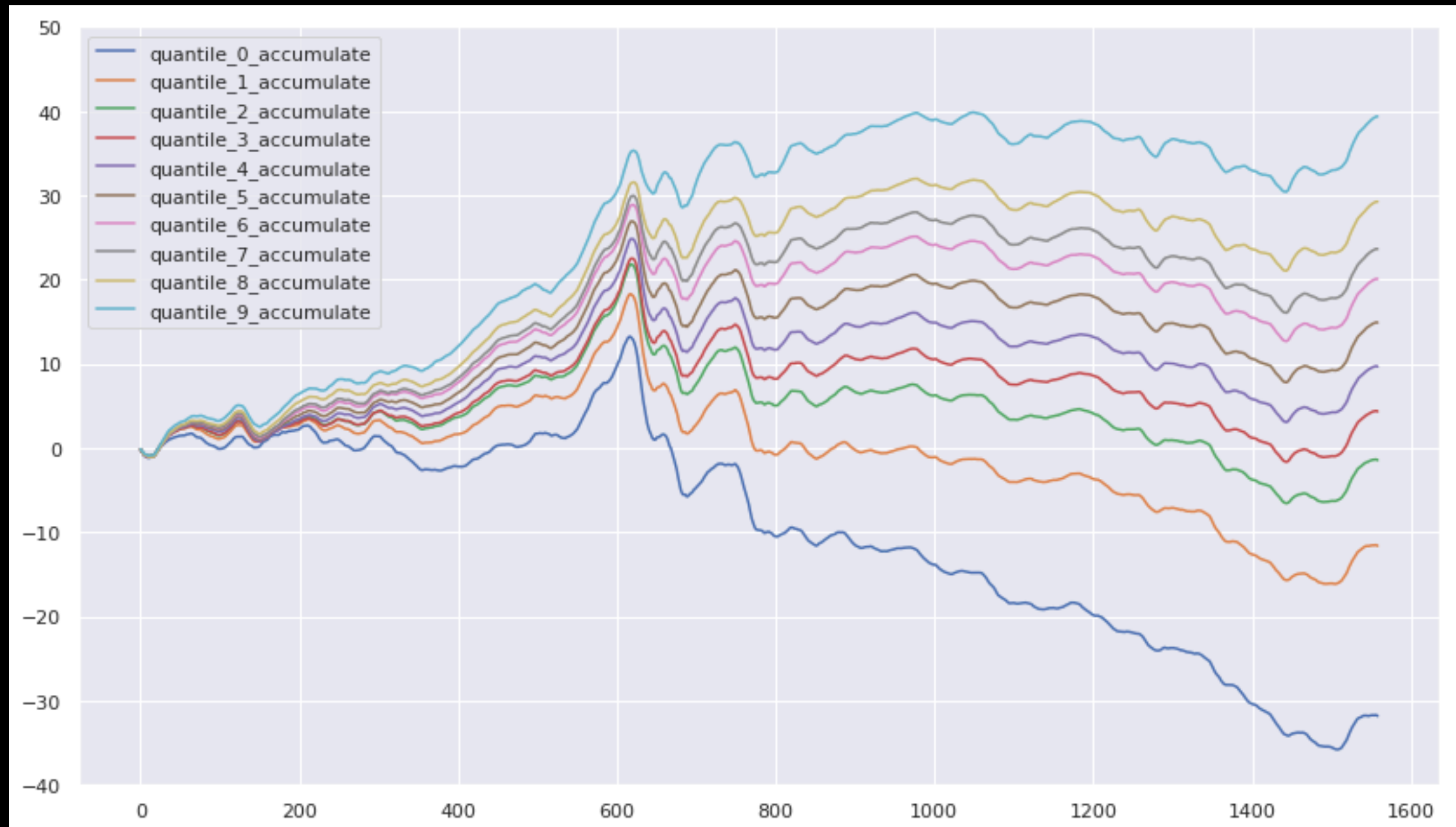


高频股票量化交易策略介绍

aka: Crescent

Strategy type: multi-factors long/short equity



Strategy type: multi-factors long/short equity

- 做多因子值高的股票
- 做空因子值低的股票
- 实际限制：无法做空指定个股，只能利用股指期货、期权对冲
- 模型理论多空日均收益率0.4%，年化收益约为1

纯股票多头回测

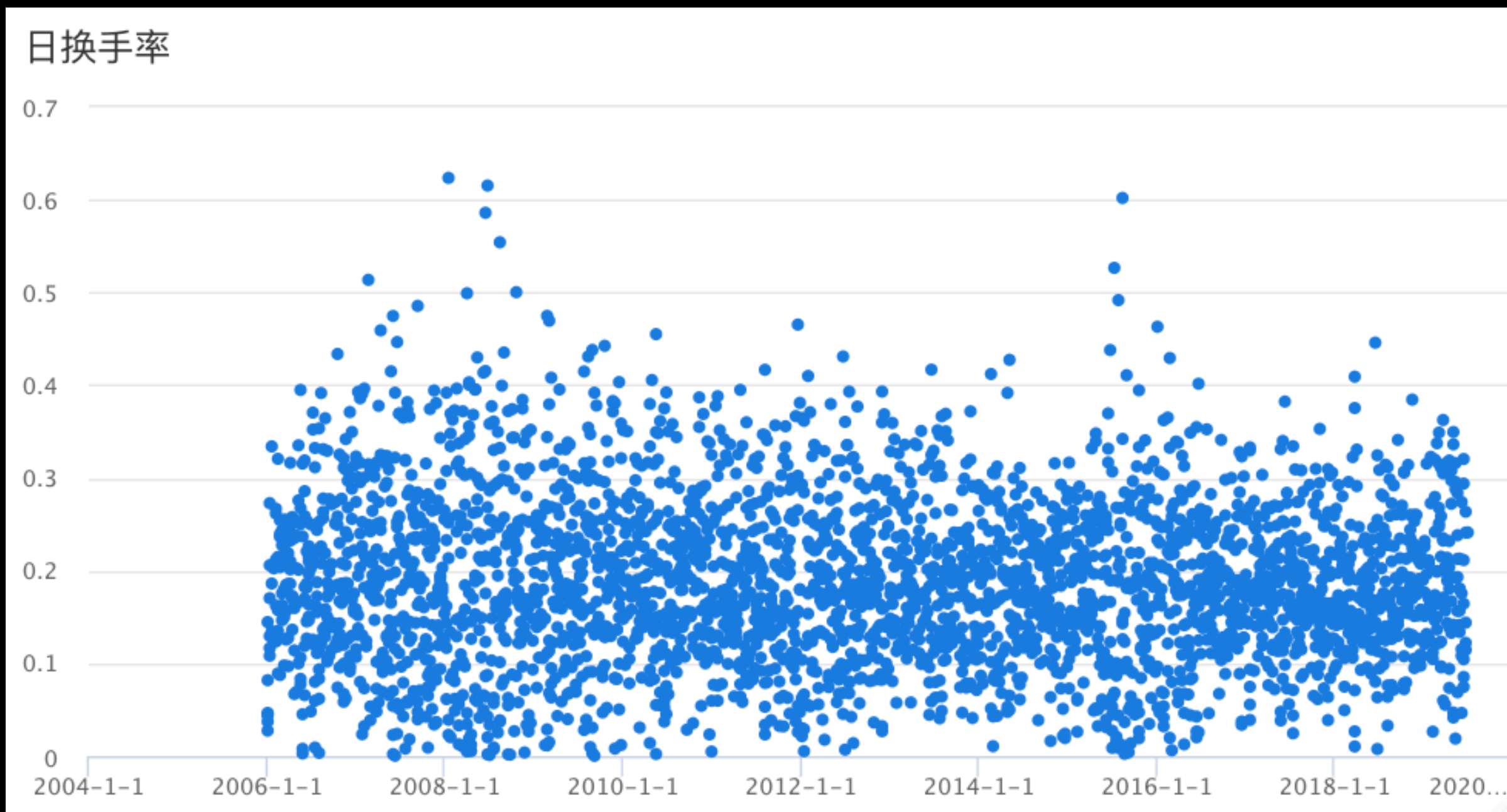
- 回测周期：2006.01.01 - 2019.07.01
- 起始资金：10M
- 买入全市场股票池前5%的股票
- 组合权重：流动性加权
- 调仓频率：每日下午2:30后执行调仓

纯股票多头回测 - 风险指标



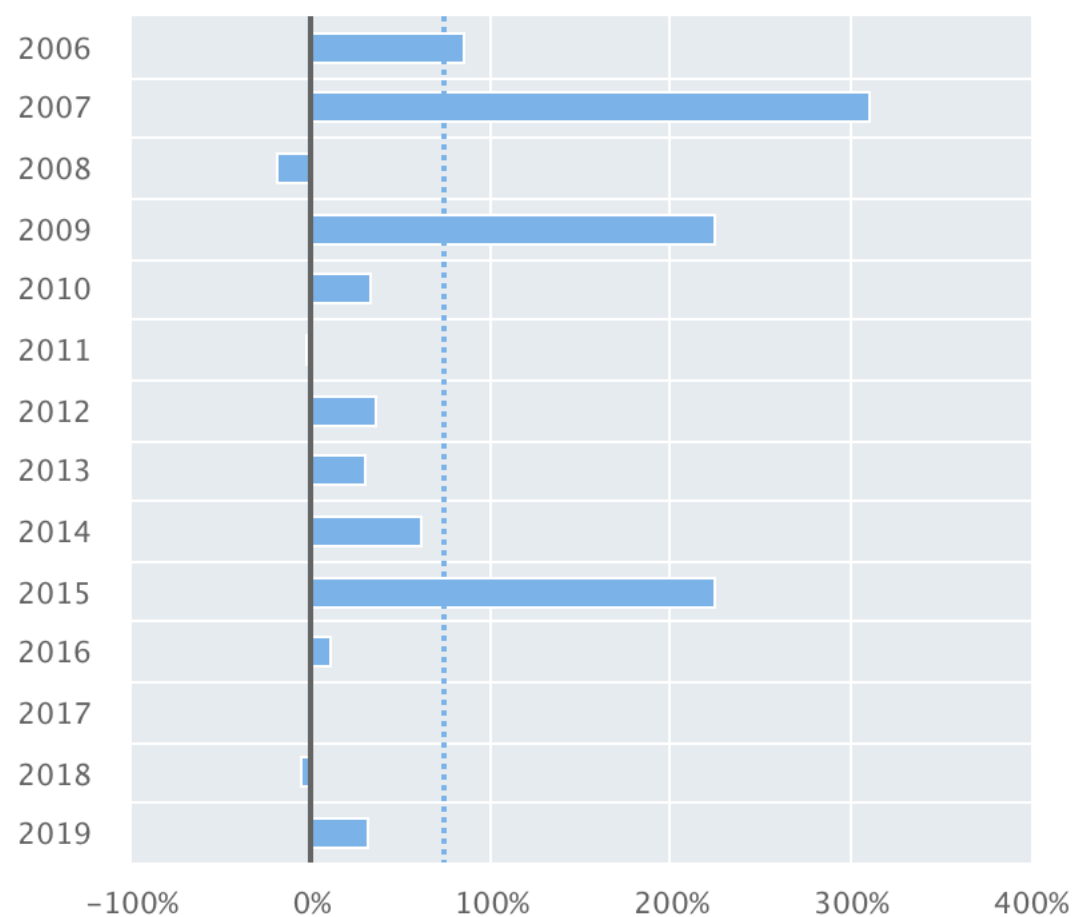
策略年化收益	56.24%	胜率	49.503%
Alpha	46.799%	盈亏比	148.176%
Beta	70.813%	总交易次数	69700
Sharpe	212.618%	平均持仓天数	13.52
Sortino	267.595%	信息比率	267.403%
最大回撤	46.495%	策略波动率	24.571%

纯股票多头回测 - 换手率

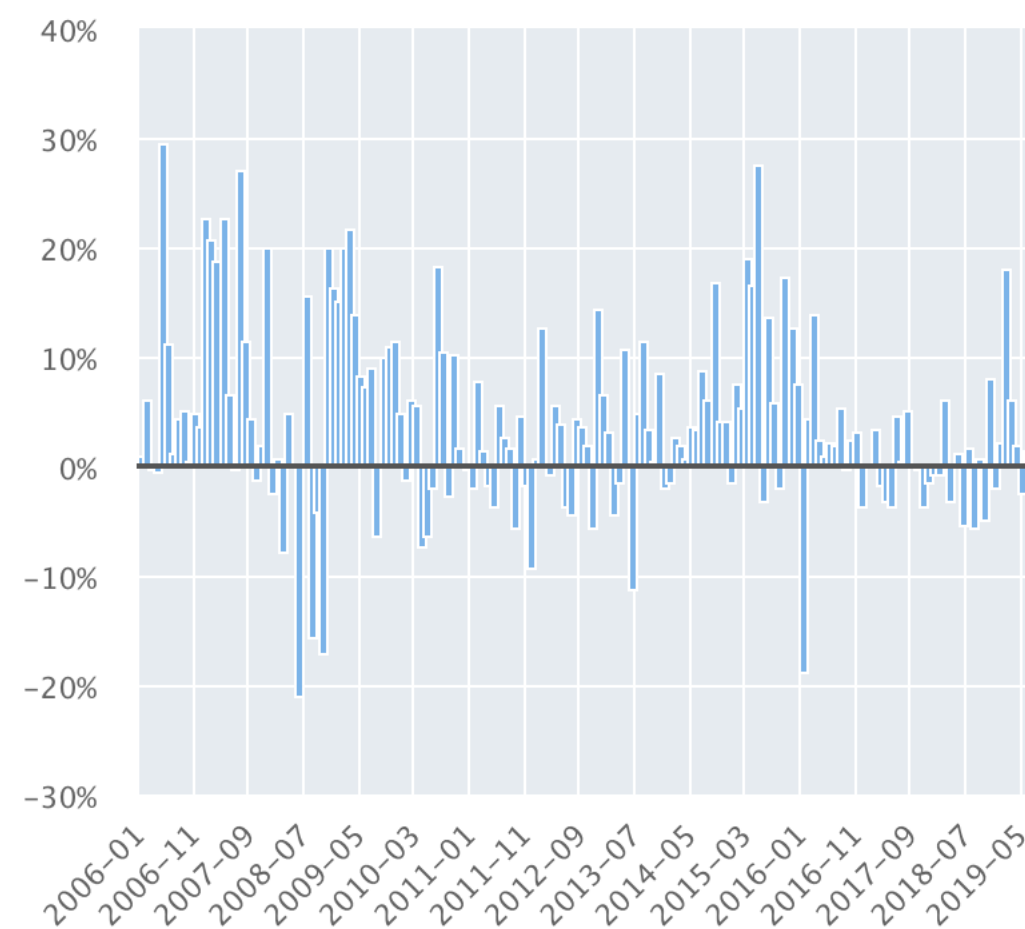


纯股票多头回测 - 收益分布

年度收益

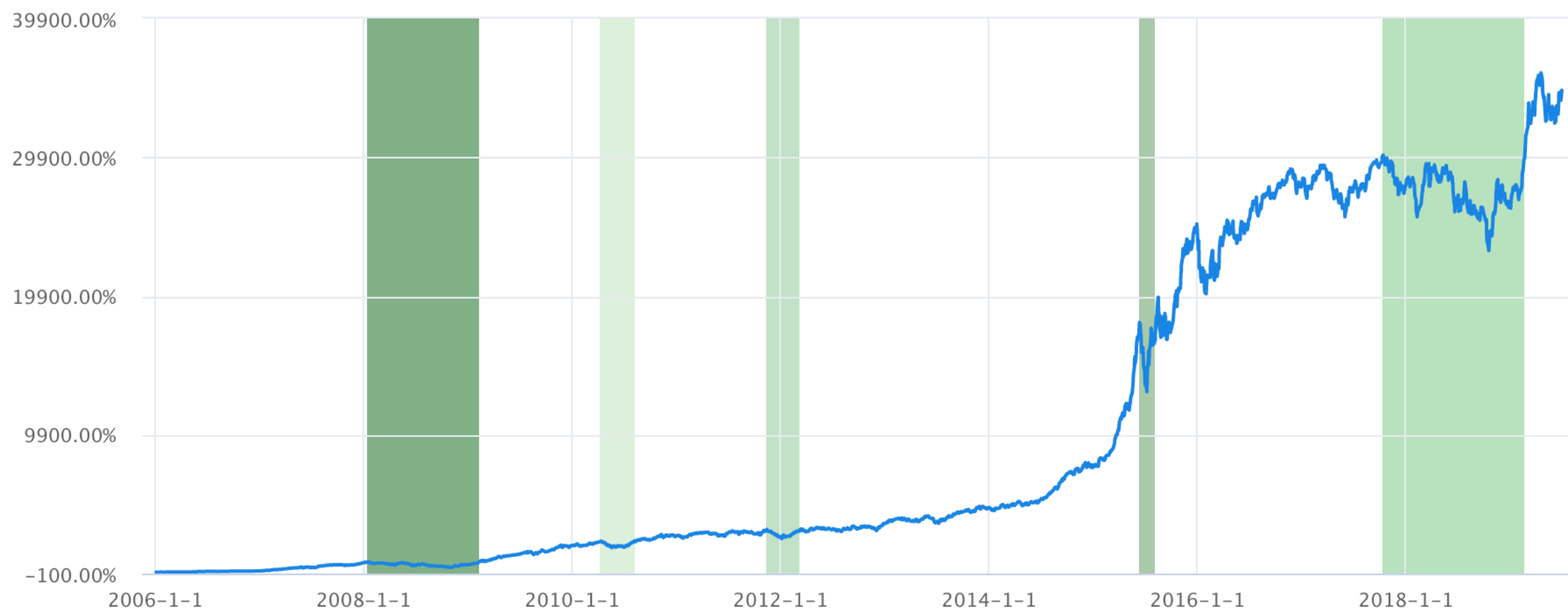


月度收益的时间序列



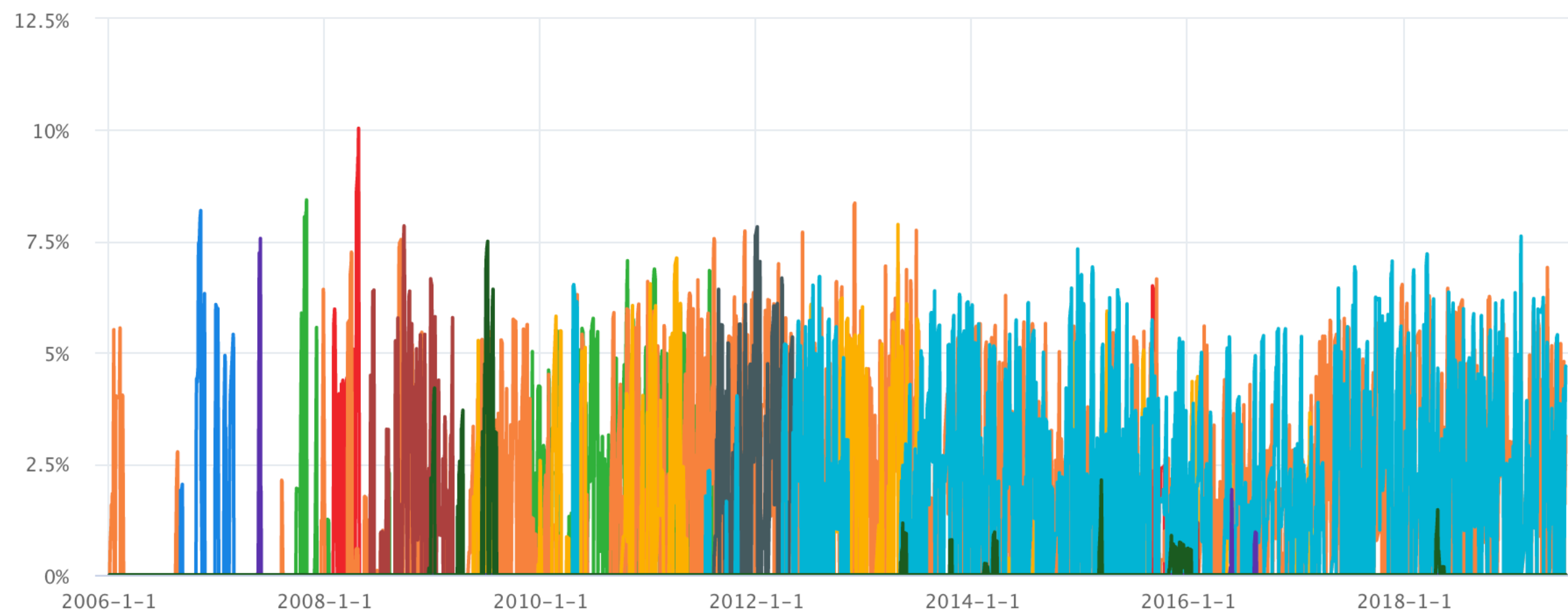
纯股票多头回测 - 最大回撤

前5大回撤区间



纯股票多头回测 - 持仓集中度

前10大持仓



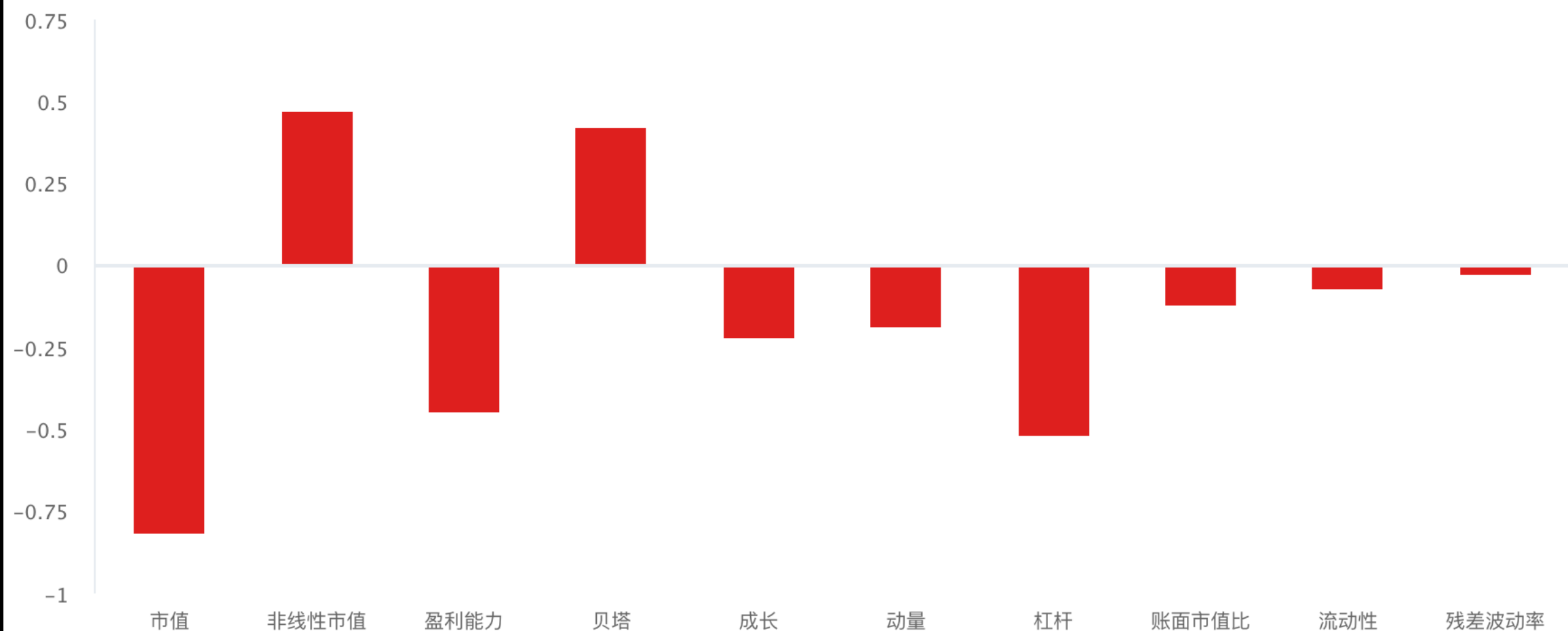
✓ 600030.XSHG	✓ 000338.XSHE	✓ 600519.XSHG	✓ 000060.XSHE	✓ 601166.XSHG
✓ 600596.XSHG	✓ 600111.XSHG	✓ 601318.XSHG	✓ 600177.XSHG	✓ 601001.XSHG

纯股票多头回测 - 行业风格暴露

金融指数	3.52%	29.77%	-26.25%	<div><div></div><div></div></div>
现金	19.50%	0.00%	19.50%	<div><div></div><div></div></div>
可选消费指数	15.04%	9.62%	5.42%	<div><div></div><div></div></div>
能源指数	1.40%	5.77%	-4.37%	<div><div></div><div></div></div>
工业指数	20.02%	15.70%	4.32%	<div><div></div><div></div></div>
材料指数	14.59%	11.62%	2.97%	<div><div></div><div></div></div>
公用事业指数	2.56%	3.63%	-1.07%	<div><div></div><div></div></div>
医疗保健指数	4.61%	4.27%	0.34%	<div><div></div><div></div></div>
房地产指数	1.23%	1.53%	-0.30%	<div><div></div><div></div></div>
信息技术指数	9.74%	9.91%	-0.17%	<div><div></div><div></div></div>
日常消费指数	6.43%	6.58%	-0.15%	<div><div></div><div></div></div>
电信服务指数	1.33%	1.40%	-0.07%	<div><div></div><div></div></div>

纯股票多头回测 - 风险因子暴露

风险因子暴露度分析



对冲回测

- 回测周期：2011.01.01 - 2019.07.01
- 对冲工具：沪深300股指期货IF
- 对冲方式：最小方差对冲
- 调仓频率：每日

对冲回测的收益比较



纯多头 vs. IF对冲 vs. IF择时对冲

对冲回测的风险比较

	纯多头	IF对冲	IF动态对冲
策略年化收益	37.63%	24.10%	33.12%
Beta	69.543%	-1.834%	18.921%
Sortino	196.943%	276.881%	263.315%
最大回撤	28.223%	22.327%	20.376%
策略波动率	21.527%	10.508%	14.146%

策略资金容量测试

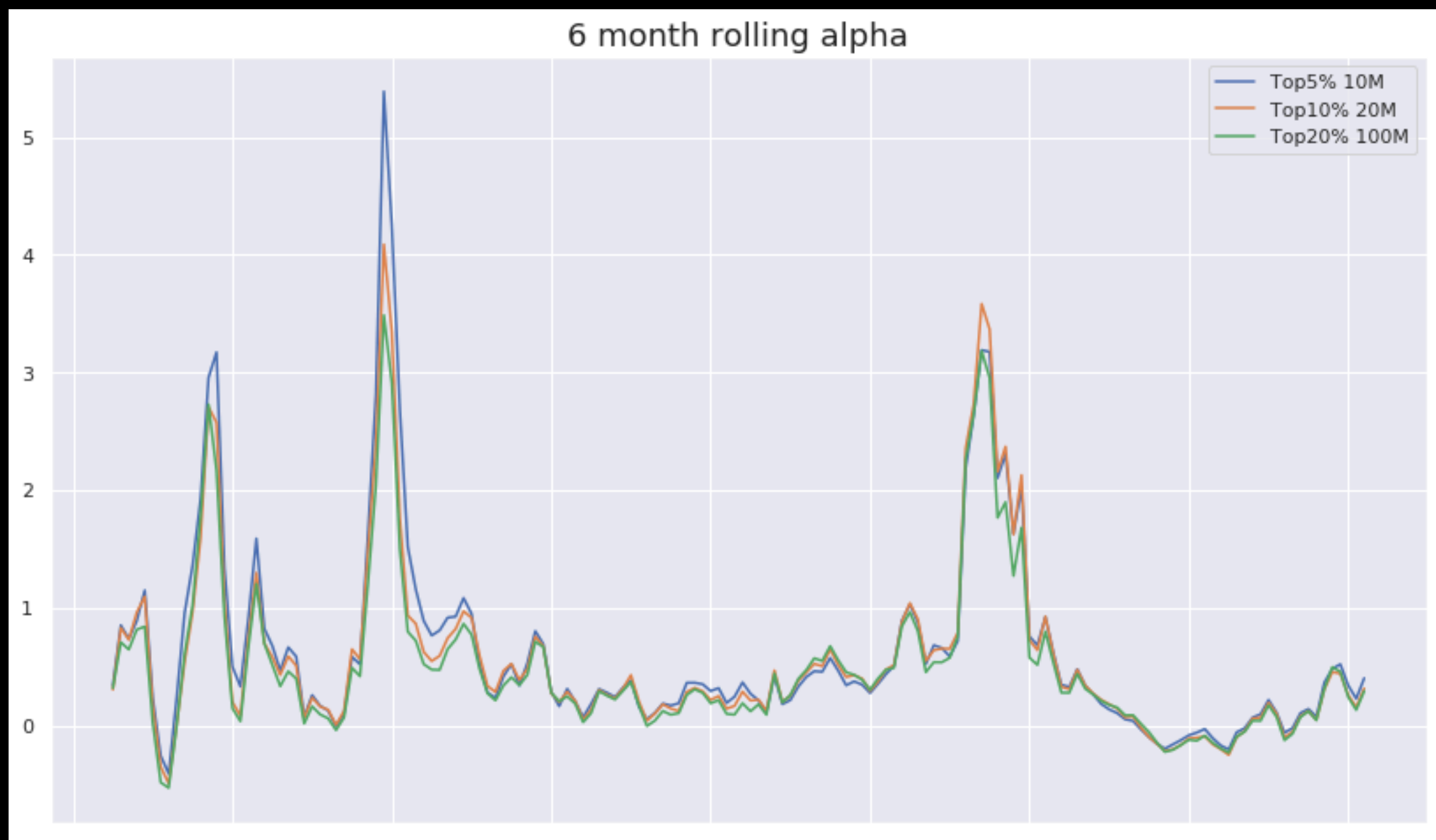
- 随着投资资金的增加，需要资产的流动性足以承载
- 最简单的方法就是扩大买入的股票数量
- 保持每日开平仓金额和交易标的流动性的适当比例

策略资金容量测试 - 收益率差异



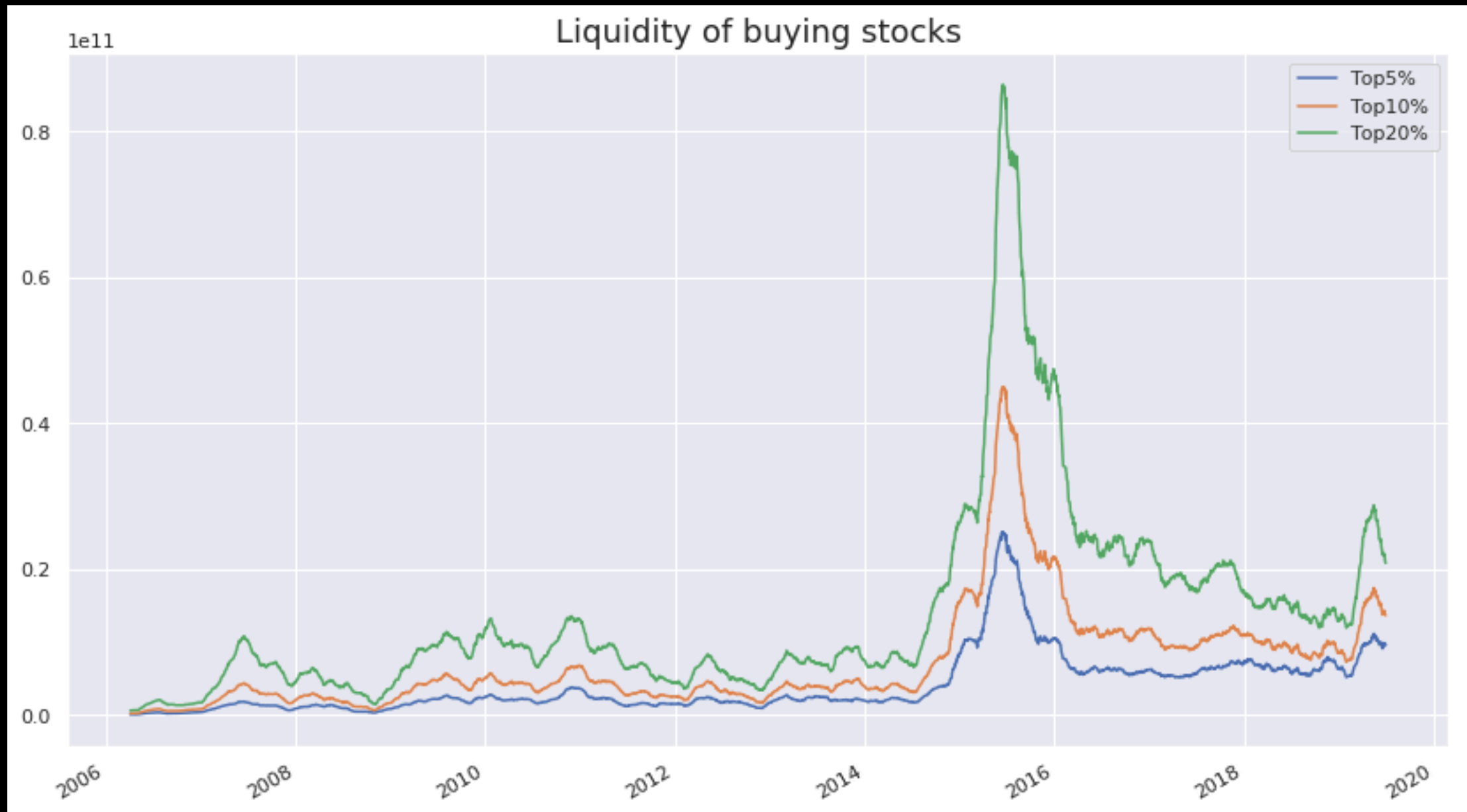
买入股票池前5%、10%、20%的股票

策略资金容量测试 - 滚动alpha



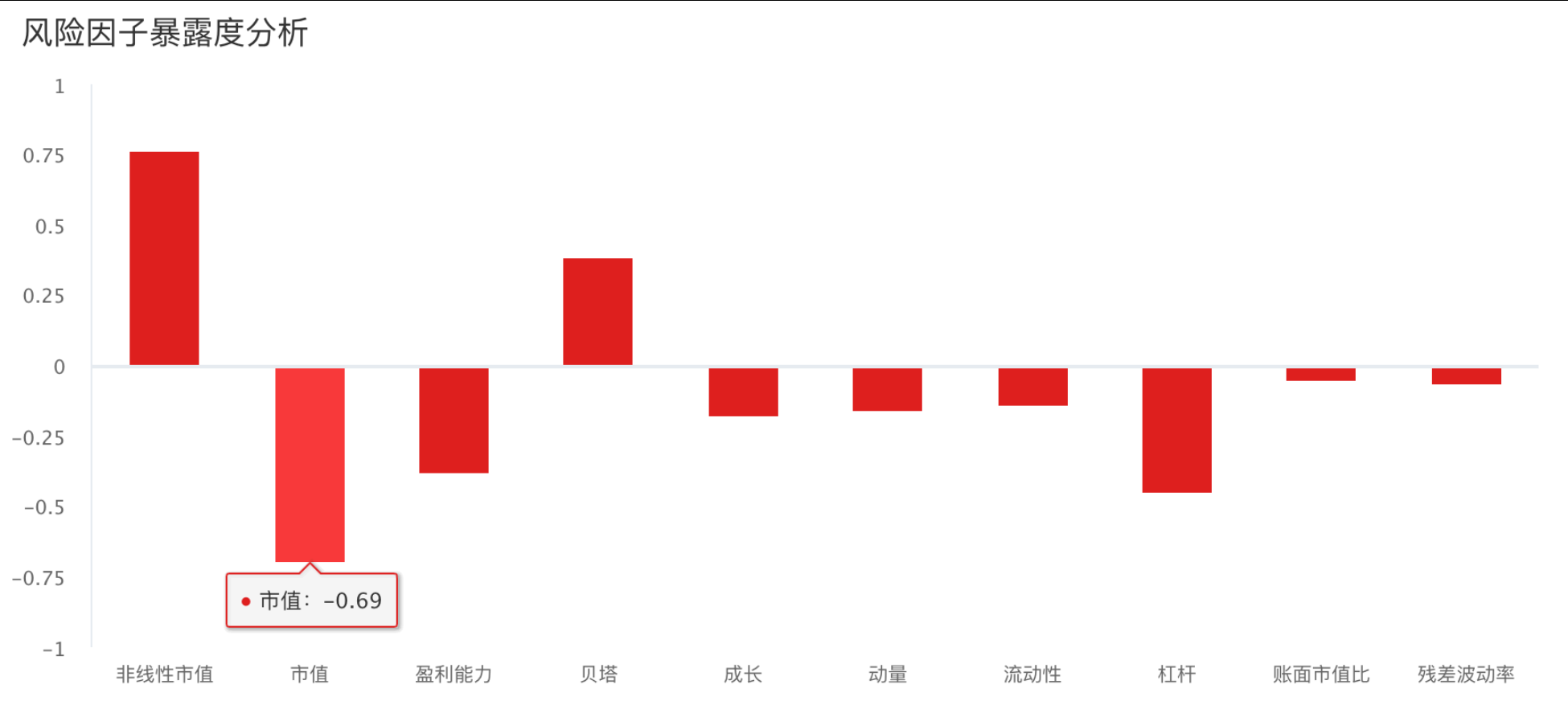
具有一致的alpha表现

策略资金容量测试 - 标的流动性



每日流动性均值: Top5% 4B, Top10% 7B, Top20% 13B

策略资金容量测试 - 股票池剔除市值最低的20%



策略资金容量测试 - 股票池剔除市值最低的20%

