

说明

模型说明

文中的主要思想是，对没有被3因子解释的剩余收益做动量策略。文中并没有介绍三因子模型的计算方法，我们使用的三因子方法是按照Fama French 1993年因子的构建方法。

先对全市场做高市值与低市值分类，在使用PB因子对全市场做高中低三种分类。使用市值加权计算六个组合的收益率，通过下面的式子计算两种因子的值：

$$SMB = \frac{(S/L+S/M+S/H)}{3} - \frac{(B/L+B/M+B/H)}{3}$$

$$HML = \frac{(S/H+B/H)}{2} - \frac{(S/L+B/L)}{2}$$

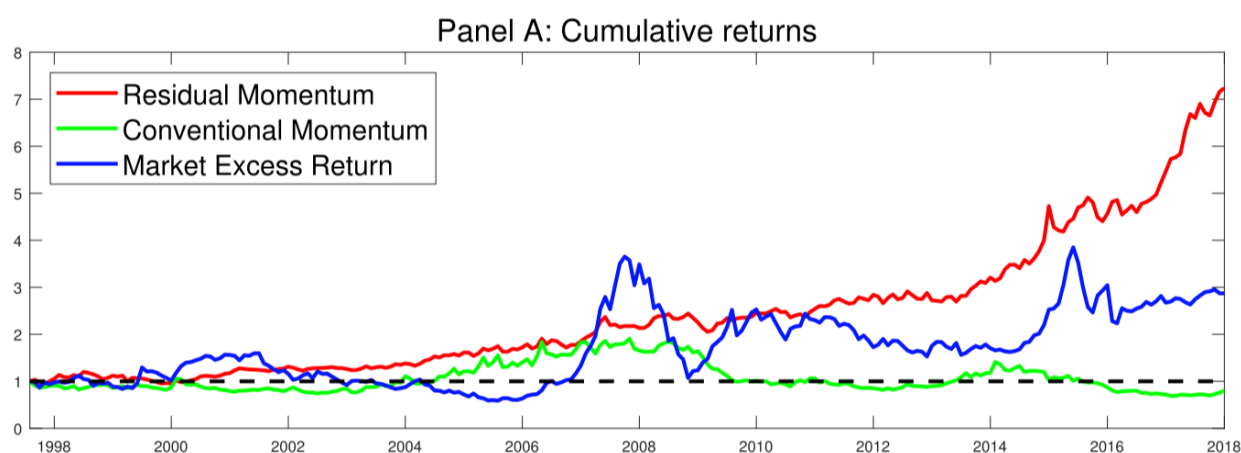
关于三因子部分的介绍可以参考[知乎](#)或者我在[优矿](#)的Fama-French五因子实证的代码。

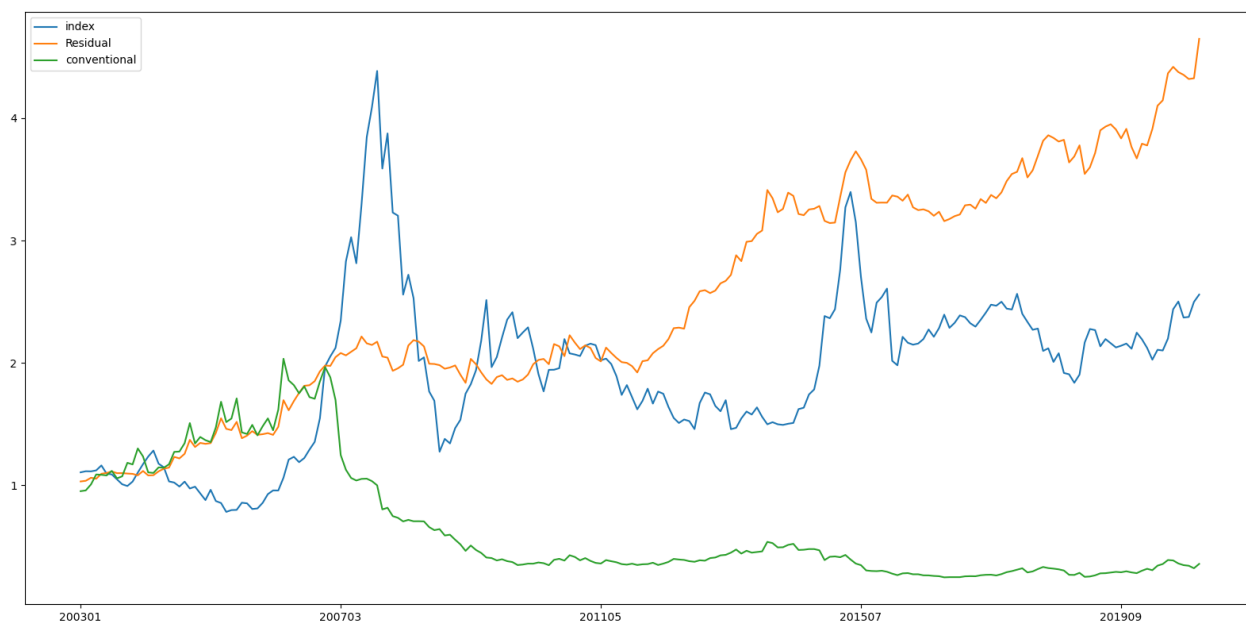
参数说明

按照文中的参数，滑动36个月做回归，从而得到近12个月的残差，作为残余收益。计算从 $t - 12$ 到 $t - 2$ 的累积残余收益作为残余动量。（文章207-208页）。

文中最后选择做多动量最高的10%，做空动量最低的10%构建投资组合策略。实验部分选择的是每月进行换仓。

实验说明





对比论文与实验，基本可以复现。与论文不同的实验设置：

1. 文章从1994年6月开始到2017年11月。实验部分选择的时间是从2000年到2020年。
2. 文章对数据做了大量的删选，包括st，价格低于5元，还有数据完整性等做了判别。我们使用的前复权数据，也没有当时是否是st股票的信息。因此，我们只对数据完整性做了处理，且处理简单，满足有3年以上数据的股票都是我们的样本空间。所以，表现会略有差异。

通过对比，论文2003-2008收益大概是4.7左右。实验部分在4左右。基本趋势与关键位置基本相同。由于文章对股票的挑选更加严苛，从而有了更好的表现。

代码说明

在跑代码之前，在文件夹中放入上一次的new_stk_data文件夹。按照数据顺序跑实验。

