# 为什么选择复现这个报告

已有模型指标衡量范围偏总量，无法有效刻画弱趋势下投资热点切换快、行业轮涨补涨特征显著、资金交易过于集中的股票交易市场。

从结构指标出发，对市场情绪做具体细节性的刻画，为指数择时提供更多的增量信息。

常用市场价量指标刻画市场情绪指标，但这类指标反映已经发生的市场交易行为，尤其是像沪深两市成交额、全A 换手率这类体现市场总量的指标，能够提供的信息增量有限。

所以，从结构指标出发，对刻画市场交易特征做进一步探究，目标是对市场情绪做具有细节性的刻画，为指数择时提供更多的增量信息。

# 做了哪些工作

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 指标类型 | 指标 | 计算 | 市场意义 | 判断条件 | 分数 |
| 交易数据 | 行业成交额占比波动率 | 1.  2.相对成交额占比一致性： 对各行业相对成交额进行排序，得到行业排序序列； 计算相邻交易日（t日与t-1日）行业排序序列的相关系数（斯皮尔曼秩相关系数）； 3.行业成交额占比波动率： 相对成交额占比一致性20日滚动标准差。 | 行业成交额占比一致性：  相关系数较上期上升，市场交易行为比较持续；  相关系数较上期下降，市场交易重心发生变化。  行业成交额占比波动率（行业板块观点的分歧程度）：  波动率提高，当前市场资金交易频繁。  这个指标越高，分歧越大，交易越频繁，伴随成交量上升，情绪乐观。 | MA20是否高于布林轨（M=250，N=0.5）上轨或低于下轨或在通道内 | （1，-1，0） |
| A股市场交易的行业集中度 | 1.使用申万一级行业换手率； 2.每日取换手率最高的5个行业，计算其换手率均值； 3.市场平均换手率=所有行业换手率均值；  4.A股市场交易行业集中度=前5行业换手率均值/全市场换手率；  5.对集中度做20日均线。 | 指数偏高，头部行业换手与全市场换手差距过大；  指标围绕均值或处于均值以下代表当前资金偏好在行业层面不集中。  指标越高到极值，行业过于拥挤，易发生反转。 | MA20是否高于250日均线+1倍标准差或低于 | （-1，0） |
| 行业涨幅和成交额变化一致性 | 1.每日对各行业计算指数涨跌幅（日收益率）排序和相对成交额（成交额/流通市值）排序；  2.计算两个排序序列的相关系数；  3.对相关系数序列做60日均线（MA60） | 市场信心足、情绪较高：市场资金在行业、板块间轮转速度相对缓慢。  市场情绪恐慌、信心缺乏：资金轮转速度较快。  指标高：涨幅大，成交额大，放量上涨，信心充足。 | MA20的z-score（window=250) | z-score |
| 创业板成交活跃度 | 1.创业板成交额/万得全A成交额；  2.对结果做20日均线（MA20）。  数据缺失：万得全A成交额 | 创业板成交活跃度高，情绪高涨。 | MA20是否高于布林轨（M=250，N=0.5）上轨或低于下轨或在通道内 | （1，-1，0） |
| 融资融券数据 | 融资余额占自由流通市值比 | 1.融资余额/A股自由流通市值；  2.对结果做60日均线（MA60）。  数据缺失：A股自由流通市值 | 市场预期乐观，指标会持续一段时间的上行；  市场情绪较悲观，行情在到顶部之前融资余额占比会开始回落。  融资余额占比增加，投资者观点偏多。 | MA1是否大于MA60或小于 | （1，-1） |
| 行业涨跌态势 | 行业轮涨补涨程度 | 1.每日对各行业指数涨跌幅排序；  2.计算相邻两日排序序列的相关系数；  3.对相关系数序列做20日均线（MA20）。 | 相关性高：今天涨昨天也涨（轮涨）；  相关性低：昨天不涨今天涨（补涨）。  到达极值，分歧增加，顶部反转，底部反转。 | MA20是否高于布林轨（M=250，N=1.25）上轨或低于下轨或在通道内 | （-1，1，0） |
| RSI | 沪深300RSI | 1.沪深300指数日线数据；  计算日收益率  2.计算平均增益和平均损失（14日滚动）；  3.RSI=100-100/(1+RS)，其中RS=平均增值/平均减值；  3.对RSI做20日均线。 | 反映供求关系，RSI超过50表明市场上买方力量强势。 | MA20是否高于布林轨（M=250，N=1）上轨或低于下轨或在通道内 | （1，-1，0） |
| 资金流 | 主力资金净流入／主力资金流入 | 数据缺失 | 正向指标 | MA20是否高于布林轨（M=250，N=0.5）上轨或低于下轨或在通道内 | （1，-1，0） |
| 期权 | 认购成交量／认沽成交量 | 实际计算：PCR=认沽成交量／认购成交量 | 短期均线小于长期均线，看涨。 | MA20大于MA60或小于 | （-1，1） |
| VIX（300） | 1.选取50ETF期权／300近月与次月最接近平价的4个看涨和4个看跌期权；  2.使用Black-Scholes模型计算每个期权的隐含波动率（IV）；  3.加权平均计算VIX。 | 市场大涨或大跌、波动率升高的时候，VIX指数会快速飙升。  PCR下降，市场看多，VIX变化和价格变化同向（VIX越大越好，上涨时的波动）；  PCR上升，市场看空，VIX与价格变化反向（市场恐慌情绪）。 | MA1(vix\_300)是否大于MA20(option\_data['vix\_ma20'])或小于 | PCR变量\*（1，-1） |

# 为什么没有继续

首先，该策略选取了10个指标进行打分，数据量较大，计算量也较大，比较麻烦；

其次，该策略将10个指标进行等权打分，并进行了参数调整，这种做法存疑

最后，根据报告回测结果该策略效果不好，胜率较低

