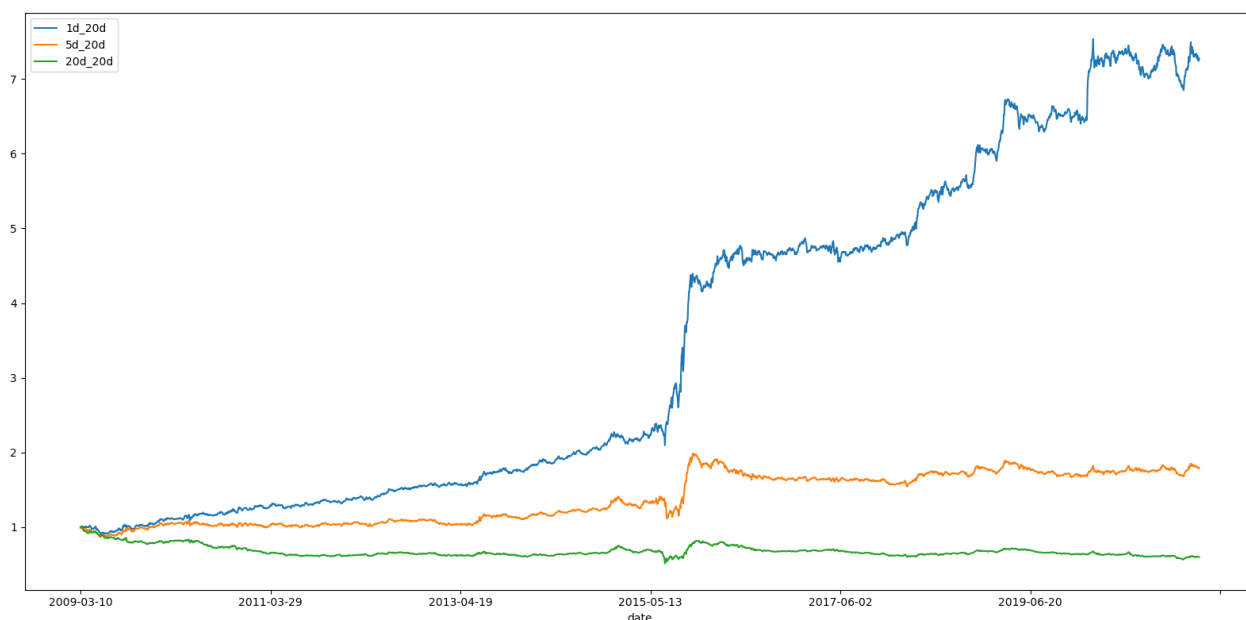


说明

结果说明



该结果对应与研报中图7、8、9三种因子的表现。其中，1d_20d因子与研报最终收益类似，但是其波动较研报变化较大。

其原因在于文中做了中性化处理。中性化处理需要股票本身的行业信息，与市值信息。由于没有该数据，无法进行中心化处理（研报第五页2.1部分说明了因子的行业市值调整值或因子原始值作为分组）。不过，文中只展示了中心化的结果。我实验的结果是没有经过中心化的结果。市值调整会给小市值小权重，从而使得波动减小。所以，我们的结果波动会较大。

我们的结果也与研报一致，短时间的度量因子结果更加有效：1d_20d > 5d_20d > 20d-20d

5d_20d与20d_20d结果与研报差距较大的解释：

三种因子的表现在研报中是类似的走势，又由于经过了市值中心化处理，其中，两个因子的效果出现衰减其主要原因应该是小市值股票在因子表现上的衰减。从研报的图3中1d_20d与5d_20d在沪深300的对比中可以看出，其RankIC值是增加了的，说明，在大市值的股票上，5d_20d的效果是有所增加，而整体效果却出现衰减，说明其衰减主要集中在小市值股票上的衰减。由于实验对股票是平权选择，所以，会出现较大衰减的情况。

另：实验的数据价格5d_20d或20d_20d应该使用复权价格进行计算，因为会涉及到不同天数的rolling计算问题，则ARPP因子的rolling值也会发生变化，但是，给的数据并不是复权价格。这应该也是导致5d_20d，20d_20d效果差距大的一个原因。

使用一天的数据不会发生复权价格计算不一致问题。所以，1d_20d因子的计算应该是与研报结果较为符合与准确的。

因子计算说明

TWAP价格：与研报4页倒数第二段一致，即分钟线高开低收均值在时间序列上的均值作为时间区间。

三个因子值计算：与研报研报第五页前三段一致。

注：文中有一个特别的操作，提出任意盘中接触了涨跌停的交易日数据。









实验部分加入了一些其他限制，比如数据需要满足至少100天。保证在rolling计算过程中出现太多无意义股票。

代码说明

先将数据解压到data文件夹中。data文件夹下，是按年份分好的文件夹，文件夹内是压缩包。即第一次发的数据直接放到data文件夹中即可，第二次发的数据先解压，得到以年份命名的文件夹后放入data文件夹下即可。

<input type="checkbox"/> 名称	修改日期	类型	大小
<input checked="" type="checkbox"/> 2009	2021/4/18 21:36	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2010	2021/4/18 21:37	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2011	2021/4/18 21:38	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2012	2021/4/18 21:39	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2013	2021/4/18 21:39	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2014	2021/4/18 21:40	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2015	2021/4/18 21:35	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2016	2021/4/18 9:06	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2017	2021/4/18 22:04	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2018	2021/4/18 9:03	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2019	2021/4/18 21:45	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2020	2021/4/18 21:45	文件夹	
<input type="checkbox"/> 2021	2021/4/18 21:45	文件夹	

创建日期: 2021/4/18 21:45
大小: 3.39 GB
文件夹: 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12
文件: min-data-push-2018-01-01, min-data-push-2018-01-02, ...

<input type="checkbox"/> 名称	修改日期	类型	大小
 2014-01-02	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,633 KB
 2014-01-03	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,730 KB
 2014-01-06	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,919 KB
 2014-01-07	2021/4/18 11:02	ZIP 压缩文件	9,462 KB
 2014-01-08	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,688 KB
 2014-01-09	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,783 KB
 2014-01-10	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,743 KB
 2014-01-13	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,384 KB
 2014-01-14	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,435 KB
 2014-01-15	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,373 KB
 2014-01-16	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,467 KB
 2014-01-17	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,382 KB
 2014-01-20	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,323 KB
<input type="checkbox"/>  2014-01-21	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,280 KB
 2014-01-22	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,944 KB
 2014-01-23	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,853 KB
 2014-01-24	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	10,065 KB
 2014-01-27	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	10,013 KB
 2014-01-28	2021/4/18 11:04	ZIP 压缩文件	9,711 KB
 2014-01-29	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,653 KB
 2014-01-30	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	9,481 KB
 2014-02-07	2021/4/18 11:04	ZIP 压缩文件	9,894 KB
 2014-02-10	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	10,497 KB
 2014-02-11	2021/4/18 11:03	ZIP 压缩文件	10,634 KB

类型: ZIP 压缩文件
 大小: 9.06 MB
 修改日期: 2021/4/18 11:03