

# 实习汇报

张南怡

2022 年 10 月 31 日

## 目录

1	定义	2
2	数据处理	2
3	因子挖掘 (因子库构建)	2
4	因子检验	2
5	$\alpha$ 对冲	2
6	研报阅读一	2
6.1	单因子有效性检验 . . . . .	2
6.2	单因子检验 . . . . .	3
6.2.1	OLS v.s. Robust . . . . .	3
6.2.2	整体回归 v.s. 按月度回归 . . . . .	3
6.2.3	相关系数的度量 . . . . .	3
6.2.4	是否应当行业中性化 . . . . .	3
6.2.5	同向显著比例, 状态切换比例 . . . . .	3

# 1 定义

## 1.1 定义

# 2 数据处理

## 2.1 定义 关于

123

# 3 因子挖掘（因子库构建）

# 4 因子检验

# 5 alpha 对冲

# 6 研报阅读一

## 6.1 单因子有效性检验

量化选股主要涉及到两个核心的问题。第一，如何选出有逻辑意义并且能够有效的区分个股的因子，使得因子值对于个股未来收益有一定的预测能力。第二，影响市场的因子众多，且市场风格并非一成不变，我们如何构建一个能够适应市场变化的多因子模型，筛选出大概率能够战胜市场的股票组合

## 6.1 结论

- 
- 市值因子，反转因子，换手率指标，各类业绩增速指标和估值指标表现较好
- 资产负债率，周转天数，ROE，ROA，销售利润对股价有一定的预测性

## 6.2 单因子检验

我们的目标在于检验因子与未来收益率是否存在显著相关性。主要流程是，按照每一期指标值大小对股票分组，这样各组的指标可以看作一致，然后比较各组的表现，比如累计收益，信息比率，最大回撤，胜率等，单调性越强，优势组的胜率越高。

### 6.2.1 OLS v.s. Robust

Robust 能够容忍异常值

### 6.2.2 整体回归 v.s. 按月度回归

按月度回归的好处：减少样本量（样本量过大会导致相关系数显著），有利于观察指标的历史变化情况，比如正负月份的具体比例，因子的持续周期和反转频率

### 6.2.3 相关系数的度量

Pearson, Spearman rho, kendall tau 对比，后面俩可以度量非线性关系，但随时了边缘分布的信息。

### 6.2.4 是否应当行业中性化

基本面因子，如PB，资产周转率，市值，存在行业固定效应，所以全市场分组不合理。

### 6.2.5 同向显著比例，状态切换比例

用当月因子值与次月收益率算出来的回归系数，可能随时时间发生改变，实际预测的时候怎么办呢？

1. 选择正负比例中较高的那个，2. 如果因子的特性延续性较好，则可以最近一期的数据情况对下一期进行预测。