

三低策略回测

文 | 启四（公众号 | 启四说）

三低策略回测

- 一、原始选债策略
- 二、修改回测策略
- 三、回测前提
- 四、回测结果
- 五、回测思考

最近对三低策略做了回测，下面给大家展示一下过程和结果。

一、原始选债策略

三低策略的选债策略是：

溢价率 $\leq 50\%$ ，剩余规模 ≤ 2.5 亿的，价格 ≤ 125 元

溢价率 $\leq 80\%$ ，剩余规模 ≤ 1.5 亿的，价格 ≤ 130 元

排除掉已发强赎公告的可转债

三低评分 = 价格 $\times (1 + \text{溢价率}) \times \text{剩余规模}$ ，越低越好

二、修改回测策略

由于目前的算法无法同时完成对价格、规模、溢价率三者的阈值控制，所以我先简化三低策略的选债策略为：

价格 \times 溢价率 \times 剩余规模，乘积越低越好

三、回测前提

1、时间，目前我手上的数据暂时只有2019-02-24到2022-02-24，因此回测时间段也是选取这段时间

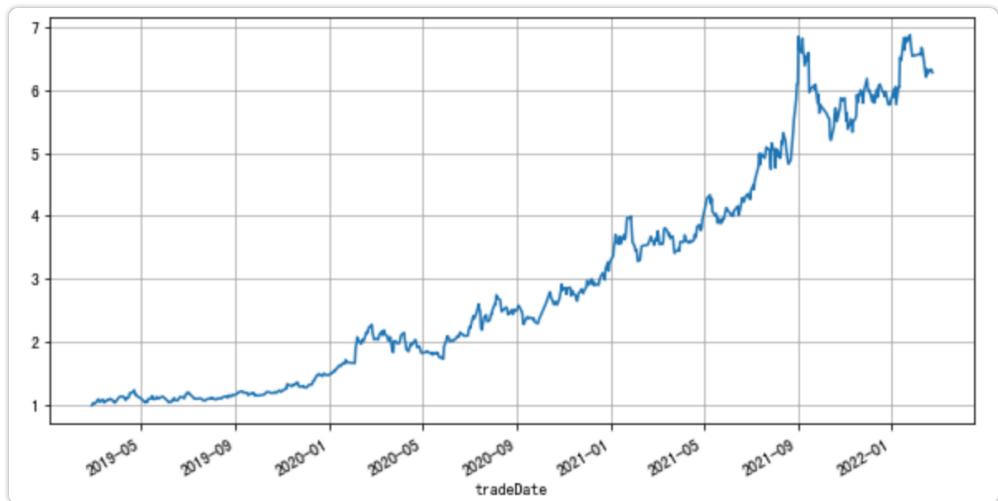
2、成本，默认换仓成本为千分之一

四、回测结果

下面是三低策略的回测结果。

1、持仓评分最低前5只，轮动频率为1天：

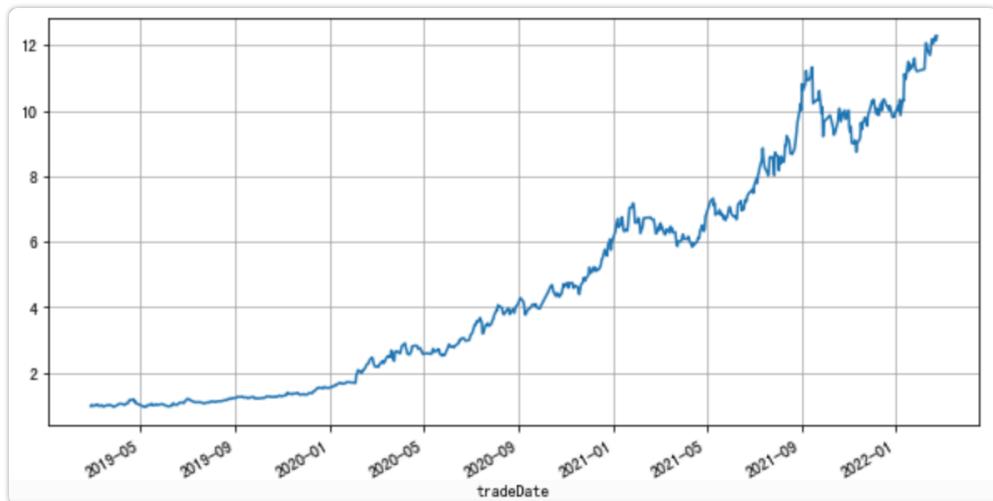
```
最大回撤(%): 24.02
最大回撤开始时间: 2021-09-02 00:00:00
最大回撤结束时间: 2021-10-14 00:00:00
总收益率(%): 527.41
年化收益率(%): 84.44
```



由于三低策略中有价格、溢价率、剩余规模三个变量可以控制，因此我进行了反复试验，过程就不提了，下面看结果。

2、持仓剩余规模在15亿以内，评分最低前5只，轮动频率为1天：

最大回撤(%): 22.76
最大回撤开始时间: 2021-09-15 00:00:00
最大回撤结束时间: 2021-11-11 00:00:00
总收益率(%): 1128.22
年化收益率(%): 130.72



可以看到，收益和回撤都明显更好。

我控制剩余规模从1到50亿，测试了效果，发现控制在15亿以内效果是最好的。

结论：不控制价格、溢价率变量，只将剩余规模控制在15亿以内，可以大幅提升收益率。

接下来，我们再回测不同的调仓频率，看看效果。

3、持仓剩余规模在15亿以内，评分最低前5只，不同调仓频率下的收益：



可以看到，调仓频率越快，收益也更高一些，1天1调仓收益最高。

接下来，我们再回测一下不同的持仓只数，看看效果。

4、持仓剩余规模在15亿以内，评分最低前N只，不同持仓只数下的收益：

N=1：



仅仅持仓1只的时候，回撤很大，波动也很大，各条线交叉在一起，效果并不好。

N=10:



持仓10只，相比持仓5只，回撤有一点点优化，但是收益大幅降低。

N=15:



持仓15只，相比持仓10只，回撤进一步优化，但是收益进一步降低。

再继续往后测，结论是一样的。

最终结论：持仓剩余规模在15亿以内，评分最低前5只时，1天或5天调仓一次，收益是最高的，回撤效果也没有被拉开太大差距。

五、回测思考

这种回测是有一定缺陷的，我目前能想到的是：

- 1、没有控制买入价格，所以像伊力转债这样价格在170元以上的转债，也会入选，这样对风险偏好低的同学来说，不太友好；
- 2、无法控制强赎转债，一些公告强赎的转债，短时间内溢价会迅速趋近于0%，这种转债原则上是不应该入选的；
- 3、有些转债实盘中可能无法买到，比如新上市的转债单日涨幅在30%以上，当天无法抢到。

之后的回测中会尝试去解决这些问题，目前回测第一阶段结果先发给大家。

注：回测能让我们心里有底，坚定信念，但回测不是万能的，它解决不了实盘中的滑点、中断交易、执行力等问题。

如果你有更好的想法，欢迎一起交流。