# XGBoost 分类模型分层回测分析

Boosting 集成学习分类器,最终在每个月底可以产生对全部个股下月上涨或下跌的预测值;而 Boosting 集成学习回归模型,在每个月底可以产生对全部个股下月收益的预测值。因此可以将两者都看作一个因子合成模型,即在每个月底将因子池中所有因子合成为一个"因子"。接下来,我们对该模型合成的这个"因子"(即个股下期收益预测值)进行分层回测,从各方面考察该模型的效果。仿照华泰单因子测试系列报告中的思路,分层回测模型构建方法如下:

- 1. 股票池:全A股,剔除ST股票,剔除每个截面期下一交易日停牌的股票,剔除上市 3个月以内的股票。
- 2. 回测区间: 2011-01-31 至 2017-07-31 (按年度分为 7 个子区间)。
- 3. 换仓期:在每个自然月最后一个交易日核算因子值,在下个自然月首个交易日按当日 收盘价换仓。
- 4. 数据处理方法:将 Boosting 集成学习模型的预测值视作单因子,因子值为空的股票不参与分层。
- 5. 分层方法:在每个一级行业内部对所有个股按因子大小进行排序,每个行业内均分成 N 个分层组合。如图表 24 所示,黄色方块代表各行业内个股初始权重,可以相等也可以不等(我们直接取相等权重进行测试),分层具体操作方法为 N 等分行业内个股权重累加值,例如图示行业1中,5只个股初始权重相等(不妨设每只个股权重为0.2),假设我们欲分成 3 层,则分层组合 1 在权重累加值 1/3 处截断,即分层组合 1 包含个股 1 和个股 2,它们的权重配比为 0.2:(1/3-0.2)=3:2,同样推理,分层组合 2 包含个股 2、3、4,配比为(0.4-1/3):0.2:(2/3-0.6)=1:3:1,分层组合 4 包含个股 4、5,配比为 2:3。以上方法是用来计算各个一级行业内部个股权重配比的,行业间权重配比与基准组合(我们使用沪深 300)相同,也即行业中性。
- 6. 评价方法:回测年化收益率、夏普比率、信息比率、最大回撤、胜率等。

#### 图表22: 单因子分层测试法示意图



资料来源: 华泰证券研究所

这里我们将展示 XGBoost 分类模型 (subsample=0.95: max depth=3) 的分层测试结果。

下图是分五层组合回测绩效分析表(20110131~20170731)。其中组合 1~组合 5 为按该 因子从小到大排序构造的行业中性的分层组合。基准组合为行业中性的等权组合,具体来 说就是将组合 1~组合 5 合并,一级行业内部个股等权配置,行业权重按当期沪深 300 行 业权重配置。多空组合是在假设所有个股可以卖空的基础上,每月调仓时买入组合 1,卖 空组合 5。回测模型在每个自然月最后一个交易日核算因子值,在下个自然月首个交易日 按当日收盘价调仓。



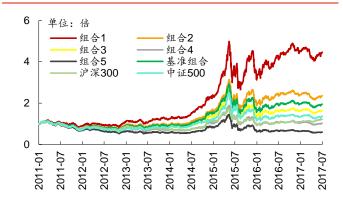
图表23: XGBoost 分类模型分层组合绩效分析(20110131~20170731)

投資组合	年化收益率	年化波动率	夏普比率	最大回撤	年化超额收益率	超额收益年化波动率	信息比率	相对基准月胜率	超额收益最大回撤
组合1	26.71%	27.57%	0.97	46.81%	14.00%	3.43%	4.08	80.77%	3.99%
组合2	14.52%	27.17%	0.53	46.74%	3.03%	2.88%	1.05	56.41%	5.73%
组合3	8.24%	26.82%	0.31	49.51%	-2.62%	2.62%	-1.00	32.05%	17.72%
组合4	0.47%	26.71%	0.02	51.78%	-9.61%	2.83%	-3.40	15.38%	47.70%
组合5	-7.82%	27.90%	-0.28	61.72%	-17.07%	4.29%	-3.98	10.26%	69.64%
基准组合	11.15%	27.06%	0.41	49.05%	-	-	-	-	-
多空组合	37.46%	6.71%	5.59	7.87%	-	-	-	-	<u>-</u>

#### 下面四个图依次为:

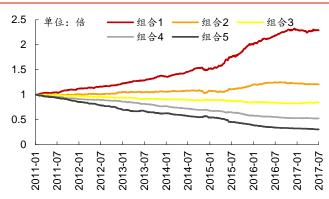
- 1. 分五层组合回测净值图。按前面说明的回测方法计算组合 1~组合 5、基准组合的净值,与沪深 300、中证 500 净值对比作图。
- 2. 分五层组合回测,用组合 1~组合 5 的净值除以基准组合净值的示意图。可以更清晰地展示各层组合在不同时期的效果。
- 3. 组合 1 相对沪深 300 月超额收益分布直方图。该直方图以[-0.5%,0.5%]为中心区间,向正负无穷方向保持组距为 1%延伸,在正负两个方向上均延伸到最后一个频数不为零的组为止(即维持组距一致,组数是根据样本情况自适应调整的)。
- 4. 分五层时的多空组合收益图。再重复一下,多空组合是买入组合 1、卖空组合 5 (月度调仓)的一个资产组合。多空组合收益率是由组合 1 的净值除以组合 5 的净值近似核算的。

图表24: XGBoost 分类模型分层组合回测净值



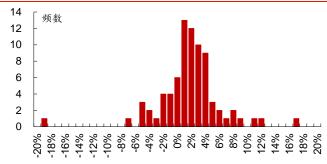
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: XGBoost 分类模型各层组合净值除以基准组合净值示意图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: XGBoost 分类分层组合 1 相对沪深 300 月超额收益分布图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: XGBoost 分类模型多空组合月收益率及累积收益率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

下图为分十层组合回测时,各层组合在不同年份间的收益率及排名表。每个单元格的内容为在指定年度某层组合的收益率(均为整年收益率),以及某层组合在全部十层组合中的收益率排名。最后一列是分层组合在2011~2017的排名的均值。



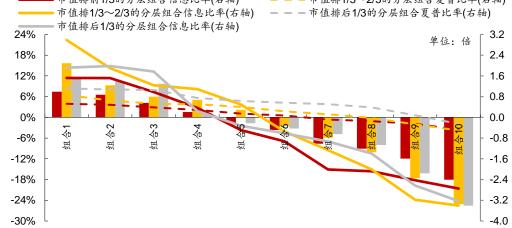
图表28: XGBoost 分类模型组合在不同年份的收益及排名分析(分十层)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	排名均值
组合1	-17.4%(1)	26.4%(1)	25.0%(1)	86.8%(1)	86.8%(1)	16.3%(1)	-5.2%(9)	1.67
组合2	-20.0%(2)	19.9%(3)	22.1%(2)	73.7%(2)	64.5%(2)	9.0%(2)	-2.8%(4)	2.25
组合3	-25.6%(4)	21.7%(2)	9.3%(4)	61.0%(5)	50.8%(3)	3.2%(3)	-4.2%(5)	3.42
组合4	-24.5%(3)	11.4%(4)	10.9%(3)	65.3%(4)	44.0%(4)	1.9%(4)	-4.9%(8)	4.17
组合5	-28.0%(6)	8.3%(5)	7.1%(5)	66.0%(3)	26.5%(5)	-0.2%(5)	-0.8%(2)	4.67
组合6	-26.9%(5)	7.0%(6)	3.8%(6)	58.8%(6)	21.9%(6)	-8.2%(6)	-0.5%(1)	5.50
组合7	-29.0%(7)	6.5%(7)	-1.6%(7)	52.4%(8)	17.2%(7)	-8.4%(7)	-4.6%(6)	7.00
组合8	-33.5%(9)	5.5%(8)	-6.9%(9)	51.0%(9)	1.5%(9)	-13.3%(8)	-2.4%(3)	7.92
组合9	-33.1%(8)	-5.4%(9)	-2.1%(8)	53.5%(7)	1.7%(8)	-20.5%(9)	-4.9%(7)	8.42
组合 10	-37.3%(10)	-9.6%(10)	-10.4%(10)	50.9%(10)	-16.4%(10)	-22.4%(10)	-11.9%(10)	10.00

下图是不同市值区间分层组合回测绩效指标对比图 (分十层)。我们将全市场股票按市值 排名前 1/3, 1/3~2/3, 后 1/3 分成三个大类, 在这三类股票中分别进行分层测试, 基准组 合构成方法同前面所述 (注意每个大类对应的基准组合并不相同)。

图表29: 不同市值区间 XGBoost 分类模型组合绩效指标对比图 (分十层) ■市值排前1/3的分层组合年化超额收益率 市值排1/3~2/3的分层组合年化超额收益率 ■ 市值排后1/3的分层组合年化超额收益率 - - 市值排前1/3的分层组合夏普比率(右轴)





资料来源: Wind, 华泰证券研究所

下图是不同行业间分层组合回测绩效分析表 (分五层)。我们在不同一级行业内部都做了 分层测试,基准组合为各行业内该因子非空值的个股等权组合(注意每个行业对应的基准 组合并不相同)。



图表30: 不同行业 XGBoost 分类模型分层组合绩效分析(分五层)

	组合1年化	组合 1	组合1	组合 1	组合 1 超额收益	组合1 相对	所有组合年化
行业	超额收益率	信息比率	年化收益率	夏普比率	最大回撤	基准月胜率	收益率排序
通信	27.35%	2.54	50.78%	1.37	10.76%	72.49%	1,2,3,4,5
纺织服装	25.59%	2.70	42.21%	1.28	8.42%	73.72%	1,3,2,4,5
农林牧渔	24.59%	2.58	39.71%	1.20	7.77%	72.49%	1,2,3,4,5
建材	24.29%	2.53	41.70%	1.26	9.01%	68.81%	1,2,3,4,5
有色金属	22.59%	2.33	29.10%	0.85	7.79%	61.42%	1,2,3,4,5
计算机	22.56%	2.30	46.01%	1.16	13.01%	70.04%	1,2,3,4,5
机械	21.93%	3.16	33.62%	1.00	8.14%	74.95%	1,2,3,4,5
汽车	20.21%	2.55	36.22%	1.10	9.76%	76.18%	1,2,4,3,5
基础化工	20.16%	3.01	36.64%	1.10	5.71%	78.63%	1,2,3,4,5
商贸零售	18.56%	2.32	28.12%	0.87	8.04%	72.49%	1,2,3,4,5
电子元器件	18.46%	2.28	38.14%	1.06	15.66%	66.33%	1,2,3,4,5
房地产	17.35%	2.28	36.82%	1.13	12.47%	71.26%	1,2,3,4,5
家电	17.35%	1.57	38.44%	1.16	10.24%	57.74%	1,2,3,4,5
食品饮料	15.62%	1.66	27.23%	0.90	10.59%	63.88%	1,2,3,4,5
钢铁	15.29%	1.37	27.07%	0.80	12.80%	62.65%	1,2,4,3,5
传媒	15.19%	1.10	34.30%	0.90	30.28%	58.97%	1,2,3,4,5
综合	14.49%	1.06	29.48%	0.85	17.82%	56.51%	1,2,3,4,5
医药	14.30%	2.04	30.71%	0.95	13.55%	67.56%	1,4,2,3,5
建筑	13.81%	1.32	27.43%	0.85	14.41%	65.11%	1,2,3,4,5
电力设备	13.78%	1.77	23.70%	0.68	11.26%	70.04%	1,2,3,4,5
煤炭	12.63%	1.14	10.43%	0.29	11.55%	62.65%	1,2,3,4,5
石油石化	12.05%	1.00	23.46%	0.71	17.50%	60.19%	1,2,4,3,5
电力及公用事业	11.97%	1.42	25.08%	0.80	9.54%	68.81%	1,3,2,4,5
交通运输	11.85%	1.29	25.17%	0.79	18.99%	71.26%	1,2,3,4,5
餐饮旅游	11.45%	0.91	24.27%	0.76	11.82%	61.42%	1,2,3,4,5
非银行金融	10.52%	0.96	22.28%	0.60	15.44%	58.97%	1,2,3,5,4
国防军工	10.47%	0.75	19.44%	0.48	22.87%	60.19%	1,2,3,4,5
轻工制造	10.08%	1.01	27.57%	0.84	16.90%	52.83%	1,2,3,4,5
银行	0.84%	0.11	14.26%	0.52	11.97%	43.00%	1,3,2,5,4

# 各种集成学习模型运行速度比较

XGBoost 模型的一大优点就是运行速度很快,训练模型时可以节省很多时间。在图表 31 中,我们对比了各种集成学习模型进行 7 阶段模型训练所耗用的时间。可以看到 XGBoost 模型在运行速度上优势非常明显。

图表31: 各种集成学习模型运行速度比较

模型	耗用时间
XGBoost	286 秒
GBDT	548 秒
AdaBoost	1780 秒
随机森林	2255 秒

资料来源:华泰证券研究所

### 各种集成学习模型选股指标比较

我们比较了 XGBoost 分类、XGBoost 回归、GBDT 分类、GBDT 回归 1(平方损失)、GBDT 回归 2(绝对损失)、GBDT 回归 3(Huber 损失)、AdaBoost 分类、AdaBoost 回归 8 种不同的 Boosting 集成学习模型。我们对 8 种模型的主要参数进行网格搜索,选取交叉验证集 AUC 最高的参数组合作为最终选定的参数,其他参数取默认值。同时将本系列上一篇报告的随机森林模型也加入测试进行对照。并设置两个统一对照组:①沿用本系列第二、三篇报告中的 12 个月滚动回测的线性回归模型;②利用与 XGBoost 模型相同的训练周期和训练集构成构建 7 阶段线性回归模型。以全 A 选股模型为例,各个模型的具体参数如图表 32 所示。



图表32: 全 A 选股全部测试模型一览

大类模型	细分模型	参数设定
AdaBoost	分类	max_depth=3; learning_rate = 0.15; n_estimators = 100
	回归	max_depth=3; learning_rate = 1; n_estimators = 50
GBDT	分类	损失函数:对数损失; subsample=1; max_depth=3
	回归1	损失函数:平方损失; subsample=1; max_depth=3
	回归2	损失函数: 绝对损失; subsample=0.75; max_depth=3
	回归3	损失函数: Huber 损失; subsample=1; max_depth=3
XGBoost	分类	subsample=0.95; max_depth=3
	回归	subsample=0.9; max_depth=3
随机森林	分类	n_estimators = 500; max_fetures=8
		min_samples_split = 50; min_samples_leaf = 10

资料来源: 华泰证券研究所

首先,我们构建了沪深 300 和中证 500 成份内选股策略并进行回测。选股策略分为两类:一类是行业中性策略,策略组合的行业配置与基准(沪深 300、中证 500)保持一致,各一级行业中选 N 个股票等权配置(N=2,5,10,15,20);另一类是个股等权策略,直接在票池内不区分行业选 N 个股票等权配置(N=20,50,100,150,200),比较基准取为 300 等权、500 等权指数。两类策略均为月频调仓,个股入选顺序为它们在被测模型中的当月的预测值顺序。

然后,我们构建了全 A 选股策略并进行回测,各项指标详见图表 35 和图表 36。选股策略分为两类:一类是行业中性策略,策略组合的行业配置与基准(沪深 300、中证 500、中证全指)保持一致,各一级行业中选 N 个股票等权配置(N=2,5,10,15,20);另一类是个股等权策略,直接在票池内不区分行业选 N 个股票等权配置(N=20,50,100,150,200),比较基准取为 300 等权、500 等权、中证全指指数。三类策略均为月频调仓,个股入选顺序为它们在被测模型中的当月的预测值顺序。

先总体观察图表 33~36, XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类相比 XGBoost 回归、GBDT 回归、AdaBoost 回归在年化超额收益率、信息比率和 Calmar 比率整体上要更加优秀,这是因为本文的回归算法(除了线性回归)都使用全部训练集进行训练,而分类算法只取收益率最优的前 30%和后 30%的训练样本进行训练,这使得分类算法的训练不会受到中间 40%收益率特征不明显的样本干扰。

对于沪深 300 成份股内选股的行业中性策略 (图表 33 左侧), XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类相比其他算法在年化超额收益率、信息比率整体上优于统一对照组,与随机森林分类模型表现相近。总体来说,表现最优的选股数量是每个行业入选5只个股。对于中证500 成份股内选股的行业中性策略 (图表 33 右侧),除了 Calmer 比率指标,XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类相比其他模型都没有呈现出明显优势。

对于沪深 300 成份股和中证 500 成份股内选股的个股等权策略(图表 34),整体来看,所有模型的表现都比统一对照组较差。

对于行业中性和个股等权的全 A 选股(图表 35 和图表 36), XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类相比其他算法在年化超额收益率、信息比率和 Calmar 比率整体上优于其他模型,与随机森林分类模型表现相近。

总的来看,Boosting 分类模型(XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类)在年化超额收益率、信息比率和 Calmar 比率上优于线性回归算法,但是最大回撤普遍大于线性回归算法。说明 Boosting 分类模型是一种高收益、高回撤的选股模型,但能够提升投资组合的信息比率和 Calmar 比率。而 XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类、随机森林分类之间相比并没有太大差别。



图表33: 各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(沪深 300 及中证 500 成份股内选股)

莫型选择	每个行业	<b>\选个股数目</b>	(从左至右	: 2,5,10,15	,20)	毎个行业ノ	选个股数!	目(从左至右	: 2,5,10,15	,20)
	沪深 3	100 成份股内:	选股 (基准	: 沪深 300)	·	中证 500 卤	份股内行业	L中性选股(:	基准:中证:	500)
		年化超额收	益率(行业	中性)			年化超额收	(益率(行业)	中性)	
《GBoost 分类	8.11%	6.10%	4.42%	2.95%	2.42%	8.93%	7.83%	5.08%	3.62%	3.329
《GBoost 回归	7.99%	5.71%	3.86%	3.07%	2.33%	8.11%	5.55%	5.14%	4.36%	3.769
BDT 分类	8.15%	6.33%	4.16%	3.05%	2.52%	8.99%	7.36%	5.09%	4.53%	3.719
BDT 回归 1	5.05%	4.55%	3.66%	2.91%	2.22%	6.62%	6.46%	4.89%	4.03%	3.879
BDT 回归 2	6.46%	5.11%	4.11%	2.81%	2.43%	7.64%	5.47%	3.92%	3.82%	3.15
BDT 回归 3	7.62%	4.64%	4.16%	3.15%	2.34%	7.92%	6.75%	4.71%	4.18%	3.25
daBoost 分类	8.10%	6.69%	4.76%	3.05%	2.41%	8.69%	8.47%	10.33%	7.52%	4.75
daBoost 回归	4.96%	4.66%	2.80%	2.53%	2.30%	4.72%	5.08%	4.52%	3.88%	3.44
直机森林分类	7.52%	6.62%	4.44%	3.27%	2.31%	8.90%	8.43%	5.17%	4.29%	3.62
<b>i一对照组①</b>	5.82%	5.25%	3.53%	2.65%	2.26%	5.40%	5.25%	4.32%	3.78%	3.40
充一对照组②	7.88%	5.31%	4.09%	2.93%	2.29%	9.14%	7.17%	4.91%	3.82%	3.85
	;	超额收益最大	回撤(行业	尘中性)		,	超额收益最	大回撤 (行业	中性)	
(GBoost 分类	6.75%	5.02%	4.66%	4.82%	4.77%	5.36%	3.00%	3.22%	2.57%	2.13
(GBoost 回归	7.91%	4.83%	5.58%	4.89%	4.97%	6.15%	4.52%	3.12%	2.84%	2.26
BDT 分类	7.80%	5.34%	5.11%	4.72%	4.89%	5.01%	2.84%	3.57%	1.82%	2.05
BDT 回归 1	9.80%	5.84%	4.96%	5.17%	5.19%	5.12%	4.45%	4.01%	2.80%	2.05
BDT 回归 2	8.59%	4.98%	5.06%	4.81%	4.91%	6.53%	5.81%	3.18%	2.00%	2.01
BDT 回归 3	5.92%	5.26%	5.46%	5.19%	4.93%	5.55%	4.20%	3.31%	2.72%	1.90
daBoost 分类	5.98%	4.99%	5.04%	4.68%	4.86%	10.93%	6.71%	4.64%	4.64%	3.84
daBoost 回归	9.90%	4.82%	4.96%	4.79%	5.10%	9.29%	4.86%	4.50%	2.81%	2.69
植机森林分类	5.71%	5.33%	4.82%	4.44%	4.51%	6.47%	3.58%	3.92%	4.04%	3.56
<b>i</b> 一对照组①	7.74%	5.12%	4.59%	4.97%	4.86%	11.40%	5.97%	3.80%	3.34%	3.35
七一对照组②	5.78%	5.61%	4.52%	4.71%	4.79%	6.40%	4.20%	4.32%	2.80%	2.03
			·(行业中性					率(行业中性		
GBoost 分类	1.50	1.56	1.47	1.02	0.83	1.56	2.05	1.86	1.85	1.
GBoost 回归	1.32	1.44	1.20	1.03	0.79	1.41	1.46	1.94	2.03	2.
BDT 分类	1.47	1.65	1.36	1.04	0.85	1.64	1.86	1.81	2.11	1.
iBDT 回归 1	0.86	1.13	1.14	0.96	0.74	1.14	1.71	1.88	1.95	2.
BDT 回归 2	1.20	1.35	1.33	0.96	0.83	1.35	1.43	1.51	1.83	1.
BDT 回归 3	1.37	1.19	1.29	1.06	0.79	1.38	1.84	1.80	1.91	1.
daBoost 分类	1.50	1.74	1.58	1.05	0.82	1.07	1.41	2.08	1.96	1.
daBoost 回归	0.80	1.11	0.86	0.86	0.78	0.83	1.29	1.75	1.99	2.
直机森林分类	1.47	1.77	1.43	1.10	0.79	1.49	2.03	1.74	1.76	1.
充一对照组①	1.03	1.25	1.09	0.87	0.76	0.95	1.41	1.60	1.64	1.
充一对照组②	1.43	1.29	1.28	0.98	0.76	1.46	1.81	1.86	1.83	2.
·			率(行业中					北率 (行业中		
GBoost 分类	1.20	1.21	0.95	0.61	0.51	1.66	2.61	1.58	1.40	1.
(GBoost 回归	1.01	1.18	0.69	0.63	0.47	1.32	1.23	1.65	1.54	1.
BDT 分类	1.05	1.19	0.81	0.65	0.51	1.80	2.59	1.42	2.49	1.
BDT 回归 1	0.52	0.78	0.74	0.56	0.43	1.29	1.45	1.22	1.44	1.
BDT 回归 2	0.75	1.03	0.81	0.58	0.49	1.17	0.94	1.23	1.91	1.
BDT 回归 3	1.29	0.88	0.76	0.61	0.48	1.43	1.61	1.42	1.53	1.
daBoost 分类	1.35	1.34	0.70	0.65	0.40	0.80	1.26	2.22	1.62	1.
daBoost 可归	0.50	0.97	0.57	0.53	0.30	0.51	1.04	1.00	1.38	1.
idaboost 四归 i机森林分类	1.32	1.24	0.92	0.33	0.43	1.38	2.36	1.32	1.06	1.
ě机林林分类 ě一对照组①	0.75	1.03	0.92	0.74	0.47	0.47	0.88	1.32	1.13	1.
	0.75	1.03	0.77	0.55	0.47	0.47	0.00	1.14	1.13	1.1



图表34: 各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(沪深 300 及中证 500 成份股内选股)

						.份股内选股)	人加业口()	1 + x + 00	50 400 450	2 200)
模型选择	组合心八匹	个股数目(A	<b>* 左至石:2</b> [益率(个股		0,200)	组合总八页	个股数目(A	N左至右: 20 [益率(个股:		),200)
XGBoost 分类	7.88%	5.13%	5.48%	マベノ 4.51%	3.18%	13.26%	9.25%	8.07%	<del>すなり</del> 7.14%	6.22%
XGBoost 可归	4.29%	3.38%	2.55%	2.30%	2.25%	6.93%	7.52%	6.07%	5.40%	5.86%
GBDT 分类	5.05%	2.81%	4.74%	3.64%	3.39%	7.56%	9.37%	9.17%	6.66%	4.49%
GBDT 可归 1	1.63%	2.92%	3.46%	2.79%	2.94%	8.63%	6.73%	7.03%	6.12%	4.49%
GBDT 回归 2	7.39%	4.52%	5.22%	4.14%	3.69%	9.00%	8.37%	7.69%	3.42%	3.97%
GBDT 回归 3	7.41%	4.26%	3.86%	3.63%	3.24%	8.16%	7.74%	7.24%	6.46%	3.60%
AdaBoost 分类	9.61%	6.68%	5.63%	4.07%	4.02%	8.69%	8.47%	10.33%	7.52%	4.75%
AdaBoost 回归	2.31%	3.25%	2.34%	2.47%	1.39%	6.37%	8.14%	7.15%	5.53%	4.83%
随机森林分类	7.52%	6.53%	6.80%	5.39%	3.37%	10.56%	8.88%	7.25%	6.51%	5.21%
统一对照组①	5.93%	6.42%	3.89%	2.87%	2.42%	6.31%	4.74%	4.08%	3.11%	3.05%
统一对照组②	3.89%	5.05%	5.11%	4.34%	3.06%	11.40%	11.29%	7.10%	7.05%	6.16%
20 24////22	0.0070	超额收益最			0.0070	11.1070		大回撤(个股		0.1070
XGBoost 分类	14.48%	14.26%	13.64%	12.54%	11.27%	10.40%	4.64%	4.49%	4.19%	3.42%
XGBoost 回归	19.89%	18.46%	14.60%	12.38%	11.68%	13.35%	7.85%	5.42%	5.13%	3.79%
GBDT 分类	15.87%	15.59%	13.13%	13.55%	12.61%	13.11%	6.24%	4.66%	4.35%	4.06%
GBDT 回归 1	26.39%	17.01%	13.32%	13.29%	11.22%	8.20%	6.94%	6.17%	4.60%	3.94%
GBDT 回归 2	19.57%	15.90%	13.50%	13.82%	12.08%	11.08%	7.39%	5.39%	4.90%	3.76%
GBDT 回归 3	22.70%	15.66%	13.00%	12.42%	11.40%	8.16%	7.74%	7.24%	6.46%	3.60%
AdaBoost 分类	23.27%	13.62%	14.63%	14.18%	11.72%	12.84%	8.47%	7.15%	6.13%	5.54%
AdaBoost 回归	18.21%	16.85%	16.92%	13.94%	12.07%	11.29%	4.30%	4.30%	4.79%	4.48%
随机森林分类	14.72%	13.14%	14.86%	13.29%	13.10%	9.48%	5.25%	4.52%	3.90%	3.48%
统一对照组①	7.49%	5.50%	4.81%	4.80%	4.71%	11.82%	6.82%	6.09%	4.69%	4.09%
统一对照组②	15.77%	10.15%	9.86%	10.19%	10.06%	11.08%	6.72%	4.13%	3.32%	3.65%
		信息比	率(个股等标	<b>L)</b>			信息比	率(个股等权	U)	
XGBoost 分类	0.92	0.74	0.87	0.74	0.52	1.59	1.58	1.72	1.83	1.93
XGBoost 回归	0.39	0.39	0.36	0.35	0.35	0.85	1.30	1.37	1.44	1.83
GBDT 分类	0.59	0.39	0.73	0.58	0.55	0.88	1.51	1.95	1.78	1.73
GBDT 回归 1	0.15	0.34	0.48	0.41	0.46	1.11	1.24	1.65	1.68	1.59
GBDT 回归 2	0.74	0.59	0.79	0.66	0.59	1.02	1.48	1.88	1.21	1.62
GBDT 回归 3	0.71	0.53	0.55	0.56	0.52	1.04	1.38	1.72	1.75	1.28
AdaBoost 分类	1.04	0.91	0.85	0.65	0.65	1.07	1.41	2.08	1.96	1.85
AdaBoost 回归	0.30	0.48	0.34	0.37	0.21	1.14	1.82	1.78	1.57	1.60
随机森林分类	0.93	0.94	1.11	0.89	0.54	1.32	1.56	1.63	1.80	1.74
统一对照组①	1.05	1.59	1.22	0.97	0.82	0.73	0.88	1.07	1.05	1.27
统一对照组②	0.42	0.65	0.74	0.65	0.48	1.31	1.79	1.66	1.96	1.96
			七率(个股等					七率(个股等		
XGBoost 分类	0.54	0.36	0.40	0.36	0.28	1.27	1.99	1.80	1.70	1.82
XGBoost 回归	0.22	0.18	0.17	0.19	0.19	0.52	0.96	1.12	1.05	1.55
GBDT 分类	0.32	0.18	0.36	0.27	0.27	0.58	1.50	1.97	1.53	1.11
GBDT 回归 1	0.06	0.17	0.26	0.21	0.26	1.05	0.97	1.14	1.33	1.21
GBDT 回归 2	0.38	0.28	0.39	0.30	0.31	0.81	1.13	1.43	0.70	1.06
GBDT 回归 3	0.33	0.27	0.30	0.29	0.28	0.66	0.99	1.49	1.37	1.00
AdaBoost 分类	0.54	0.43	0.42	0.31	0.36	0.80	1.26	2.22	1.62	1.24
AdaBoost 回归	0.13	0.19	0.14	0.18	0.12	0.56	1.89	1.66	1.15	1.08
随机森林分类	0.51	0.50	0.46	0.41	0.26	1.11	1.69	1.60	1.67	1.50
统一对照组①	0.79	1.17	0.81	0.60	0.51	0.53	0.69	0.67	0.66	0.75
统一对照组②	0.25	0.50	0.52	0.43	0.30	1.03	1.68	1.72	2.13	1.69



图表35: 各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(全 A 选股)

模型选择					毎	个行业入选个	股数目	(从左至	右: 2,5	5,10,15,2	0)				
	全人	A 选股,	基准为	沪深 300		全.	A 选股,	基准为	中证 500	)	全.	A 选股,	基准为口	中证全指	ì
	年化	超额收益	益率 (行	业中性)		年化	超额收	益率 (行	业中性	)	年化	超额收益	益率 (行	业中性	)
XGBoost 分类	26.12% 26	6.09% 2	4.40% 2	1.70% 1	9.22%	35.33% 3	2.17%3	0.44%2	7.43% 2	24.75%	29.36% 2	7.69%2	6.20% 2	3.32% 2	0.96%
XGBoost 回归	21.01% 22	2.29% 2	0.28% 1	8.47% 1	7.38%	26.58% 2	8.48% 2	4.96% 2	3.43% 2	22.49%	23.08% 2	4.34%2	1.49% 1	9.84% 1	8.83%
GBDT 分类	23.62% 27	7.10% 2	4.87% <mark>2</mark>	1.55% 1	8.96%	33.03% 3	3.83% 3	0.30%2	7.23% 2	24.07%	27.64% 2	9.03%2	6.38% <mark>2</mark>	3.15% 2	0.47%
GBDT 回归 1	20.82% 2	1.64% 1	9.96% 1	8.01% 1	7.11%	26.63% 2	7.12% 2	4.72%2	2.86%	21.93%	23.26% 2	3.72%2	1.31% 1	9.35% 1	8.49%
GBDT 回归 2	29.33% 2	5.56% 2	2.74% 2	0.09% 1	8.23%	37.25% 3	1.68% 2	9.00%2	6.33% 2	23.76%	32.02% 2	7.53%2	4.80% 2	2.09% 1	9.97%
GBDT 回归 3	24.09% 22	2.87% 2	1.65% 1	9.46% 1	8.05%	31.34% 2	9.87% 2	7.07%2	25.07% 2	23.21%	27.28% 2	5.41%2	3.45%2	1.17% 1	9.57%
AdaBoost 分类	27.69% 27	7.00% 2	4.37% <mark>2</mark>	1.37% 1	9.00%	35.56% 3	2.77% 2	9.64%2	6.96% 2	24.27%	30.43% 2	8.53%2	5.98% <mark>2</mark>	3.04% 2	0.55%
AdaBoost 回归	20.36% 2	1.60% 1	9.35% 1	8.43% 1	6.57%	24.70%2	6.42% 2	3.72%2	3.03% 2	21.06%	21.93% 2	3.06%2	0.69% 1	9.81% 1	7.89%
随机森林分类	25.80% 24	4.20% 2	3.00% 2	0.70% 1	8.20%	33.80% 3	1.20% 2	8.20%2	5.30% 2	23.00%	28.00% 2	6.40%2	4.50%2	1.80% 1	9.60%
统一对照组①	18.70% 1	5.30% 1	4.90% 1	4.10%1	3.90%	24.30% 1	9.60% 1	7.50% 1	7.00% 1	16.40%	20.30% 1	6.30%1	5.30% 1	4.50% 1	4.20%
统一对照组②	17.40% 16	6.00% 1	6.10% 1	5.20% 1	4.20%	20.90% 1	8.70%1	8.30% 1	7.90% 1	16.90%	18.20% 1	6.20%1	6.20% 1	5.60% 1	4.60%
	超额相	<b>女益最大</b>	回撤(往	<b>亍业中性</b>	)	超额	<b>收益最大</b>	回撤(往	<b>行业中性</b>	<u>:</u> )	超额	<b>收益最大</b>	回撤(往	<b>亍业中性</b>	:)
XGBoost 分类	21.24% <mark>18</mark>	8.87% 1	8.66% 1	9.50% 1	9.61%	17.27% <mark>1</mark>	5.87% 1	4.89% 1	5.48% 1	14.41%	15.35% <mark>1</mark>	2.69%1	2.39% 1	2.84% 1	2.10%
XGBoost 回归	20.51% 19	9.61% 1	9.55% 1	9.47% 2	0.01%	17.38% <mark>1</mark>	4.49%1	4.82%1	5.20% 1	15.12%	15.03% 1	3.84% 1	2.60% 1	2.29% 1	2.49%
GBDT 分类	21.81% <mark>1</mark> 7	7.46% 1	8.58% 1	8.67% 1	9.28%	17.37% <mark>1</mark>	5.43%1	5.41%1	4.93% 1	14.66%	14.77% <mark>1</mark>	2.02%1	2.64% 1	2.37% 1	2.25%
GBDT 回归 1	20.19% 19	9.33% 1	8.63% 1	9.45% 2	0.21%	17.52% <mark>1</mark>	3.53% 1	4.04%1	4.62% 1	14.89%	15.33% <mark>1</mark>	2.66%1	1.81%1	1.93% 1	2.44%
GBDT 回归 2	22.12% <mark>18</mark>	8.20% 1	9.72% 1	9.33% 2	0.43%	17.14% <mark>1</mark>	5.07% 1	5.25% 1	4.18% 1	14.62%	15.02% <mark>1</mark>	2.34% 1	2.90%1	1.72% 1	2.45%
GBDT 回归 3	19.81% <mark>1</mark> 9	9.33% 1	9.40% 1	9.55% 2	0.06%	18.67% 1	7.87% 1	5.43% 1	4.81% 1	14.94%	14.27% 1	3.94% 1	3.15% <mark>1</mark>	2.41%1	2.39%
AdaBoost 分类	21.68% <mark>18</mark>	8.57% 1	9.13% 1	8.89% 1	9.61%	14.50% 1	5.53% 1	5.58% 1	5.50% 1	14.99%	14.71% <mark>1</mark>	2.30% 1	2.92% 1	2.46%1	2.38%
AdaBoost 回归	20.63% <mark>18</mark>	8.86% 1	9.03% 1	8.96% 1	9.96%	18.80% <mark>1</mark>	4.79%1	4.38% 1	3.05% 1	13.80%	13.61%1	3.31% 1	2.33%1	1.61%1	1.85%
随机森林分类	18.30% 19	9.30% 1	8.50% 1	7.60% 1	9.00%	14.70% 1	6.20% <mark>1</mark>	4.90% 1	3.30% 1	13.40%	13.00% 1	4.20% <mark>1</mark>	1.80% 1	0.70% 1	1.00%
统一对照组①	15.90% 1	5.50% 1	5.10% 1	4.10% 1	5.20%	9.60%	9.00%	7.80%	6.40%	7.20%	8.00%	7.80%	6.60%	6.60%	7.30%
统一对照组②	16.00% 1	5.60% 1	6.30% 1	7.40% 1	8.00%	9.90% 1	0.80%1	1.50%1	1.80% 1	11.70%	9.80%	9.10%	9.90%1	0.20%1	0.10%
	1	<b>言息比率</b>	(行业口	<b>卜性)</b>		1	信息比率	(行业)	中性)		1	<b>信息比率</b>	(行业中	中性)	
XGBoost 分类	2.25	2.40	2.33	2.13	1.91	3.92	4.23	4.36	4.17	3.96	3.29	3.56	3.62	3.40	3.16
XGBoost 回归	1.79	1.94	1.88	1.73	1.66	2.74	3.38	3.37	3.30	3.33	2.55	2.91	2.85	2.72	2.69
GBDT 分类	2.08	2.50	2.36	2.12	1.90	3.80	4.44	4.31	4.19	3.93	3.23	3.73	3.63	3.40	3.15
GBDT 回归 1	1.71	1.90	1.85	1.70	1.63	2.70	3.25	3.33	3.26	3.24	2.51	2.87	2.84	2.70	2.63
GBDT 回归 2	2.39	2.26	2.11	1.92	1.77	3.78	3.84	3.94	3.83	3.65	3.42	3.38	3.35	3.16	2.96
GBDT 回归 3	2.04	2.05	2.04	1.87	1.75	3.21	3.65	3.79	3.65	3.50	2.93	3.13	3.22	3.02	2.86
AdaBoost 分类	2.29	2.44	2.30	2.11	1.91	3.69	4.15	4.19	4.13	3.91	3.24	3.58	3.53	3.40	3.14
AdaBoost 回归	1.74	2.02	1.88	1.82	1.66	2.88	3.59	3.65	3.75	3.57	2.56	3.08	3.00	3.00	2.80
随机森林分类	2.26	2.24	2.28	2.10	1.88	3.79	4.16	4.25	4.09	3.95	3.18	3.37	3.51	3.33	3.13
统一对照组①	1.74	1.62	1.65	1.57	1.54	2.74	2.95	3.06	3.18	3.21	2.47	2.53	2.68	2.62	2.60
统一对照组②	1.74	1.71	1.82	1.72	1.62	2.68	2.90	3.32	3.45	3.44	2.47	2.52	2.86	2.82	2.74
	Ca		率(行业	と中性)		Ca	Imar 比		k中性)		Ca	Imar 比		(中性)	
XGBoost 分类	1.23	1.38	1.31	1.11	0.98	2.05	2.03	2.04	1.77	1.72	1.91	2.18	2.12	1.82	1.73
XGBoost 回归	1.02	1.14	1.04	0.95	0.87	1.53	1.97	1.68	1.54	1.49	1.54	1.76	1.71	1.61	1.51
GBDT 分类	1.08	1.55	1.34	1.15	0.98	1.90	2.19	1.97	1.82	1.64	1.87	2.42	2.09	1.87	1.67
GBDT 回归 1	1.03	1.12	1.07	0.93	0.85	1.52	2.00	1.76	1.56	1.47	1.52	1.87	1.80	1.62	1.49
GBDT 回归 2	1.33	1.40	1.15	1.04	0.89	2.17	2.10	1.90	1.86	1.63	2.13	2.23	1.92	1.89	1.60
GBDT 回归 3	1.22	1.18	1.12	1.00	0.90	1.68	1.67	1.75	1.69	1.55	1.91	1.82	1.78	1.71	1.58
AdaBoost 分类	0.99	1.15	1.02	0.97	0.83	1.31	1.79	1.65	1.76	1.53	1.61	1.73	1.68	1.71	1.51
AdaBoost 回归	1.31	1.79	1.65	1.76	1.53	1.31	1.79	1.65	1.76	1.53	1.61	1.73	1.68	1.71	1.51
随机森林分类	1.41	1.26	1.24	1.17	0.96	2.30	1.93	1.90	1.90	1.72	2.16	1.86	2.08	2.04	1.77
统一对照组①	1.18	0.99	0.99	1.00	0.91	2.52	2.18	2.23	2.67	2.28	2.53	2.10	2.32	2.20	1.94
统一对照组②	1.09	1.02	0.99	0.87	0.79	2.11	1.74	1.6	1.51	1.45	1.85	1.79	1.64	1.53	1.45
资料来源: Wind. 华	表证老研究的	fr													



图表36: 各种 Boosting 集成学习模型回测重要指标对比(全 A 选股)

模型选择	Josting &			,,,,,,		<b>&amp;入选个股</b> 數	と目(从)	左至右:	20,50,1	00,150,	200)				
	年化	超额收益	鱼率 (个	股等权)		年化	超额收益	<b>益率(个</b>	股等权)	1	年化	超额收益	<b>益率(个</b>	股等权)	
XGBoost 分类	31.78% 3	7.88% 36	6.30% 3	5.50%3	4.16%	30.15% 3	6.11%3	4.58%3	3.78%3	2.42%	30.53% 3	6.53%3	4.99%3	4.19% 3	2.85%
XGBoost 回归	28.35% <mark>3</mark>	2.43% 29	9.88% 2	8.22%2	7.12%	26.78% <mark>3</mark>	0.77%2	8.27%2	6.63% 2	5.50%	27.18% <mark>3</mark>	1.19%2	8.67% 2	7.03% 2	5.91%
GBDT 分类	29.36% 3	7.18% 37	7.23% 3	4.74%3	2.93%	27.90% 3	5.44%3	5.47%3	2.97%3	1.19%	28.21% <mark>3</mark>	5.84%3	5.89%3	3.40%3	1.62%
GBDT 回归 1	26.62% <mark>3</mark>	1.23% 28	8.91% 2	7.77%2	7.04%	25.18% <mark>2</mark>	9.58% 2	7.33%2	6.18% 2	5.45%	25.54% <mark>3</mark>	0.00%2	7.72%2	6.58% 2	5.85%
GBDT 回归 2	35.16%3	5.69% 32	2.94% 3	2.62%3	1.05%	33.43% 3	4.02%3	1.27%3	0.92%2	9.38%	33.87%3	4.44%3	1.69%3	1.35% 2	9.80%
GBDT 回归 3	31.58%3	3.28% 30	0.36% 2	9.95% 2	7.94%	29.96% 3	1.69%2	8.73%2	8.29% 2	6.26%	30.37%3	2.07% 2	9.14%2	8.70% 2	6.69%
AdaBoost 分类	41.14%4	1.44% <mark>3</mark> 6	6.05% 3	4.24%3	2.76%	39.52%3	9.70%3	4.30%3	2.49%3	1.01%	39.88%4	0.12% <mark>3</mark>	4.73%3	2.92%3	1.44%
AdaBoost 回归	32.12%3	1.06% 29	9.17% 2	8.32%2	8.03%	30.39% 2	9.39% 2	7.53%2	6.62%2	6.32%	30.83%2	9.80%2	7.93% 2	7.04%2	6.75%
随机森林分类	43.20% 3	8.10% <mark>3</mark> 4	4.20% 3	3.00%3	1.80%	41.60% 3	6.40% <mark>3</mark>	2.50%3	1.20%3	0.00%	42.00% 3	6.80% 3	2.90%3	1.60%3	0.40%
统一对照组①	28.30% 2	5.70% 25	5.10% 2	4.00%2	2.00%	26.30% 2	3.80%2	3.10%2	2.10% 2	0.10%	26.80%2	4.30%2	3.70% 2	2.60% 2	0.60%
统一对照组②	27.60% 2	6.00% <mark>2</mark> 3	3.10% 2	3.50% 2	2.60%	25.60% 2	3.90%2	1.20%2	1.50% 2	0.70%	26.20%2	4.50% <mark>2</mark>	1.70% 2	2.10%2	1.20%
	超额	<b>收益最大</b>	回撤(个	股等权	)	超额	<b>收益最大</b>	回撤(个	<b>个股等权</b>	.)	超额	<b>文益最大</b>	回撤(个	<b>入股等权</b>	)
XGBoost 分类	39.96% <mark>3</mark>	5.33% 34	4.78% 3	4.06%3	4.55%	18.73% 1	9.87% 1	8.18% <mark>1</mark>	5.53% 1	4.80%	27.55% <mark>2</mark>	2.16%2	1.50% 2	0.64%2	1.22%
XGBoost 回归	34.29% 3	4.38% 35	5.62%3	4.70%3	4.93%	20.15% <mark>1</mark>	6.17% 1	3.25% 1	3.97% 1	5.29%	24.23% <mark>2</mark>	1.05% 2	2.51%2	1.42%2	1.66%
GBDT 分类	38.26% <mark>3</mark>	4.39% 33	3.59% 3	4.20%3	4.65%	18.94% 2	0.03% 1	7.60%1	6.90% 1	6.40%	25.67% <mark>2</mark>	1.18%2	0.08%2	0.81%2	1.35%
GBDT 回归 1	37.50% <mark>3</mark>	4.58% 34	4.93% 3	5.00%3	5.02%	24.73% <mark>1</mark>	4.04%1	4.16%1	2.53% 1	4.68%	27.04% <mark>2</mark>	1.26%2	1.68%2	1.58%2	1.59%
GBDT 回归 2	38.22%3	8.16% <mark>3</mark> 6	6.01% <mark>3</mark>	4.90%3	5.52%	22.57% <mark>1</mark>	5.33% 1	6.52% 1	4.31% 1	3.94%	25.14%2	5.01% <mark>2</mark>	2.78%2	1.39%2	1.86%
GBDT 回归 3	40.86% <mark>3</mark>	6.68% 36	6.56% 3	6.21%3	5.80%	19.75% <mark>1</mark>	4.76%1	6.35% 1	6.19% 1	6.00%	28.76% <mark>2</mark>	3.77%2	3.55% 2	3.06% 2	2.45%
AdaBoost 分类	36.32% <mark>3</mark>	4.76% 34	4.25% 3	5.05%3	4.40%	19.92% <mark>1</mark>	7.89% 1	7.43% 1	5.51% 1	5.75%	23.59% <mark>2</mark>	1.51%2	0.86%2	1.82%2	0.97%
AdaBoost 回归	36.90%3	6.32% 36	6.16% <mark>3</mark>	5.19%3	4.80%	20.34% <mark>1</mark>	7.52% 1	6.87% 1	6.56% 1	6.43%	23.53% 2	2.93%2	3.14% <mark>2</mark>	2.00%2	1.32%
随机森林分类	35.50%3	3.90% 33	3.90%3	4.00% 3	4.70%	15.50% 1	2.70% 1	5.20%1	5.00% 1	4.10%	22.40%2	0.40%2	0.40%2	0.50%2	1.10%
统一对照组①	28.60% 2	7.60% 27	7.60% 2	8.40% 2	8.90%	14.10%	8.90%	6.50%	5.70%	6.60%	19.10% 1	4.10% 1	3.00% 1	4.30% 1	4.90%
统一对照组②	30.10%3	1.80% 31	1.40% 2	9.80%2	9.80%	11.50% 1	2.40%	9.70%	8.60%	9.70%	15.50% 1	7.50%1	7.00% 1	5.10% 1	5.10%
	1	言息比率	(个股等	<b>턎权)</b>		1	言息比率	(个股等	<b>턎权)</b>		1	言息比率	(个股等	<b>卓权)</b>	
XGBoost 分类	1.53	1.92	1.86	1.84	1.80	2.80	4.01	4.16	4.20	4.19	2.19	2.91	2.89	2.88	2.85
XGBoost 回归	1.31	1.61	1.51	1.45	1.41	2.18	3.18	3.28	3.25	3.23	1.81	2.41	2.34	2.27	2.22
GBDT 分类	1.37	1.88	1.92	1.82	1.73	2.51	3.93	4.27	4.15	4.01	1.93	2.84	2.98	2.87	2.74
GBDT 回归 1									7.10						
GBDT 回归 2	1.20	1.56	1.46	1.42	1.40	2.00	3.10	3.13	3.15	3.18	1.65	2.35	2.24	2.22	2.20
	1.20	1.56 1.75	1.46 1.67	1.42 1.69	1.40 1.61	2.00 2.84	3.10 3.45	3.13 3.57				2.35 2.62	2.24 2.58	2.22 2.65	2.20 2.56
GBDT 回归 3									3.15	3.18	1.65				
GBDT 回归 3 AdaBoost 分类	1.67	1.75	1.67	1.69	1.61	2.84	3.45	3.57	3.15 3.75	3.18 3.71	1.65 2.33	2.62	2.58	2.65	2.56
	1.67 1.47	1.75 1.63	1.67 1.54	1.69 1.55	1.61 1.47	2.84 2.49	3.45 3.25	3.57 3.32	3.15 3.75 3.47	3.18 3.71 3.37	1.65 2.33 2.05	2.62 2.43	2.58 2.38	2.65 2.43	2.56 2.33
AdaBoost 分类	1.67 1.47 1.90	1.75 1.63 2.06	1.67 1.54 1.85	1.69 1.55 1.79	1.61 1.47 1.73	2.84 2.49 3.41	3.45 3.25 4.19	3.57 3.32 4.07	3.15 3.75 3.47 4.10	3.18 3.71 3.37 4.05	1.65 2.33 2.05 2.69	2.62 2.43 3.10	2.58 2.38 2.88	2.65 2.43 2.83	2.56 2.33 2.76
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归	1.67 1.47 1.90 1.58	1.75 1.63 2.06 1.58	1.67 1.54 1.85 1.51	1.69 1.55 1.79 1.50	1.61 1.47 1.73 1.51	2.84 2.49 3.41 2.87	3.45 3.25 4.19 3.34	3.57 3.32 4.07 3.39	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28	2.62 2.43 3.10 2.42	2.58 2.38 2.88 2.35	2.65 2.43 2.83 2.39	2.56 2.33 2.76 2.42
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组① 统一对照组②	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar 比	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组①	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 Ilmar 比達	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 Ilmar 比 1.82	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个服	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组① 统一对照组②	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 世等权)	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 t等权)	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar 比	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 读等权)	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组① 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 回归 GBDT 分类	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83 0.77	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 Ilmar 比 <sup>3</sup> 1.07 0.94 1.08	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 * (个脚	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 注等权)	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 Ilmar ₺. 1.82 1.90 1.77	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个股 1.90 2.13 2.02	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 注等权) 2.17	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar 比 1.65	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 * (个形	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 转权) 1.66	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组① 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 回归 GBDT 分类 GBDT 回归 1	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 Ilmar 比達 1.07	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 (个服 1.04 0.84	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 注等权) 1.04 0.81	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61 1.33	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 Ilmar £L 1.82 1.90	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个形 1.90 2.13 2.02 1.93	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 註等权) 2.17 1.91	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48 2.19 1.67	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11 1.12	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar #4: 1.65 1.48	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 * (个版 1.63 1.27	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 注等权) 1.66 1.26	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28 1.55 1.20
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组① 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 可归 GBDT 分类 GBDT 回归 1 GBDT 回归 2	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83 0.77	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 Ilmar 比 <sup>3</sup> 1.07 0.94 1.08	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 李 (个股 1.04 0.84 1.11	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 注等权) 1.04 0.81 1.02	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35 0.99 0.78	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61 1.33 1.47	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 Ilmar ₺. 1.82 1.90 1.77	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个股 1.90 2.13 2.02	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 £等权) 2.17 1.91 1.95	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48 2.19 1.67	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11 1.12 1.10	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar 比 1.65 1.48 1.69	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 单 (个服 1.63 1.27	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 2.4等权) 1.66 1.26 1.61	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28 1.55 1.20
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组① 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 回归 GBDT 分类 GBDT 回归 1	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83 0.77 0.71	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 Ilmar 比当 1.07 0.94 1.08 0.90	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 * (个版 1.04 0.84 1.11 0.83	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 注等权) 1.04 0.81 1.02 0.79	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35 0.99 0.78 0.95 0.77	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61 1.33 1.47	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 Ilmar 比 1.82 1.90 1.77 2.11	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个股 1.90 2.13 2.02 1.93	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 注等权) 2.17 1.91 1.95 2.09	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48 2.19 1.67 1.90 1.73	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11 1.12 1.10 0.94	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar 比 1.65 1.48 1.69 1.41	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 * (个形 1.63 1.27 1.79 1.28	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 转权) 1.66 1.26 1.61 1.23	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28 1.55 1.20 1.48 1.20
AdaBoost 分类 AdaBoost 句类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 分类 GBDT 回归 1 GBDT 回归 2 GBDT 回归 3 AdaBoost 分类	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83 0.77 0.71	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 Ilmar 社立 1.07 0.94 1.08 0.90 0.94	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 * (个脚 1.04 0.84 1.11 0.83 0.91	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 ま等权) 1.04 0.81 1.02 0.79 0.93	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35 0.99 0.78 0.95 0.77 0.87	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61 1.33 1.47 1.02 1.48	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 Ilmar #L 1.82 1.90 1.77 2.11 2.22	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个服 1.90 2.13 2.02 1.93 1.89	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 注等权) 2.17 1.91 1.95 2.09 2.16	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48 2.19 1.67 1.90 1.73 2.11	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11 1.12 1.10 0.94 1.35	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar 165 1.65 1.48 1.69 1.41 1.38	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 * (个服 1.63 1.27 1.79 1.28 1.39	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 转权) 1.66 1.26 1.61 1.23 1.47	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28 1.55 1.20 1.48 1.20 1.36
AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 分类 XGBoost 印 GBDT 印归 1 GBDT 回归 2 GBDT 回归 3	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83 0.77 0.71 0.92 0.77	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 1.07 0.94 1.08 0.90 0.94 0.91	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 (个服 1.04 0.84 1.11 0.83 0.91 0.83	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 注等权) 1.04 0.81 1.02 0.79 0.93 0.83	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35 0.99 0.78 0.95 0.77 0.87 0.78	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61 1.33 1.47 1.02 1.48 1.52	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 1lmar ₺ 1.82 1.90 1.77 2.11 2.22 2.15 2.22 1.68	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个版 1.90 2.13 2.02 1.93 1.89 1.76	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 注等权) 2.17 1.91 1.95 2.09 2.16 1.75	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48 2.19 1.67 1.90 1.73 2.11 1.64	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11 1.12 1.10 0.94 1.35 1.06	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Ilmar kt. 1.65 1.48 1.69 1.41 1.38 1.35	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 * (个版 1.63 1.27 1.79 1.28 1.39	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 <b>注等权</b> ) 1.66 1.26 1.61 1.23 1.47	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28 1.55 1.20 1.48 1.20 1.36 1.19
AdaBoost 分类 AdaBoost 句类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 分类 GBDT 回归 1 GBDT 回归 2 GBDT 回归 3 AdaBoost 分类	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83 0.77 0.71 0.92 0.77 1.13	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 1lmar 比 <sup>3</sup> 1.07 0.94 1.08 0.90 0.94 0.91 1.19	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 * (个股 1.04 0.84 1.11 0.83 0.91 0.83 1.05	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 注等权) 1.04 0.81 1.02 0.79 0.93 0.83 0.98	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35 0.99 0.78 0.95 0.77 0.87 0.78	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61 1.33 1.47 1.02 1.48 1.52 1.98 1.49 2.68	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 4lmar £2 1.90 1.77 2.11 2.22 2.15 2.22	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个形 1.90 2.13 2.02 1.93 1.89 1.76 1.97	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 注等权) 2.17 1.91 1.95 2.09 2.16 1.75 2.09	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48 2.19 1.67 1.90 1.73 2.11 1.64 1.97 1.60 2.13	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11 1.12 1.10 0.94 1.35 1.06 1.69	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Ilmar 比。 1.65 1.48 1.69 1.41 1.38 1.35 1.87	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 * (个形 1.63 1.27 1.79 1.28 1.39 1.24 1.66	2.65 2.43 2.83 2.74 2.31 2.35 注等权) 1.66 1.26 1.21 1.23 1.47 1.24 1.51	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28 1.55 1.20 1.48 1.20 1.36 1.19
AdaBoost 分类 AdaBoost 分类 AdaBoost 回归 随机森林分类 统一对照组②  XGBoost 分类 XGBoost 分即 GBDT 分类 GBDT 回归 2 GBDT 回归 3 AdaBoost 分类 AdaBoost 即归	1.67 1.47 1.90 1.58 2.03 1.41 1.47 Ca 0.80 0.83 0.77 0.71 0.92 0.77 1.13	1.75 1.63 2.06 1.58 1.92 1.39 1.52 1.07 0.94 1.08 0.90 0.94 0.91 1.19 0.86	1.67 1.54 1.85 1.51 1.76 1.44 1.37 (个股 1.04 0.84 1.11 0.83 0.91 0.83 1.05 0.81	1.69 1.55 1.79 1.50 1.74 1.39 1.40 上等权) 1.04 0.81 1.02 0.79 0.93 0.83 0.98 0.80	1.61 1.47 1.73 1.51 1.70 1.30 1.35 0.99 0.78 0.95 0.77 0.87 0.95 0.95 0.95	2.84 2.49 3.41 2.87 3.81 2.14 2.48 Ca 1.61 1.33 1.47 1.02 1.48 1.52 1.98 1.49	3.45 3.25 4.19 3.34 4.05 2.66 3.17 1lmar ₺ 1.82 1.90 1.77 2.11 2.22 2.15 2.22 1.68	3.57 3.32 4.07 3.39 3.92 3.24 3.24 * (个形 1.90 2.13 2.02 1.93 1.89 1.76 1.97 1.63	3.15 3.75 3.47 4.10 3.54 4.02 3.38 3.49 £等权) 2.17 1.91 1.95 2.09 2.16 1.75 2.09 1.61	3.18 3.71 3.37 4.05 3.67 4.03 3.33 3.48 2.19 1.67 1.90 1.73 2.11 1.64 1.97	1.65 2.33 2.05 2.69 2.28 2.92 1.89 2.12 Ca 1.11 1.12 1.10 0.94 1.35 1.06 1.69 1.31	2.62 2.43 3.10 2.42 2.91 2.10 2.42 Imar 比 1.65 1.48 1.69 1.41 1.38 1.35 1.87	2.58 2.38 2.88 2.35 2.71 2.35 2.26 * (个形 1.63 1.27 1.79 1.28 1.39 1.24 1.66 1.21	2.65 2.43 2.83 2.39 2.74 2.31 2.35 注等权) 1.66 1.26 1.61 1.23 1.47 1.24 1.51 1.23	2.56 2.33 2.76 2.42 2.71 2.20 2.28 1.55 1.20 1.48 1.20 1.36 1.19 1.50 1.25

# XGBoost 分类模型选股策略详细分析

下面我们对策略组合的详细回测情况加以展示。因为篇幅有限,我们根据上面的比较测试结果,选择展示 XGBoost 分类模型选股策略。下图中,我们分别展示了沪深 300 成份股内选股(基准:沪深 300)、中证 500 成份股内选股(基准:中证 500)、全 A 选股(基准:中证 500) 策略的各种详细评价指标。



观察下面的图表可知,对于 XGBoost 分类模型的行业中性策略来说,随着每个行业入选个股数目增多,年化收益率在下降、信息比率和 Calmar 比率先升后降,最优每个行业入选个股数目在 6 个左右。

图表37: XGBoost 分类模型和线性回归模型策略组合回测分析表(回测期: 20110131~20170731)

		每个行业入	年化	年化	夏普	最大	年化超额	年化	超额收益	信息	Calmar	相对基准	月均双边
选股票池 比较基准	模型与策略类型	选个股数目	收益率	波动率	比率	回撤	收益率	跟踪误差	最大回撤	比率	比率	月胜率	换手率
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	2	11.4%	25.1%	0.45	42.4%	8.1%	5.4%	6.7%	1.50	1.20	65.4%	115.3%
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	4	8.5%	24.8%	0.34	44.2%	5.3%	4.2%	7.1%	1.26	0.74	65.4%	92.9%
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	6	9.6%	24.5%	0.39	44.7%	6.4%	3.6%	3.9%	1.78	1.64	73.1%	73.8%
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	8	8.7%	24.6%	0.35	44.4%	5.5%	3.3%	4.1%	1.68	1.35	67.9%	60.0%
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	10	7.6%	24.6%	0.31	45.4%	4.4%	3.0%	4.7%	1.47	0.95	65.4%	48.0%
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	12	6.7%	24.7%	0.27	46.3%	3.6%	2.9%	4.7%	1.23	0.77	60.3%	36.7%
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	14	6.4%	24.7%	0.26	46.9%	3.3%	2.9%	4.9%	1.14	0.68	60.3%	28.0%
沪深300 沪深300	XGBoost 行业中性	16	5.8%	24.7%	0.23	47.0%	2.7%	2.9%	4.9%	0.95	0.56	60.3%	20.4%
沪深 300 沪深 300	XGBoost 行业中性	18	5.6%	24.8%	0.23	47.3%	2.6%	2.9%	4.7%	0.88	0.54	61.5%	17.2%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	2	8.9%	25.5%	0.35	46.5%	5.8%	5.7%	7.7%	1.03	0.75	59.0%	109.2%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	4	8.2%	25.6%	0.32	46.3%	5.3%	4.5%	5.3%	1.17	0.99	61.5%	84.9%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	6	8.6%	25.3%	0.34	45.5%	5.6%	3.8%	4.9%	1.46	1.14	61.5%	66.7%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	8	6.7%	25.3%	0.26	46.5%	3.7%	3.5%	4.7%	1.08	0.80	59.0%	53.4%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	10	6.5%	25.2%	0.26	47.2%	3.5%	3.2%	4.6%	1.09	0.77	59.0%	42.5%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	12	5.6%	25.1%	0.22	47.9%	2.6%	3.1%	5.3%	0.86	0.50	59.0%	34.3%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	14	5.7%	25.0%	0.23	47.0%	2.7%	3.1%	5.1%	0.86	0.52	56.4%	26.5%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	16	5.7%	25.0%	0.23	47.1%	2.7%	3.0%	5.1%	0.90	0.53	59.0%	19.6%
沪深 300 沪深 300	线性① 行业中性	18	5.4%	25.0%	0.22	47.5%	2.4%	3.0%	5.0%	0.81	0.48	59.0%	17.1%
沪深 300 沪深 300	线性② 行业中性	2	11.2%	25.0%	0.45	43.8%	7.9%	5.5%	5.8%	1.43	1.36	62.8%	120.9%
沪深 300 沪深 300	线性② 行业中性	4	9.2%	24.7%	0.37	44.6%	6.0%	4.4%	5.9%	1.35	1.02	67.9%	92.6%
沪深 300 沪深 300	线性② 行业中性	6	8.5%	24.8%	0.34	45.2%	5.3%	3.8%	4.8%	1.39	1.10	67.9%	73.7%
沪深 300 沪深 300	线性② 行业中性	8	8.2%	24.8%	0.33	45.4%	5.1%	3.4%	5.0%	1.50	1.02	64.1%	58.8%
沪深 300 沪深 300	线性② 行业中性	10	7.2%	24.8%	0.29	46.7%	4.1%	3.2%	4.5%	1.28	0.91	60.3%	47.1%
沪深 300 沪深 300	线性② 行业中性	12	6.8%	24.8%	0.27	46.6%	3.7%	3.1%	4.7%	1.22	0.80	59.0%	36.4%
沪深300 沪深300	线性② 行业中性	14	6.3%	24.8%	0.25	47.1%	3.2%	3.0%	4.9%	1.07	0.65	57.7%	28.4%
沪深300 沪深300	线性② 行业中性	16	5.7%	24.9%	0.23	47.4%	2.6%	3.0%	4.6%	0.88	0.57	59.0%	20.6%
沪深300 沪深300	线性② 行业中性	18	5.5%	24.9%	0.22	47.5%	2.5%	3.0%	4.6%	0.84	0.54	60.3%	17.4%
基准组合数据—沪注	<b>采 300 指数</b>		3.1%	24.0%	0.13	46.7%							



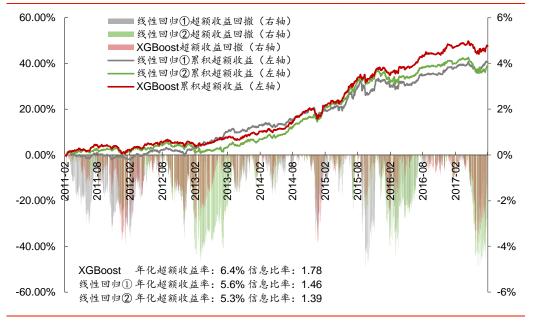
图表38: XGBoost 分类模型和线性回归模型策略组合回测分析表(回测期: 20110131~20170731)

### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	图表38:	图表38: XGBoost 分类模型和线性回归模型策略组合回测分析表(回测期: 20110131~20170731)													
## 550  # 150				每个行业入	年化	•		.,	,	• • •					
*** # 1.550 아뉴ESO *** *** *** *** *** *** *** *** *** *											-		· ·		换手率
### 550 이 #12 500 XSBoost 計學하는 8 110% 28.4% 0.38 50.2% 51% 2.7% 3.5% 3.1% 2.03 2.31 66.7% 66.1% ## 14.500 #12 500 #12 500 XSBoost 計學하는 8 110% 28.4% 0.38 50.2% 51% 2.7% 3.0% 3.7% 1.92 1.56 67.9% 42.99 ## 14.500 XSBoost 计单分析 10 10.2% 28.4% 0.38 51.2% 4.3% 2.3% 3.3% 1.86 1.58 67.9% 42.99 ## 14.500 XSBoost 计单分析 14 8.9% 28.2% 0.35 51.3% 3.4% 2.0% 2.5% 1.9% 1.87 1.34 1.70 2.0% 29.0% ## 14.500 XSBoost 计单分析 14 8.9% 28.2% 0.35 51.3% 3.4% 2.0% 2.5% 1.9% 1.97 1.34 1.70 2.0% 2.0% 1.9% 1.9% 1.9% 1.9% 1.9% 1.9% 1.9% 1.9		•							8.9%						116.7%
## 5500 中 # 1500	•		•						8.4%	4.4%	4.2%	1.91	2.01		89.4%
## 5500 ## 5500 XSBoost   作业中性				_			-		7.2%	3.5%	3.1%	2.03	2.31	66.7%	69.1%
## 1550 ## 1590 XSBoost 行业中性 14 8.9% 28.3% 0.33 51.2% 3.3% 2.9% 2.9% 2.8% 1.87 1.34 67.9% 29.0% 1.50 XSBoost 行业中性 14 8.9% 28.2% 0.32 51.3% 3.8% 2.0% 2.9% 1.87 1.34 67.9% 29.0% 1.50 XSBoost 行业中性 16 8.8% 28.2% 0.35 51.3% 3.8% 1.8% 2.7% 1.9% 2.5% 1.94 1.49 7.05% 25.0% 1.50 XSBoost 行业中性 12 10.5% 28.2% 0.35 51.3% 3.4% 1.8% 2.7% 1.9% 1.25% 1.94 1.49 1.25% 1.50 ## 1.500 ## 1.500 XSBoost 行业中性 12 10.5% 28.2% 0.35 51.3% 3.4% 1.8% 2.7% 1.9% 1.25% 1.94 1.49 1.25% 1.50 ## 1.500 ## 1.500 XSBoost 行业中性 12 10.5% 28.2% 0.35 51.3% 3.4% 1.8% 5.7% 1.14% 0.95 0.47 6.51% 1.25% 1.50 ## 1.500 XSBOost 行业中性 61 10.0% 28.1% 0.35 50.3% 5.4% 4.3% 6.6% 1.26 0.82 61.5% 65.4% 1.50  ## 1.500 XSBOost 行业中性 10 9.4% 28.3% 0.34 40.9% 4.7% 3.3% 5.27% 1.42 0.31 1.01 67.9% 6.6% 6.49 ## 1.500 XSBOost 行业中性 10 9.4% 28.3% 0.34 49.8% 4.5% 2.7% 3.8% 1.60 1.14 67.9% 6.40 7.9% 1.500 XSBO XSBO XSBO XSBO XSBO XSBO XSBO XSBO	中证 500	中证 500	XGBoost 行业中性	8	11.0%	28.4%	0.39	50.2%	5.8%	3.0%	3.7%	1.92	1.56	62.8%	54.1%
## 5500 마남 500 XGBoost 計畫마변	中证 500	中证500	XGBoost 行业中性	10	10.2%	28.4%	0.36	50.6%	5.1%	2.7%	3.2%	1.86	1.58	67.9%	42.9%
## 5500 中征 500 XGBoost 計畫中性	中证500	中证500	XGBoost 行业中性	12	9.4%	28.3%	0.33	51.2%	4.3%	2.3%	3.3%	1.86	1.28	73.1%	34.9%
## 5500 中能500 XGBoostfiz=中性	中证500	中证500	XGBoost 行业中性	14	8.9%	28.2%	0.32	51.3%	3.8%	2.0%	2.8%	1.87	1.34	67.9%	29.0%
## 5500 中证 500	中证500	中证500	XGBoost 行业中性	16	8.8%	28.2%	0.31	51.6%	3.7%	1.9%	2.5%	1.94	1.49	70.5%	25.0%
計畫500 中证500   株計① 計率中性	中证500	中证500	XGBoost 行业中性	18	8.5%	28.2%	0.30	52.1%	3.4%	1.8%	2.7%	1.93	1.27	71.8%	21.6%
### 5500 中征500 與性① 行业中性	中证500	中证500	线性① 行业中性	2	10.6%	28.7%	0.37	48.6%	5.4%	5.7%	11.4%	0.95	0.47	55.1%	112.9%
## 5500 中证 500 (報刊) 行业中性	中证 500	中证500	线性① 行业中性	4	10.4%	28.9%	0.36	50.3%	5.4%	4.3%	6.6%	1.26	0.82	61.5%	85.5%
#1±500 中证500 (契他) 行业中性 12 9.3% 28.3% 0.33 49.8% 4.3% 2.7% 3.8% 1.60 1.14 67.9% 40.79 #1±500 中证500 (契他) 行业中性 12 9.3% 28.4% 0.33 50.8% 4.2% 2.5% 3.5% 1.66 1.14 67.9% 40.79 #1±500 中证500 (契他) 行业中性 16 8.8% 28.2% 0.31 51.3% 3.7% 2.3% 3.5% 1.67 1.12 67.9% 27.99 #1±500 中证500 (契他) 行业中性 18 8.7% 28.2% 0.31 51.3% 3.7% 2.3% 3.5% 1.62 1.10 73.1% 24.5% #1±500 中证500 (契他) 行业中性 4 13.2% 28.5% 0.45 48.7% 7.9% 4.2% 4.4% 1.90 1.81 67.9% 27.99 #1±500 中证500 (契他) 行业中性 6 12.1% 28.3% 0.45 48.7% 7.9% 4.2% 4.4% 1.90 1.81 67.9% 72.99 #1±500 中证500 (支他) 行业中性 6 10.1% 28.2% 0.33 51.3% 3.7% 2.2% 3.4% 1.60 1.14 67.9% 27.99 #1±500 中证500 (支他) 行业中性 6 10.1% 28.2% 0.33 50.9% 2.3% 3.6% 1.46 1.43 67.9% 72.99 #1±500 中证500 (支他) 行业中性 10 10.1% 28.4% 0.33 50.9% 4.3% 2.5% 4.2% 1.31 1.62 67.9% 72.99 #1±500 中证500 (支他) 行业中性 12 9.4% 28.2% 0.33 50.9% 4.3% 2.3% 3.6% 1.86 1.14 67.9% 42.79 #1±500 中证500 (支他) 计业中性 14 9.1% 28.4% 0.32 51.1% 4.19% 2.2% 2.7% 1.85 1.16 77.9% 42.79 #1±500 中证500 (支他) 计业中性 18 9.7% 28.3% 0.32 51.5% 3.9% 1.8% 1.8% 1.18 67.9% 42.79 #1±500 中证500 (支他) 计业中性 18 9.0% 28.3% 0.32 51.5% 3.9% 1.8% 1.9% 2.15 2.04 74.4% 27.89 #1±500 中证500 (支他) 计业中性 18 9.0% 28.3% 0.32 51.5% 3.9% 1.8% 1.9% 2.15 2.04 74.4% 27.89 #1±500 中证500 (支他) 分上中中性 18 9.0% 29.9% 1.34 44.2% 33.9% 8.0% 16.3% 4.24 2.08 80.8% 13.28 #1±500 中证500 (支他) 分上中性 18 9.0% 29.9% 1.34 42.2% 33.9% 8.0% 16.3% 4.24 2.08 80.8% 13.28 #1±500 中证500 (支他) 分上中性 19 0.5% 1.3% 1.2% 1.2% 1.2% 1.2% 1.2% 1.2% 1.2% 1.2	中证500	中证500	线性① 行业中性	6	10.0%	28.1%	0.35	49.0%	4.7%	3.3%	5.2%	1.42	0.91	65.4%	65.4%
中压 500 中证 500 残帐① 行业中性       12 9.3% 28.4% 0.33 50.8% 4.2% 2.5% 3.7% 1.66       1.14 69.2% 33.09         中压 500 中征 500 残帐位 行业中性       14 9.1% 26.1% 0.32 51.2% 3.9% 2.3% 3.5% 1.67 1.12 67.9% 27.9%         中压 500 中征 500 残帐位 行业中性       18 8.7% 28.2% 0.31 51.3% 3.7% 2.3% 3.3% 1.62 1.10 73.1% 24.59         中压 500 中征 500 残帐位 行业中性       2 14.1% 30.0% 0.47 48.6% 9.1% 6.3% 6.4% 1.40 1.06 70.5% 21.5%         中证 500 中征 500 残帐位 行业中性       4 13.2% 26.5% 0.46 48.7% 7.9% 6.3% 6.4% 1.40 1.43 67.9% 121.19         中证 500 中征 500 残帐位 行业中性       6 12.1% 28.3% 0.43 50.1% 6.8% 3.6% 4.2% 1.91 1.62 67.9% 72.99         中证 500 中征 500 残帐位 行业中性       6 12.1% 28.3% 0.43 50.1% 6.8% 3.6% 4.2% 1.91 1.62 67.9% 72.99         中证 500 中征 500 残帐位 行业中性       10 10.1% 28.2% 0.36 50.6% 4.9% 2.6% 4.3% 1.86 1.14 67.9% 72.99         中证 500 中征 500 残帐位 行业中性       10 10.1% 28.2% 0.36 50.6% 4.9% 2.6% 4.3% 1.86 1.14 67.9% 42.6% 4.1% 1.00 66.7% 59.69         中征 500 中征 500 残帐位 行业中性       10 10.1% 28.2% 0.35 51.9% 4.3% 2.3% 3.2% 2.6% 4.3% 1.86 1.18 67.9% 42.6% 4.1% 5.00 中征 500 残帐位 介业中性       10 10.1% 28.2% 0.35 51.5% 3.59 4.3% 2.2% 2.7% 1.85 1.18 67.9% 42.6% 4.1% 1.00 66.7% 4.2% 4.	中证500	中证500	线性① 行业中性	8	9.7%	28.4%	0.34	49.8%	4.5%	3.0%	4.5%	1.53	1.01	67.9%	51.0%
## 15500 中征500 残岐① 肝虫中性 16 8.8% 28.2% 0.31 51.2% 3.9% 2.3% 3.5% 1.67 1.12 67.9% 27.99	中证 500	中证500	线性① 行业中性	10	9.4%	28.3%	0.33	49.8%	4.3%	2.7%	3.8%	1.60	1.14	67.9%	40.7%
## 1500 中证 500 线性① 纤亚中性	中证 500	中证500	线性① 行业中性	12	9.3%	28.4%	0.33	50.8%	4.2%	2.5%	3.7%	1.66	1.14	69.2%	33.0%
## 18 8.7% 28.2% 0.31 51.2% 3.6% 2.2% 3.4% 1.60 1.06 70.5% 21.59	中证500	中证500	线性① 行业中性	14	9.1%	28.1%	0.32	51.2%	3.9%	2.3%	3.5%	1.67	1.12	67.9%	27.9%
详述 500 中述 500 线性② 行业中性       2 14.1% 30.0% 0.47 48.6%       9.1% 6.3% 6.4% 1.46 1.43 16.9% 121.19       1.43 67.9% 121.19       121.19         计证 500 转迁 500 线性② 行业中性       4 13.2% 28.5% 0.46 48.7% 7.9% 4.2% 4.2% 1.99 1.62 67.9% 7.29%       2.29	中证500	中证500	线性① 行业中性	16	8.8%	28.2%	0.31	51.3%	3.7%	2.3%	3.3%	1.62	1.10	73.1%	24.5%
注述500 中证500 競性② 行业中性       4 13.2% 28.5% 0.46 48.7% 7.9% 4.2% 4.4% 1.90 1.81 69.2% 92.29         产证500 中证500 競性② 行业中性       6 12.1% 28.3% 0.43 50.1% 6.8% 3.6% 4.2% 1.90 1.62 67.9% 72.99         产证500 中证500 競性② 行业中性       10 10.1% 28.2% 0.36 50.6% 4.9% 2.6% 4.3% 1.86 1.14 67.9% 42.69         产证500 中证500 競性② 行业中性       10 10.1% 28.2% 0.36 50.6% 4.9% 2.6% 4.3% 1.86 1.14 67.9% 42.69         产证500 中证500 競性② 行业中性       12 9.4% 28.2% 0.33 50.9% 4.3% 2.3% 3.6% 1.85 1.18 67.9% 42.69         产证500 中证500 競性② 行业中性       16 9.2% 28.3% 0.32 51.9% 4.1% 2.2% 2.6% 2.04 1.59 71.8% 31.59         产证500 中证500 競性② 行业中性       16 9.2% 28.3% 0.32 51.5% 3.9% 1.8% 1.9% 2.15 2.04 74.4% 27.89         产证500 中证500 残性② 行业中性       18 9.0% 28.3% 0.32 51.5% 3.9% 1.8% 1.9% 2.15 2.04 74.4% 27.89         产证500 中证500 残性② 行业中性       2 41.6% 30.3% 1.37 42.8% 35.3% 9.0% 17.3% 3.92 2.05 76.9% 144.59         全等利尿 中证500 报金       2 41.6% 30.3% 1.37 42.8% 35.3% 9.0% 17.3% 3.92 2.05 76.9% 144.59         全等利尿 中证500 XGBoost 行业中性 4 40.1% 29.9% 1.34 44.2% 33.9% 8.0% 16.3% 4.27 2.12 80.8% 132.69         全等利尿 中证500 XGBoost 行业中性 5 33.7% 29.6% 1.29 45.4% 31.8% 7.5% 15.0% 4.27 2.12 80.8% 132.69         全等利尿 中证500 XGBoost 行业中性 1 3 5.3% 29.4% 1.20 46.2% 29.1% 6.8% 15.1% 4.25 1.92 80.8% 103.59         全等利尿 中证500 XGBoost 行业中性 1 2 53.3% 29.4% 1.20 46.2% 29.1% 6.8% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.59         全等利尿 中证500 XGBoost 行业中性 2 30.0% 30.4% 6.8% 15.1% 4.6% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.59         全等利尿 中证500 XGBoost 行业中性 2 30.0% 30.4% 6.8% 15.2% 30.4% 7.7% 15.2% 4.25 7.4% 30.09	中证500	中证 500	线性① 行业中性	18	8.7%	28.2%	0.31	51.2%	3.6%	2.2%	3.4%	1.60	1.06	70.5%	21.5%
注证500 中证500 线性② 行业中性       6 12.1%       28.3%       0.43       50.1%       6.8%       3.6%       4.2%       1.91       1.62       67.9%       72.99         计证500 中证500 线性② 行业中性       8 10.9%       28.4%       0.39       49.9%       5.5%       3.1%       4.4%       1.30       66.7%       59.6%       4.9%         中证500 地区00 线性② 行业中性       12       9.4%       28.2%       0.36       50.9%       4.3%       2.6%       4.3%       1.86       1.18       67.9%       49.79         中证500 中证500 线性② 行业中性       14       9.1%       28.4%       0.32       51.1%       4.1%       2.2%       2.2%       1.85       1.52       71.8%       36.0%         中证500 中证500 线性② 行业中性       14       9.1%       28.4%       0.32       51.7%       4.1%       2.2%       2.7%       1.85       1.52       71.8%       36.9%         中证500 中运00 线性② 行业中性       18       9.0%       28.3%       0.32       51.2%       4.1%       2.2%       2.7%       1.85       1.59       75.6%       31.5%         中证500 中运00 线性② 行业中性       18       9.0%       28.3%       0.32       51.2%       4.1%       2.0%       2.0       75.9%       3.0       77.3%       3.92	中证500	中证500	线性② 行业中性	2	14.1%	30.0%	0.47	48.6%	9.1%	6.3%	6.4%	1.46	1.43	67.9%	121.1%
中ib 500 中述 500 线性② 行业中性       8 10.9%       28.4%       0.39 49.9%       5.8%       3.1%       4.4%       1.84       1.30       66.7%       59.69         中ib 500 時達 500 线性② 行业中性       10 10.1%       28.2%       0.36       50.6%       4.9%       2.6%       4.3%       1.86       1.14       67.9%       49.79         中ib 500 线性② 行业中性       12 9.4%       28.2%       0.33       50.9%       4.3%       2.3%       3.6%       1.85       1.52       71.8%       36.0%         中ib 500 转达 500 线性② 行业中性       16 9.2%       28.3%       0.32       51.5%       4.1%       2.2%       2.6%       2.04       1.59       75.6%       31.59         中ib 500 线性② 行业中性       16 9.2%       28.3%       0.32       51.5%       3.9%       1.8%       1.9%       2.15       76.9%       14.5%         全部A股 中证 500 核性② 行业中性       2 41.6%       30.3%       1.37       42.8%       35.3%       9.0%       17.3%       3.92       2.05       76.9%       144.5%         全部A股 中证 500 XGBoost 行业中性       2 41.6%       30.3%       1.37       42.8%       33.9%       9.0%       17.3%       3.92       2.05       76.9%       144.5%         全部A股 中证 500 XGBoost 行业中性       2 40.1%	中证 500	中证500	线性② 行业中性	4	13.2%	28.5%	0.46	48.7%	7.9%	4.2%	4.4%	1.90	1.81	69.2%	92.2%
并近500 中述500 裁述② 行业中性       8 10.9%       28.4%       0.39 49.9%       5.8%       3.1%       4.4%       1.84       1.30       66.7%       59.69         中近500 中述500 残述② 行业中性       10 10.1%       28.2%       0.35       50.6%       4.9%       2.6%       4.3%       1.86       1.14       67.9%       42.69         中近500 中远500 裁述② 行业中性       14       9.1%       28.2%       0.35       50.9%       4.3%       2.2%       2.3%       1.85       1.52       71.8%       36.09         中远500 中远500 裁述② 行业中性       16       9.2%       28.3%       0.32       51.2%       4.1%       2.0%       2.6%       2.04       1.59       75.6%       31.59         本近500 中证500 裁述② 行业中性       18       9.0%       28.3%       0.32       51.5%       3.9%       1.8%       1.9%       2.15       76.9%       14.5%         金神科底中证500 XGBoost 行业中性       2       41.6%       30.3%       1.37       42.8%       35.3%       9.0%       17.3%       3.92       2.05       76.9%       144.5%         全神科底中证500 XGBoost 行业中性       2       41.6%       30.3%       1.37       42.8%       3.1%       7.5%       15.0%       4.27       212       80.8%       123.6%	中证 500	中证 500	线性② 行业中性	6	12.1%	28.3%	0.43	50.1%			4.2%	1.91	1.62	67.9%	72.9%
計画 500 中語 500 機性② 行业中性       10 10.1% 28.2% 0.36 50.6%       4.9% 2.6%       4.3% 1.86       1.14       67.9%       49.79         計画 500 中語 500 機性② 行业中性       12 9.4% 28.2% 0.33 50.9%       4.3% 2.3% 3.6% 1.85       1.18 67.9% 42.6% 36.09       42.6%       4.3% 1.4% 2.2% 2.3% 3.6% 1.85       1.18 67.9% 42.6% 36.09       42.6% 36.09       4.1% 2.2% 2.2% 1.85 1.2% 1.18 67.9% 36.09       4.2% 36.0% 1.85 1.18 67.9% 42.6% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 2.7% 1.85 1.52       7.18% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 2.7% 1.85 1.52       7.18% 36.09       4.2% 1.8% 36.09       4.2% 2.7% 1.85 1.52       7.2% 1.8% 36.09       4.2% 1.59 75.6% 31.59       4.2% 2.7% 1.85 1.52       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 2.05       7.5.6% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 2.05       7.5.9% 2.05       7.5.9% 2.05       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 2.05       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59       7.2% 1.8% 31.59															59.6%
中語 500 中語 500 機性② 行业中性         12 9.4% 28.2% 0.33 50.9%         4.3% 2.3% 3.6% 1.85 1.18 67.9%         42.6% 42.6%           中語 500 中語 500 機性② 行业中性         14 9.1% 28.4% 0.32 51.1%         4.1% 2.2% 2.7% 1.85 1.52 71.8% 36.0%         31.59 75.6% 31.5% 31.5%           中語 500 中語 500 機性② 行业中性         16 9.2% 28.3% 0.32 51.5% 3.9% 1.8% 1.9% 2.15 2.04 1.59 75.6% 31.59         75.6% 31.5% 31.5% 1.9% 2.15 2.04 74.4% 27.8%           中語 500 中語 500 機性② 行业中性         18 9.0% 28.3% 0.32 51.5% 3.9% 1.8% 1.9% 2.15 2.04 74.4% 27.8%           全婦 A 展 中語 500 XGBoost 行业中性         2 41.6% 30.3% 1.37 42.8% 35.3% 3.9% 8.0% 17.3% 3.92 2.05 76.9% 144.5%         20.0% 24.0% 26.0% 27.9% 0.18 54.3%           全婦 A 展 中語 500 XGBoost 行业中性         4 40.1% 29.9% 1.34 44.2% 33.9% 8.0% 17.3% 3.92 2.05 76.9% 144.5%         20.0% 30.3% 1.37 42.8% 33.9% 8.0% 17.3% 3.92 2.05 76.9% 144.5%         20.0% 27.9% 0.18 54.3%           全婦 A 展 中語 500 XGBoost 行业中性         6 38.1% 29.6% 1.29 45.4% 31.8% 7.5% 15.0% 4.27 2.12 80.8% 123.6%         20.0% 31.5% 72.9% 1.28 45.5% 31.5% 7.2% 14.5% 4.40 2.17 83.3% 117.8%         12.2 62.4% 2.0% 80.8% 123.6%           全婦 A 展 中語 500 XGBoost 行业中性         10 36.7% 29.4% 1.20 46.2% 29.1% 6.8% 6.7% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.5%         20.0% 20.0% 1.10 46.3% 20.0% 7.0% 14.9% 4.36 2.04 82.1% 112.0%         20.0% 20.0% 1.10 46.3% 20.0% 7.0% 14.9% 4.36 2.04 82.1% 112.0%         20.0% 20.0% 1.10 46.3% 20.0% 7.0% 14.9% 4.36 2.04 82.1% 112.0%         20.0% 20.0% 1.10 46.3% 20.0% 7.0% 14.9% 4.36 2.04 82.1% 112.0%         20.0% 20.0% 1.10 46.3% 20.0% 20.0% 1.0 46.3% 15.1% 4.16 1.77 80.8%         20.0% 20.0% 1.0 40.0% 20.															49.7%
中証500 中证500 线性② 行业中性       14       9.1%       28.4%       0.32       51.1%       4.1%       2.2%       2.7%       1.85       1.52       71.8%       36.09         中证500 中证500 线性② 行业中性       16       9.2%       28.3%       0.32       51.2%       4.1%       2.0%       2.6%       2.04       1.59       75.6%       31.59         查准和会就無一中证500 线性② 行业中性       18       9.0%       28.3%       0.32       51.5%       3.9%       1.8%       1.9%       2.15       2.04       74.4%       27.89         查样和最中证500 XGBoost 行业中性       4       40.1%       29.9%       1.34       44.2%       33.3%       9.0%       17.3%       3.92       2.05       76.9%       144.59         金華和展中证500 XGBoost 行业中性       4       40.1%       29.9%       1.24       45.5%       31.5%       7.2%       14.5%       4.27       2.12       80.8%       132.6%         全華和展中证500 XGBoost 行业中性       10       36.7%       29.4%       1.25       45.5%       31.5%       7.2%       14.5%       4.0       2.17       83.3%       117.79         全華和展中证500 XGBoost 行业中性       10       36.7%       29.4%       1.25       45.2%       30.4%       7.0%       14.9%       4.36															
計正500 中证500 线性② 行业中性         16         9.2%         28.3%         0.32         51.2%         4.1%         2.0%         2.6%         2.04         1.59         75.6%         31.5%           計正500 中证500 機性② 行业中性         18         9.0%         28.3%         0.32         51.5%         3.9%         1.8%         1.9%         2.15         2.04         74.4%         27.8%           基準組合數據—中证500 XGBoost 行业中性         2         41.6%         30.3%         1.37         42.8%         35.3%         9.0%         17.3%         3.92         2.05         76.9%         144.5%           全部A展中证500 XGBoost 行业中性         4         40.1%         29.9%         1.34         44.2%         33.9%         8.0%         16.3%         4.24         2.08         80.8%         132.6%           全部A展中证500 XGBoost 行业中性         6         38.7%         29.4%         1.25         45.2%         31.5%         7.2%         14.5%         4.0         21.2         80.8%         112.0%           全部A展中证500 XGBoost 行业中性         12         35.3%         29.4%         1.25         45.2%         30.4%         7.0%         15.2%         4.23         1.86         80.8%         107.7%           全部A展中证500 XGBoost 行业中性         12															
中证 500 中证 500 线性② 行业中性       18       9.0%       28.3%       0.32       51.5%       3.9%       1.8%       1.9%       2.15       2.04       74.4%       27.8%         基单组会数据一中证 500 XGBoost 行业中性       2       41.6%       30.3%       1.37       42.8%       35.3%       9.0%       17.3%       3.92       2.05       76.9%       144.5%         全部A服 中证 500 XGBoost 行业中性       4       40.1%       29.9%       1.34       44.2%       33.9%       8.0%       16.3%       4.24       2.08       80.8%       132.69         全部A服 中证 500 XGBoost 行业中性       4       40.1%       29.9%       1.34       44.2%       33.9%       1.8%       7.5%       15.0%       4.27       2.12       80.8%       123.69         全部A服 中证 500 XGBoost 行业中性       8       37.8%       29.5%       1.28       45.5%       31.5%       7.2%       14.5%       4.40       2.17       83.3%       117.89         全部A服 中证 500 XGBoost 行业中性       12       35.3%       29.4%       1.20       46.2%       29.1%       6.8%       6.5%       15.1%       4.25       1.92       80.8%       107.79         全部A服 中证 500 XgBoost 行业中性       16       32.9%       29.0%       1.14       46.3%       28.2%															
建准組合軟棒一中证 500 指数       5.0%       27.9%       0.18       54.3%         全部A服 中证 500       XGBoost 行业中性       2 41.6%       30.3%       1.37       42.8%       35.3%       9.0%       17.3%       3.92       2.05       76.9%       144.59         全部A服 中证 500       XGBoost 行业中性       4 40.1%       29.9%       1.28       45.5%       31.8%       7.5%       15.0%       4.24       2.08       80.8%       132.69         全部A服 中证 500       XGBoost 行业中性       6 38.1%       29.6%       1.28       45.5%       31.5%       7.2%       14.5%       4.40       21.78       83.3%       117.89         全部A服 中证 500       XGBoost 行业中性       10 36.7%       29.4%       1.26       45.2%       30.4%       7.0%       14.9%       4.36       2.04       82.1%       117.89         全部A服 中证 500       XGBoost 行业中性       12       35.3%       29.4%       1.20       46.2%       29.1%       6.8%       15.1%       4.25       1.92       80.8%       103.5%         全部A服 中证 500       XGBoost 行业中性       14       34.4%       29.2%       1.18       46.7%       28.2%       6.7%       15.2%       4.25       1.8       80.8%       99.99         全部A服 中证 500 <t< td=""><td>•</td><td></td><td></td><td>_</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></t<>	•			_											
全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 4 40.1% 29.9% 1.34 44.2% 33.3% 8.0% 16.3% 4.24 2.08 80.8% 132.6% 金部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 8 37.8% 29.6% 1.29 45.4% 31.8% 7.5% 15.0% 4.27 2.12 80.8% 132.6% 金部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 8 37.8% 29.5% 1.28 45.5% 31.5% 7.2% 14.5% 4.40 2.17 83.3% 117.8% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 10 36.7% 29.4% 1.25 45.2% 30.4% 7.0% 14.9% 4.36 2.04 82.1% 112.0% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 12 35.3% 29.4% 1.20 46.2% 29.1% 6.8% 15.1% 4.25 1.92 80.8% 103.7% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 14 34.4% 29.2% 1.18 46.7% 28.2% 6.7% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.75 26.4% A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 16 32.9% 29.0% 1.18 46.7% 28.2% 6.7% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.75 26.4% A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 18 31.9% 29.0% 1.10 46.7% 28.8% 6.3% 14.7% 4.07 1.76 80.8% 99.9% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 2 30.0% 30.4% 0.99 50.3% 24.3% 8.9% 9.6% 2.74 2.52 74.4% 30.0% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 2 30.0% 30.4% 0.99 50.3% 24.3% 8.9% 9.6% 2.74 2.52 74.4% 30.0% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 2 30.0% 30.4% 0.99 50.3% 24.3% 8.9% 9.6% 2.74 2.52 74.4% 30.0% 全部 A 股 中证 500 数性① 行业中性 2 30.0% 30.4% 6.8% 19.6% 20.8% 7.3% 9.2% 2.86 2.26 79.5% 26.4% 24.4 A X X X X X X X X X X X X X X X X X X				10					3.570	1.070	1.570	2.10	2.04	74.470	27.070
全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性				2					25 20/	0.0%	17 20/	3 03	2.05	76.0%	1/// 50/
全部A股中证500 XGBoost 行业中性 8 37.8% 29.5% 1.28 45.4% 31.8% 7.5% 15.0% 4.27 2.12 80.8% 123.6% 全部A股中证500 XGBoost 行业中性 10 36.7% 29.4% 1.25 45.2% 30.4% 7.0% 14.9% 4.36 2.04 82.1% 117.89 全部A股中证500 XGBoost 行业中性 12 35.3% 29.4% 1.26 46.2% 29.1% 6.8% 15.1% 4.25 1.92 80.8% 103.75 全部A股中证500 XGBoost 行业中性 14 34.4% 29.2% 1.18 46.7% 28.2% 6.7% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.55 全部A股中证500 XGBoost 行业中性 16 32.9% 29.0% 1.14 46.3% 26.8% 6.4% 15.1% 4.16 1.77 80.8% 99.9% 全部A股中证500 XGBoost 行业中性 18 31.9% 29.0% 1.10 46.7% 25.8% 6.3% 14.7% 4.07 1.76 80.8% 96.3% 全部A股中证500 XGBoost 行业中性 18 31.9% 29.0% 1.10 46.7% 25.8% 6.3% 14.7% 4.07 1.76 80.8% 96.3% 全部A股中证500 XGBoost 行业中性 4 26.4% 29.9% 0.88 49.6% 20.8% 7.3% 9.2% 2.6 2.26 79.5% 26.4% 全部A股中证500 线性① 行业中性 4 26.4% 29.9% 0.88 49.6% 20.8% 7.3% 9.2% 2.86 2.26 79.5% 26.4% 全部A股中证500 线性① 行业中性 6 25.5% 28.9% 0.82 47.6% 18.0% 5.9% 7.9% 3.03 2.28 78.2% 23.7% 全部A股中证500 线性① 行业中性 10 23.2% 28.8% 0.80 48.0% 17.5% 5.7% 7.8% 3.06 2.23 79.5% 23.2% 全部A股中证500 线性① 行业中性 10 23.2% 28.8% 0.80 48.0% 17.4% 5.6% 6.4% 3.21 2.72 76.9% 23.1% 全部A股中证500 线性① 行业中性 14 23.1% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.6% 6.4% 3.21 2.72 76.9% 23.1% 全部A股中证500 线性① 行业中性 14 23.1% 28.8% 0.80 48.8% 17.4% 5.6% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.1% 全部A股中证500 线性① 行业中性 18 22.5% 28.8% 0.80 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.18 2.55 79.5% 22.5% 全部A股中证500 线性① 行业中性 18 22.5% 28.8% 0.80 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.18 2.55 79.5% 22.5% 全部A股中证500 线性② 行业中性 18 22.5% 28.8% 0.80 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.18 2.55 79.5% 22.5% 全部A股中证500 线性② 行业中性 18 22.5% 28.9% 0.88 46.6% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 132.4% 全部A股中证500 线性② 行业中性 18 22.5% 29.4% 0.86 46.3% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 132.6% 24.8 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4		•													
会部 A 股 中证 500       XGBoost 行业中性       8       37.8%       29.5%       1.28       45.5%       31.5%       7.2%       14.5%       4.40       2.17       83.3%       117.8%         全部 A 股 中证 500       XGBoost 行业中性       10       36.7%       29.4%       1.25       45.2%       30.4%       7.0%       14.5%       4.40       2.17       83.3%       117.8%         全部 A 股 中证 500       XGBoost 行业中性       12       35.3%       29.4%       1.20       46.2%       29.1%       6.8%       15.1%       4.25       1.92       80.8%       107.79         全部 A 股 中证 500       XGBoost 行业中性       14       34.4%       29.2%       1.18       46.7%       28.2%       6.7%       15.2%       4.23       1.86       80.8%       107.79         全部 A 股 中证 500       XGBoost 行业中性       16       32.9%       29.0%       1.14       46.7%       25.8%       6.3%       1.47%       4.07       1.76       80.8%       99.99         全部 A 股 中证 500       线性 可行业中性       2       30.0%       30.4%       0.99       50.3%       24.3%       8.9%       9.6%       2.74       2.52       74.4%       30.0%         全部 A 股 中证 500       线性 可行业中性       2       26.4%															
全部 A 股 中证 500		•													
全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 12 35.3% 29.4% 1.20 46.2% 29.1% 6.8% 15.1% 4.25 1.92 80.8% 107.79 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 16 32.9% 29.0% 1.18 46.7% 28.2% 6.7% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.5% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 18 31.9% 29.0% 1.10 46.7% 25.8% 6.3% 14.7% 4.07 1.76 80.8% 99.9% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 2 30.0% 30.4% 0.99 50.3% 24.3% 8.9% 9.6% 2.74 2.52 74.4% 30.0% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 4 26.4% 29.9% 0.88 46.6% 19.6% 6.3% 7.6% 3.10 2.58 80.8% 25.5% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 8 23.7% 28.9% 0.88 46.6% 18.0% 5.9% 7.9% 3.03 2.28 78.2% 23.7% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 10 23.2% 28.8% 0.80 48.0% 17.5% 5.7% 7.8% 3.06 2.23 79.5% 23.2% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 12 23.1% 28.8% 0.80 48.0% 17.4% 5.6% 6.4% 3.12 2.72 76.9% 23.19 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 14 23.1% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.6% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.19 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 16 22.5% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.4% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.19 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 18 22.5% 28.9% 0.78 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.12 2.55 79.5% 22.5% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 18 22.5% 28.9% 0.78 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.12 2.73 78.2% 23.19 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 18 22.5% 28.9% 0.78 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.12 2.73 78.2% 23.19 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 22.5% 28.9% 0.78 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.12 2.73 78.2% 23.19 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 22.5% 29.4% 0.86 46.3% 19.5% 6.8% 10.3% 3.17 1.84 78.2% 134.49 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.80 45.9% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 134.49 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.42 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.42 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.42 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.42 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.42 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.6% 3.46 1.54 79.5% 113.4% 全部 A 股 中证 50			•												
全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 14 34.4% 29.2% 1.18 46.7% 28.2% 6.7% 15.2% 4.23 1.86 80.8% 103.5% 全部 A 股 中证 500 XGBoost 行业中性 18 31.9% 29.0% 1.10 46.7% 25.8% 6.3% 14.7% 4.07 1.76 80.8% 99.9% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 4 2 30.0% 30.4% 0.99 50.3% 24.3% 8.9% 9.6% 2.74 2.52 74.4% 30.0% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 6 25.5% 28.9% 0.88 46.6% 19.6% 6.3% 7.6% 3.10 2.58 80.8% 25.5% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 8 23.7% 28.9% 0.88 46.6% 19.6% 6.3% 7.6% 3.10 2.58 80.8% 25.5% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 10 23.2% 28.8% 0.81 48.0% 17.5% 5.7% 7.8% 3.06 2.23 79.5% 23.2% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 12 23.1% 28.8% 0.80 48.0% 17.4% 5.6% 6.4% 3.12 2.72 76.9% 23.1% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 14 23.1% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.6% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.1% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 16 22.5% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.6% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.1% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 16 22.5% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.6% 6.6% 3.18 2.55 79.5% 22.5% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 16 22.5% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.6% 6.8% 3.21 2.73 78.2% 23.1% 全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性 16 22.5% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.4% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.1% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 22.5% 28.9% 0.80 48.3% 17.4% 5.6% 6.8% 3.25 2.47 75.6% 22.5% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 22.5% 29.4% 0.86 46.3% 19.5% 6.8% 10.7% 2.88 1.83 78.2% 132.49 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.8% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.1% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.4% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4% 全部 A 股 中证 500				_			_								
全部A股中证500       XGBoost 行业中性       16       32.9%       29.0%       1.14       46.3%       26.8%       6.4%       15.1%       4.16       1.77       80.8%       99.9%         全部A股中证500       XGBoost 行业中性       18       31.9%       29.0%       1.10       46.7%       25.8%       6.3%       14.7%       4.07       1.76       80.8%       96.3%         全部A股中证500       线性① 行业中性       2       30.0%       30.4%       0.99       50.3%       24.3%       8.9%       9.6%       2.74       2.52       74.4%       30.0%         全部A股中证500       线性① 行业中性       4       26.4%       29.9%       0.88       49.6%       20.8%       7.3%       9.2%       2.86       2.26       79.5%       26.4%         全部A股中证500       线性① 行业中性       8       23.7%       28.9%       0.82       47.6%       18.0%       5.9%       7.9%       3.03       2.28       78.2%       23.7%         全部A股中证500       线性① 行业中性       10       23.2%       28.8%       0.81       48.0%       17.4%       5.6%       6.4%       3.12       2.72       76.9%       23.2%         全部A股中证500       线性① 行业中性       12       23.1%       28.8%       0.80       48.0%<															
全部A股中证500       XGBoost 行业中性       18 31.9%       29.0%       1.10 46.7%       25.8%       6.3%       14.7%       4.07       1.76       80.8%       96.3%         全部A股中证500       线性① 行业中性       2 30.0%       30.4%       0.99       50.3%       24.3%       8.9%       9.6%       2.74       2.52       74.4%       30.0%         全部A股中证500       线性① 行业中性       4 26.4%       29.9%       0.88       49.6%       20.8%       7.3%       9.2%       2.86       2.26       79.5%       26.49         全部A股中证500       线性① 行业中性       6 25.5%       28.9%       0.82       47.6%       18.0%       5.9%       7.9%       3.03       2.28       78.2%       23.79         全部A股申证500       线性① 行业中性       10 23.2%       28.8%       0.81       48.0%       17.5%       5.7%       7.8%       3.06       2.23       79.5%       23.29         全部A股中证500       线性① 行业中性       12 23.1%       28.8%       0.80       48.0%       17.4%       5.6%       6.4%       3.12       2.72       76.9%       23.19         全部A股市证500       线性① 行业中性       14 23.1%       28.8%       0.80       48.7%       16.8%       5.3%       6.6%       3.18       2.55       79.5% <td></td>															
全部A股中证500       线性①行业中性       2 30.0%       30.4%       0.99       50.3%       24.3%       8.9%       9.6%       2.74       2.52       74.4%       30.0%         全部A股中证500       线性①行业中性       4 26.4%       29.9%       0.88       49.6%       20.8%       7.3%       9.2%       2.86       2.26       79.5%       26.49         全部A股中证500       线性①行业中性       6 25.5%       28.9%       0.82       47.6%       18.0%       5.9%       7.6%       3.10       2.58       80.8%       25.5%         全部A股中证500       线性①行业中性       10 23.2%       28.8%       0.81       48.0%       17.5%       5.7%       7.8%       3.06       2.23       79.5%       23.79         全部A股中证500       线性①行业中性       12 23.1%       28.8%       0.81       48.0%       17.4%       5.6%       6.4%       3.12       2.72       76.9%       23.19         全部A股中证500       线性①行业中性       14 23.1%       28.8%       0.80       48.6%       16.8%       5.3%       6.6%       3.18       2.57       75.6%       22.59         全部A股中证500       线性①行业中性       16 22.5%       28.9%       0.78       48.6%       16.8%       5.3%       6.6%       3.18       2.57       75.6%<															
全部A股中证500       线性① 行业中性       4 26.4% 29.9% 0.88 49.6% 20.8% 7.3% 9.2% 2.86 2.26 79.5% 26.49         全部A股中证500       线性① 行业中性       6 25.5% 28.9% 0.88 46.6% 19.6% 6.3% 7.6% 3.10 2.58 80.8% 25.59         全部A股中证500       线性① 行业中性       8 23.7% 28.9% 0.82 47.6% 18.0% 5.9% 7.9% 3.03 2.28 78.2% 23.79         全部A股中证500       线性① 行业中性       10 23.2% 28.8% 0.81 48.0% 17.5% 5.7% 7.8% 3.06 2.23 79.5% 23.29         全部A股中证500       线性① 行业中性       12 23.1% 28.8% 0.80 48.0% 17.4% 5.6% 6.4% 3.12 2.72 76.9% 23.19         全部A股中证500       线性① 行业中性       14 23.1% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.4% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.19         全部A股中证500       线性① 行业中性       16 22.5% 28.8% 0.78 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.18 2.55 79.5% 22.59         全部A股中证500       线性① 行业中性       18 22.5% 28.9% 0.78 48.7% 16.8% 5.2% 6.8% 3.25 2.47 75.6% 22.59         全部A股中证500       线性② 行业中性       2 26.9% 29.1% 0.92 45.9% 20.9% 7.8% 9.9% 2.68 2.11 70.5% 152.59         全部A股中证500       线性② 行业中性       4 25.2% 29.4% 0.86 46.3% 19.5% 6.8% 10.7% 2.88 1.83 78.2% 142.4%         全部A股中证500       线性② 行业中性       4 25.2% 29.9% 0.86 45.9% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 134.4%         全部A股中证500       线性② 行业中性       6 25.5% 29.5% 0.87 46.2% 19.9% 6.3% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500       线性② 行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500       线性② 行业中性       10 24.1% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63			•												
全部A股中证500       线性① 行业中性       6       25.5%       28.9%       0.88       46.6%       19.6%       6.3%       7.6%       3.10       2.58       80.8%       25.59         全部A股中证500       线性① 行业中性       8       23.7%       28.9%       0.82       47.6%       18.0%       5.9%       7.9%       3.03       2.28       78.2%       23.79         全部A股中证500       线性① 行业中性       10       23.2%       28.8%       0.81       48.0%       17.5%       5.7%       7.8%       3.06       2.23       79.5%       23.29         全部A股中证500       线性① 行业中性       12       23.1%       28.8%       0.80       48.0%       17.4%       5.6%       6.4%       3.12       2.72       76.9%       23.19         全部A股中证500       线性① 行业中性       14       23.1%       28.8%       0.80       48.3%       17.4%       5.4%       6.4%       3.21       2.73       78.2%       23.19         全部A股中证500       线性① 行业中性       16       22.5%       28.8%       0.78       48.6%       16.8%       5.3%       6.6%       3.18       2.55       79.5%       22.59         全部A股中证500       线性② 行业中性       2       26.9%       29.1%       0.92       45.9%															
全部A股中证500       线性① 行业中性       8 23.7%       28.9%       0.82 47.6%       18.0%       5.9%       7.9%       3.03       2.28       78.2%       23.79         全部A股中证500       线性① 行业中性       10 23.2%       28.8%       0.81       48.0%       17.5%       5.7%       7.8%       3.06       2.23       79.5%       23.2%         全部A股中证500       线性① 行业中性       12 23.1%       28.8%       0.80       48.0%       17.4%       5.6%       6.4%       3.12       2.72       76.9%       23.1%         全部A股中证500       线性① 行业中性       14 23.1%       28.8%       0.80       48.3%       17.4%       5.6%       6.4%       3.21       2.73       78.2%       23.1%         全部A股中证500       线性① 行业中性       16 22.5%       28.8%       0.78       48.6%       16.8%       5.3%       6.6%       3.18       2.55       79.5%       22.5%         全部A股中证500       线性② 行业中性       2 26.9%       0.78       48.7%       16.8%       5.2%       6.8%       3.25       2.47       75.6%       22.5%         全部A股中证500       线性② 行业中性       4 25.2%       29.4%       0.86       46.3%       19.5%       6.8%       10.7%       2.88       1.83       78.2%       142.4%															
全部 A 股 中证 500       线性① 行业中性       10       23.2%       28.8%       0.81       48.0%       17.5%       5.7%       7.8%       3.06       2.23       79.5%       23.29         全部 A 股 中证 500       线性① 行业中性       12       23.1%       28.8%       0.80       48.0%       17.4%       5.6%       6.4%       3.12       2.72       76.9%       23.19         全部 A 股 中证 500       线性① 行业中性       14       23.1%       28.8%       0.80       48.3%       17.4%       5.4%       6.4%       3.21       2.73       78.2%       23.19         全部 A 股 中证 500       线性① 行业中性       16       22.5%       28.8%       0.78       48.6%       16.8%       5.3%       6.6%       3.18       2.55       79.5%       22.5%         全部 A 股 中证 500       线性② 行业中性       18       22.5%       28.9%       0.78       48.7%       16.8%       5.2%       6.8%       3.25       2.47       75.6%       22.5%         全部 A 股 中证 500       线性② 行业中性       26.9%       29.1%       0.92       45.9%       20.9%       7.8%       9.9%       2.68       2.11       70.5%       152.5%         全部 A 及 中证 500       线性② 行业中性       6       25.5%       29.4%       0.86       46.															
全部 A 股 中证 500 线性① 行业中性															
全部A股中证500 线性① 行业中性       14 23.1% 28.8% 0.80 48.3% 17.4% 5.4% 6.4% 3.21 2.73 78.2% 23.19         全部A股中证500 线性① 行业中性       16 22.5% 28.8% 0.78 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.18 2.55 79.5% 22.5%         全部A股中证500 线性① 行业中性       18 22.5% 28.9% 0.78 48.7% 16.8% 5.2% 6.8% 3.25 2.47 75.6% 22.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       2 26.9% 29.1% 0.92 45.9% 20.9% 7.8% 9.9% 2.68 2.11 70.5% 152.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       4 25.2% 29.4% 0.86 46.3% 19.5% 6.8% 10.7% 2.88 1.83 78.2% 142.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       6 25.5% 29.5% 0.87 46.2% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 134.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       10 24.1% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.19         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 109.5%															
全部A股中证500 线性① 行业中性       16 22.5% 28.8% 0.78 48.6% 16.8% 5.3% 6.6% 3.18 2.55 79.5% 22.5%         全部A股中证500 线性① 行业中性       18 22.5% 28.9% 0.78 48.7% 16.8% 5.2% 6.8% 3.25 2.47 75.6% 22.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       2 26.9% 29.1% 0.92 45.9% 20.9% 7.8% 9.9% 2.68 2.11 70.5% 152.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       4 25.2% 29.4% 0.86 46.3% 19.5% 6.8% 10.7% 2.88 1.83 78.2% 142.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       6 25.5% 29.5% 0.87 46.2% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 134.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       10 24.1% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1%         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.9% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 109.5%															23.1%
全部A股中证500 线性① 行业中性       18 22.5% 28.9% 0.78 48.7% 16.8% 5.2% 6.8% 3.25 2.47 75.6% 22.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       2 26.9% 29.1% 0.92 45.9% 20.9% 7.8% 9.9% 2.68 2.11 70.5% 152.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       4 25.2% 29.4% 0.86 46.3% 19.5% 6.8% 10.7% 2.88 1.83 78.2% 142.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       6 25.5% 29.5% 0.87 46.2% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 134.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       10 24.1% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.9% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 109.5%															23.1%
全部A股中证500 线性② 行业中性       2 26.9%       29.1%       0.92       45.9%       20.9%       7.8%       9.9%       2.68       2.11       70.5%       152.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       4 25.2%       29.4%       0.86       46.3%       19.5%       6.8%       10.7%       2.88       1.83       78.2%       142.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       6 25.5%       29.5%       0.87       46.2%       19.9%       6.3%       10.8%       3.17       1.84       78.2%       134.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       8 24.9%       29.0%       0.86       45.9%       19.1%       5.8%       10.3%       3.29       1.86       80.8%       128.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       10 24.1%       28.8%       0.84       45.2%       18.3%       5.5%       11.5%       3.32       1.60       76.9%       122.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4%       28.8%       0.84       45.5%       18.6%       5.4%       11.4%       3.45       1.63       75.6%       118.1%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.9%       28.8%       0.80       46.8%       17.4%       5.1%       11.8%       3.42       1.48       78.2%       109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       <									16.8%	5.3%	6.6%	3.18	2.55	79.5%	22.5%
全部A股中证500 线性②行业中性       4 25.2% 29.4% 0.86 46.3% 19.5% 6.8% 10.7% 2.88 1.83 78.2% 142.4%         全部A股中证500 线性②行业中性       6 25.5% 29.5% 0.87 46.2% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 134.4%         全部A股中证500 线性②行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500 线性②行业中性       10 24.1% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6%         全部A股中证500 线性②行业中性       12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1%         全部A股中证500 线性②行业中性       14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4%         全部A股中证500 线性②行业中性       16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性②行业中性       18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%									16.8%	5.2%	6.8%	3.25	2.47	75.6%	22.5%
全部A股中证500 线性② 行业中性       6 25.5% 29.5% 0.87 46.2% 19.9% 6.3% 10.8% 3.17 1.84 78.2% 134.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       10 24.1% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%	全部A股	中证500	线性② 行业中性	2	26.9%	29.1%	0.92	45.9%	20.9%	7.8%	9.9%	2.68	2.11	70.5%	152.5%
全部A股中证500 线性② 行业中性       8 24.9% 29.0% 0.86 45.9% 19.1% 5.8% 10.3% 3.29 1.86 80.8% 128.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       10 24.1% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6%         全部A股中证500 线性② 行业中性       12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1%         全部A股中证500 线性② 行业中性       14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4%         全部A股中证500 线性② 行业中性       16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5%         全部A股中证500 线性② 行业中性       18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%	全部A股	中证 500	线性② 行业中性	4	25.2%	29.4%	0.86	46.3%	19.5%	6.8%	10.7%	2.88	1.83	78.2%	142.4%
全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 10 24.1% 28.8% 0.84 45.2% 18.3% 5.5% 11.5% 3.32 1.60 76.9% 122.6% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 12 24.4% 28.8% 0.84 45.5% 18.6% 5.4% 11.4% 3.45 1.63 75.6% 118.1% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.4% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%	全部A股	中证 500	线性② 行业中性	6	25.5%	29.5%	0.87	46.2%	19.9%	6.3%	10.8%	3.17	1.84	78.2%	134.4%
全部A股中证500 线性② 行业中性	全部A股	中证500	线性② 行业中性	8	24.9%	29.0%	0.86	45.9%	19.1%	5.8%	10.3%	3.29	1.86	80.8%	128.6%
全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.49 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%	全部 A 股	中证500	线性② 行业中性	10	24.1%	28.8%	0.84	45.2%	18.3%	5.5%	11.5%	3.32	1.60	76.9%	122.6%
全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 14 23.9% 28.8% 0.83 46.2% 18.2% 5.2% 11.8% 3.46 1.54 79.5% 113.49 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5% 全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%	全部 A 股	中证500	线性② 行业中性	12	24.4%	28.8%	0.84	45.5%	18.6%	5.4%	11.4%	3.45	1.63	75.6%	118.1%
全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 16 23.1% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.1% 11.8% 3.42 1.48 78.2% 109.5% 28.4 中证 500 线性② 行业中性 18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%	全部A股	中证 500	线性② 行业中性						18.2%	5.2%	11.8%	3.46	1.54	79.5%	113.4%
全部 A 股 中证 500 线性② 行业中性 18 23.0% 28.8% 0.80 46.8% 17.4% 5.0% 11.4% 3.46 1.53 78.2% 105.8%	全部A股	中证500	线性② 行业中性						17.4%	5.1%	11.8%	3.42	1.48	78.2%	109.5%
															105.8%



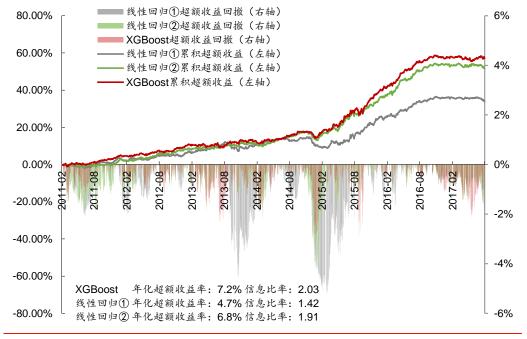
我们有选择性地展示三个策略的月度超额收益图:

图表39: XGBoost 分类模型和线性回归模型沪深 300 成份股内行业中性选股策略表现(每个行业选 6 只个股)



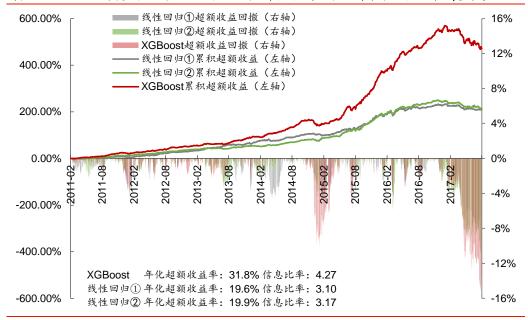
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表40: XGBoost 分类模型和线性回归模型中证 500 成份股内行业中性选股策略表现(每个行业选 6 只个股)





图表41: XGBoost分类模型和线性回归模型全A行业中性选股策略表现(每个行业选6只个股,基准中证500)





# 总结和展望

以上我们对包括 Adaboost、GBDT 以及 XGBoost 在内的三种 Boosting 集成学习模型进行了系统的测试,并且利用三种方法构建沪深 300、中证 500 和全 A 选股策略,初步得到以下几个结论:

- 一、Boosting 分类模型具备不错的预测能力。我们在 2011-01-31 至 2017-07-31 的回测 区间中分 7 个阶段训练并测试模型, Adaboost、GBDT 以及 XGBoost 三种模型样本外平均 AUC 分别为 0.5695, 0.5699, 0.5696, 样本外平均正确率分别为 53.94%, 54.12%, 54.02%。
- 二、Boosting集成学习模型的参数较多,普遍有 5~10 个,但在实际调参中,能显著提高模型预测能力的参数很少(1~3 个),其他参数使用默认值即可。这是因为 Boosting 集成学习模型已经对多个深度很浅(深度为 3)的决策树进行了集成,模型的偏差和方差都得到了兼顾,所以再调整其他参数收效不大。

三、我们分别以沪深 300、中证 500 和全 A 股为股票池,利用 Boosting 学习模型构建选股策略。对于沪深 300 成份股内选股的行业中性策略,Boosting 分类模型的超额收益在 2.4%~8.1%之间,信息比率在 0.82~1.74 之间,超额收益、信息比率、Calmar 优于线性 回归模型。对于中证 500 成份股内选股的行业中性策略,Boosting 分类模型的超额收益在 3.32%~8.99%之间,信息比率在 1.07~2.11 之间,相比线性回归模型优势不大。对于全 A 选股的行业中性策略,Boosting 分类模型相对于中证 500 的超额收益在 24.1%~35.3%之间,超额收益最大回撤在 14.4%~18.8%之间,信息比率在 3.91~4.44 之间,除了最大回撤,表现优于线性回归。总的来看,Boosting 分类模型(XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类)在年化超额收益率、信息比率和 Calmar 比率上优于线性回归算法,但是最大回撤普遍大于线性回归算法。说明 Boosting 分类模型是一种高收益、回撤较大的选股模型,但能够提升投资组合的信比率和 Calmar 比率。而 XGBoost 分类、GBDT 分类、AdaBoost 分类、随机森林分类之间相比并没有太大差别,但是 XGBoost 分类相比与另外三种分类模型在训练速度上有优势。

四、文中 Boosting 分类模型总体表现略优于线性回归,但是最大回撤普遍大于线性回归,我们认为这主要是两类模型在对待特征的处理方式上有区别所导致。本文的 Boosting 分类模型使用的弱学习器都是决策树,决策树是针对一个一个特征进行处理,而线性模型是所有特征给予权重相加得到一个新的值。决策树可以根据各个特征的信息增益进行有先后的分裂,具有一定的特征筛选功能;而且在 Boosting 模型的框架下,信息增益较大的特征很可能会在多个决策树中都被使用。综合以上两点,样本内表现优秀的特征会得到更大的重视,而由于决策树深度的限制,另一些表现一般的特征在模型中所起的作用会非常有限。所以在市场风格变化较小的时候,Boosting 分类模型能充分利用有效特征,带来更高的收益。但是一旦市场风格巨变,之前的有效特征失效,Boosting 分类模型会呈现出较大回撤。

五、本系列的第三篇报告(人工智能选股之支持向量机模型)使用了固定样本内和样本外数据集的回测方法。这种方法以2005-01-31至2010-12-31的数据作为样本内数据,以2011-01-31至2017-04-28的数据作为样本外数据。样本内数据离当前时间过于久远,可能已经无法准确描述当前市场的特征。所以在这篇报告里,我们尝试了分7段回测的方法(见图表11),该回测方法由于使用了更新的数据训练模型,使得策略的表现更加优秀。

六、本文的测试还表明,在达到相近预测能力和回测绩效时,Boosting模型比Bagging模型(随机森林)要简单。本文的Boosting模型中,每个决策树的深度都为3,决策树总数为100。而Bagging模型中每个决策树的深度普遍在20以上,决策树总数有数百个,模型的复杂程度远大于Boosting模型。



通过以上的测试和讨论,我们初步理解了 Boosting 集成学习模型应用于多因子选股的一些规律。接下来我们的人工智能系列研究将继续探讨神经网络、深度学习等方法在多因子选股上的表现,敬请期待。

# 附录

## CART 决策树

目前主流的决策树算法包括 C4.5 和 CART: C4.5 每个节点可分裂成多个子节点,不支持特征的组合,只能用于分类问题; CART 每个节点只分裂成两个子节点,支持特征的组合,可用于分类和回归问题。而在随机森林中,通常采用 CART 算法来选择划分属性,并使用"基尼指数"(Gini Index)来定义信息增益程度。分类问题中,假设有 K 个类,样本集 D 中的点属于第 k 类的概率为 $P_k$ ,则其 Gini 指数为

Gini(D) = 
$$\sum_{k=1}^{K} P_k (1 - P_k) = 1 - \sum_{k=1}^{K} P_k^2$$

Gini(D)反映了从数据集 D 中随机抽取两个样本, 其类别标记不一致的概率, Gini(D)越小, 数据集 D 的纯度越高。二分类问题中, 若对于给定的样本集合 D(|D|表示集合元素个数), 根据特征 A 分裂为 $D_1$ 和 $D_2$ 两不相交部分, 则分裂后的

$$Gini(D, A) = \frac{|D_1|}{|D|}Gini(D_1) + \frac{|D_2|}{|D|}Gini(D_2)$$

从根节点开始,递归地在每个结点分裂时选取Gini(D,A)最小的特征 A 为划分属性,将训练集依特征分配到两个子结点中去。照此逐层划分,直至结点中样本个数小于预定阈值,或样本集的 Gini 指数小于预定阈值,抑或没有更多特征,即生成了一棵可进行分类预测的决策树。下面我们试举一例说明。

假如我们希望根据当前市场股票的市值风格(大、中或小)和板块风格(消费、周期或成长)预测涨跌情况,模拟数据如图表 42。直观地看,大市值股票全部属于"涨"类别,中小市值股票绝大多数属于"跌"类别。似乎以"是否为大市值"为规则进行首次分裂比较好。那么决策树将如何学习这一步呢?

图表42: 根据市值和板块风格预测涨跌的模拟数据

市值风格	板块风格	涨跌情况
大	消费	涨
大	周期	涨
中	消费	涨
中	周期	跌
中	成长	跌
小	消费	跌
小	周期	跌
小	成长	跌

资料来源:华泰证券研究所

前面提到,节点分裂的原则是使得分裂后的信息增益最大,即挑选Gini(D,A)最小的特征 A 为划分属性。第一步分裂前,全部 8 个样本中有 3 个属于"涨"类别,概率为 $P(\omega x)=3/8;$  5 个属于"跌"类别,概率为 $P(\omega x)=5/8$ 。因此分裂前的 Gini 指数为:

Gini(D) = 
$$1 - \left(\frac{3}{8}\right)^2 - \left(\frac{5}{8}\right)^2 = 0.4688$$

如果我们以"是否为大市值"作为规则将全样本分裂成两个子节点,在 2 个大市值样本中属于"涨"类别的概率为 $P(\omega 涨)=0$ ,属于"跌"类别的概率为 $P(\omega 跳)=1$ ,该子节点的Gini 指数为

Gini 
$$\left(D_{\pm \hat{\pi} \hat{u}}\right) = 1 - 0^2 - 1^2 = 0$$

类似地,中小市值子节点的 Gini 指数为:

Gini 
$$\left(D_{\psi, l, \hat{\pi}/\hat{\underline{a}}}\right) = 1 - \left(\frac{1}{6}\right)^2 - \left(\frac{5}{6}\right)^2 = 0.2778$$

上述分裂过程中,分裂到大市值的概率为 $P(\omega$ 大市值) = 2/8,分裂到中小市值的概率为 $P(\omega$ 中小市值) = 6/8。因此Gini(D, r):



如果换成"是否为小市值"或"是否为消费类"作为分裂规则, 计算出 Gini 指数为:

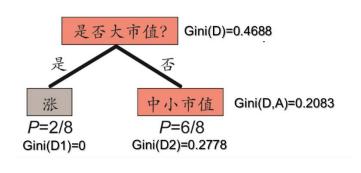
Gini(D, 小市值) = 
$$\frac{3}{8} \times 0 - \frac{5}{8} \times 0.48 = 0.3$$

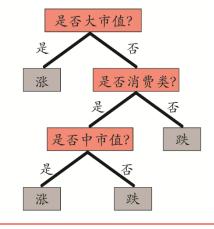
Gini(D, 消费) = 
$$\frac{3}{8} \times 0.4444 + \frac{5}{8} \times 0.48 = 0.3667$$

事实上,在所有可能的分裂规则中,"是否为大市值"的 Gini 指数最小。我们据此进行首次分裂,如图表 43 所示。接下来依照相同办法,继续对子节点进行分裂,直到每个样本都归入终端的叶子节点,如图表 44 所示,最终完成整棵决策树的学习。

#### 图表43: 以"是否为大市值"为规则对决策树作首次分裂

#### 图表44: 第二次和第三次分裂完成决策树学习





资料来源:华泰证券研究所

资料来源:华泰证券研究所

## 特征重要性评分

在具体的决策树模型构建中,我们将当期股票的各个因子作为输入特征,按照股票下月收益情况分为不同类别,以此进行模型训练。对于决策树这一非线性分类器,我们依然可以通过特征划分过程来计算评估各个因子特征的重要性,这与传统线性回归模型中的因子权重相仿。

特征影响力的计算需要借助于结点分裂时 Gini 指数,方法如下:

$$I_i(A) = Gini(D_i) - Gini(D_i, A)$$

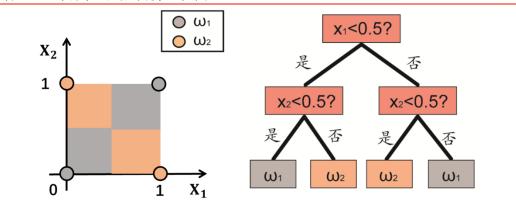
$$S(A) = \sum_{i} I_i(A)$$

其中, $I_i(A)$ 表示结点 i 根据特征 A 分裂为两个子结点后,Gini 指数相对于母结点分裂前的下降值。故而可定义特征 A 的绝对重要性S(A)为所有按特征 A 分裂的结点处的 $I_i(A)$ 之和。将所有特征的绝对重要性标准化,即可得到各个特征的重要性评分,易知所有特征重要性评分和为 1。

如上,我们逐层地根据特征对训练集进行划分,这样便形成了一个分类准则,即决策树算法的本质所在。相较于其他机器学习算法,决策树的优势主要包括: 1.训练速度快; 2.可以处理非数值类的特征,如不同板块风格股票涨跌分类问题; 3.可以实现非线性分类,如图表 45 的异或问题(横纵坐标 X、y 相同则分类为 1,不同则分类为 0),该问题在逻辑回归、线性核的支持向量机下无解,但是使用决策树可以轻松解决。但同时,决策树的缺陷在于不稳定,对训练样本非常敏感,并且很容易过拟合。



图表45: 决策树解决非线性分类中的异或问题



资料来源:华泰证券研究所



# 风险提示

通过 Boosting 模型构建选股策略是历史经验的总结,存在失效的可能。



# 免责申明

本报告仅供华泰证券股份有限公司(以下简称"本公司")客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内,与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为"华泰证券研究所",且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的"证券投资咨询"业务资格,经营许可证编号为: Z23032000。全资子公司华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的"就证券提供意见"业务资格,经营许可证编号为: AOK809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

#### 评级说明

#### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准:

-投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

#### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准:

-投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

#### 华泰证券研究

#### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999 /传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

#### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码: 518048

电话: 86 755 82493932 /传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

#### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦 A座18层

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com