

相关研究

《深度学习因子多头超额持续修复——高频选股因子周报

(20240318-20240322)》2024.3.24

《深度学习因子多头超额持续修复——高频选股因子周报

(20240325-20240329)》2024.3.31

《多颗粒度模型多空收益超预期高点——高频选股因子周报

(20240401-20240403)》2024.4.7

多颗粒度模型多空收益持续修复——高频选股因子周报（20240408-20240412）

投资要点:

- 📌 **高频偏度因子。**本周（特指 2024.04.08-2024.04.12，下同）、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 0.12%、0.88%以及-3.22%。
- 📌 **下行波动占比因子。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为-0.36%、0.34%以及-5.30%。
- 📌 **开盘后买入意愿占比因子。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 0.21%、1.23%以及 1.51%。
- 📌 **开盘后买入意愿强度因子。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 0.81%、1.80%以及 3.19%。
- 📌 **开盘后大单净买入占比因子。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 0.10%、-0.66%以及 4.37%。
- 📌 **开盘后大单净买入强度因子。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 0.42%、0.15%以及 4.25%。
- 📌 **深度学习高频因子（GRU(50,1)+NN(10)）。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 2.38%、3.79%以及 12.49%。
- 📌 **深度学习高频因子（GRU(50,2)+NN(10)）。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 2.18%、3.98%以及 9.81%。
- 📌 **深度学习高频因子（改进 GRU(50,2)+NN(10)）。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 1.65%、4.43%以及 1.09%。
- 📌 **深度学习高频因子（残差注意力 LSTM(48,2)+NN(10)）。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 1.70%、4.39%以及-9.76%。
- 📌 **深度学习因子（多颗粒度模型-5 日标签）。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 2.84%、8.35%以及 13.82%。
- 📌 **深度学习因子（多颗粒度模型-10 日标签）。**本周、4 月及 2024 年的多空收益率分别为 2.45%、8.22%以及 11.88%。
- 📌 **周度调仓的中证 500 AI 增强组合。**本周、4 月及2024 年的超额收益分别为 0.15%、0.43%以及-1.10%。
- 📌 **周度调仓的中证 1000 AI 增强组合。**本周、4 月及 2024 年的超额收益分别为 -0.28%、0.78%以及-5.09%。
- 📌 **风险提示： 因子失效风险、流动性风险。**

分析师:郑雅斌

Tel:(021)23219395

Email:zhengyb@haitong.com

证书:S0850511040004

分析师:袁林青

Tel:(021)23212230

Email:ylq9619@haitong.com

证书:S0850516050003

目 录

1. 高频偏度因子	6
2. 下行波动占比因子	7
3. 开盘后买入意愿占比	8
4. 开盘后买入意愿强度	9
5. 开盘后大单净买入占比	10
6. 开盘后大单净买入强度	10
7. 改进反转	11
8. 尾盘成交占比	12
9. 平均单笔流出金额占比	12
10. 大单推动涨幅	13
11. 深度学习高频因子 (GRU(50,1)+NN(10))	14
12. 深度学习高频因子 (GRU(50,2)+NN(10))	15
13. 深度学习高频因子 (改进 GRU(50,2)+NN(10))	16
14. 深度学习高频因子 (残差注意力 LSTM(48,2)+NN(10))	16
15. 深度学习因子 (多颗粒度模型-5 日标签)	17
16. 深度学习因子 (多颗粒度模型-10 日标签)	18
17. 周度调仓的 AI 指数增强组合	19
18. 风险提示	20

图目录

图 1	高频偏度因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	7
图 2	高频偏度因子多空收益	7
图 3	下行波动占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	7
图 4	下行波动占比因子多空收益	8
图 5	开盘后买入意愿占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	8
图 6	开盘后买入意愿占比因子多空收益	9
图 7	开盘后买入意愿强度因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	9
图 8	开盘后买入意愿强度因子多空收益	9
图 9	开盘后大单净买入占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	10
图 10	开盘后大单净买入占比因子多空收益	10
图 11	开盘后大单净买入强度因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	11
图 12	开盘后大单净买入强度因子多空收益	11
图 13	改进反转因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	11
图 14	改进反转因子多空收益	12
图 15	尾盘成交占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	12
图 16	尾盘成交占比多空收益	12
图 17	平均单笔流出金额占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	13
图 18	平均单笔流出金额占比因子多空收益	13
图 19	大单推动涨幅因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	13
图 20	大单推动涨幅因子多空收益	14
图 21	深度学习高频因子 (GRU(50,1)+NN(10)) 多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	14
图 22	深度学习高频因子 (GRU(50,1)+NN(10)) 多空收益	15
图 23	深度学习高频因子 (GRU(50,2)+NN(10)) 多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	15
图 24	深度学习高频因子 (GRU(50,2)+NN(10)) 多空收益	15
图 25	深度学习高频因子 (改进 GRU(50,2)+NN(10)) 多空相对强弱 (2014.01-2024.04)	16

图 26	深度学习高频因子（改进 GRU(50,2)+NN(10)）多空收益	16
图 27	深度学习高频因子（残差注意力 LSTM(48,2)+NN(10)）多空相对强弱	

(2014.01-2024.04)	17
图 28 深度学习高频因子 (残差注意力 LSTM(48,2)+NN(10)) 多空收益	17
图 29 深度学习因子 (多颗粒度模型-5 日标签) 多空相对强弱 (2017.01-2024.04)	17
图 30 深度学习因子 (多颗粒度模型-5 日标签) 多空收益	18
图 31 深度学习因子 (多颗粒度模型-10 日标签) 多空相对强弱 (2017.01-2024.04)	18
图 32 深度学习因子 (多颗粒度模型-10 日标签) 多空收益	19
图 33 周度调仓的中证 500 AI 增强组合累计超额收益 (2017.01-2024.04)	19
图 34 周度调仓的中证 500 AI 增强组合超额收益	20
图 35 周度调仓的中证 1000 AI 增强组合累计超额收益 (2017.01-2024.04)	20
图 36 周度调仓的中证 1000 AI 增强组合超额收益	20

表目录

表 1	高频选股因子多空收益、多头超额收益及月度胜率	6
表 2	周度调仓的 AI 增强组合超额收益及周度胜率	6

下表汇总了海通证券金融工程团队开发的高频选股因子本周、4月及2024年的多空收益、多头超额收益及月度胜率。本周，深度学习类因子多空收益持续修复，部分模型多头超额同样呈现修复态势。

表 1 高频选股因子多空收益、多头超额收益及月度胜率

	多空收益				多头超额收益			
	本周	4月	2024YTD	2024年 月胜率	本周	4月	2024YTD	2024年 月胜率
日内高频偏度	0.12%	0.88%	-3.22%	2/4	-0.61%	-0.91%	-5.26%	1/4
日内下行波动占比	-0.36%	0.34%	-5.30%	1/4	-0.90%	-1.16%	-5.39%	1/4
开盘后买入意愿占比	0.21%	1.23%	1.51%	3/4	0.33%	1.22%	1.99%	3/4
开盘后买入意愿强度	0.81%	1.80%	3.19%	3/4	0.14%	0.21%	1.31%	3/4
开盘后大单净买入占比	0.10%	-0.66%	4.37%	3/4	0.24%	0.40%	1.94%	3/4
开盘后大单净买入强度	0.42%	0.15%	4.25%	4/4	0.17%	0.40%	3.17%	3/4
改进反转	0.85%	2.73%	4.81%	2/4	-0.77%	-1.05%	-2.19%	1/4
尾盘成交占比	-0.46%	-0.73%	0.48%	2/4	-0.36%	-0.67%	-1.38%	2/4
平均单笔流出金额占比	-0.10%	-0.15%	2.86%	2/4	0.41%	1.02%	3.47%	3/4
大单推动涨幅	-0.85%	-0.55%	-3.48%	0/4	-1.32%	-2.26%	-4.92%	0/4
GRU(50,1)+NN(10)	2.38%	3.79%	12.49%	3/4	0.38%	-0.53%	0.18%	2/4
GRU(50,2)+NN(10)	2.18%	3.98%	9.81%	3/4	0.18%	-0.16%	-0.58%	1/4
改进 GRU(50,2)+NN(10)	1.65%	4.43%	1.09%	3/4	0.41%	0.70%	-6.88%	3/4
残差注意力 LSTM(48,2)+NN(10)	1.70%	4.39%	-9.76%	3/4	-0.38%	0.39%	-11.97%	3/4
多颗粒度模型-5 日标签	2.84%	8.35%	13.82%	3/4	0.40%	2.75%	-2.87%	3/4
多颗粒度模型-10 日标签	2.45%	8.22%	11.88%	3/4	-0.11%	2.22%	-4.95%	3/4

资料来源：Wind，海通证券研究所

下表展示了周度调仓的中证 500 AI 增强组合和中证 1000 AI 增强组合本周、4月及2024年的超额收益及周度胜率。

表 2 周度调仓的 AI 增强组合超额收益及周度胜率

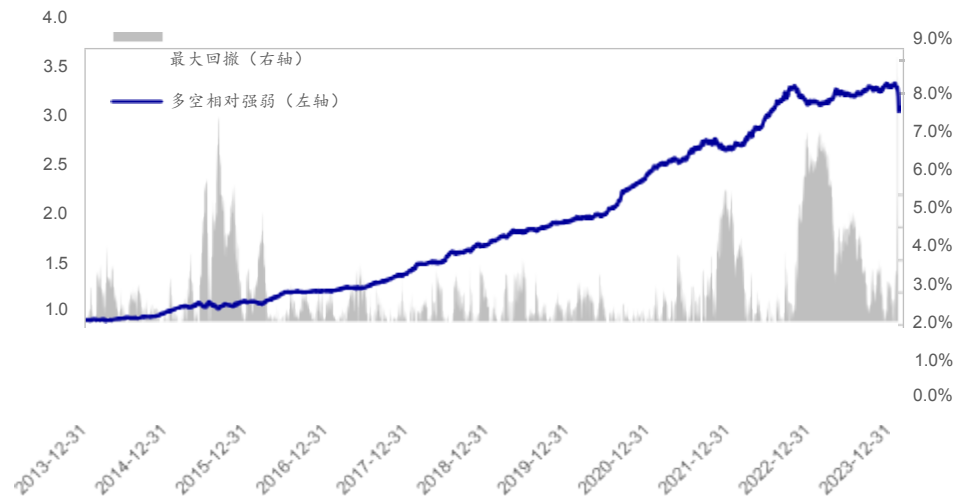
	本周	4月	2024YTD	2024年周度胜率
中证 500 AI 增强	0.15%	0.43%	-1.10%	8/14
中证 1000 AI 增强	-0.28%	0.78%	-5.09%	8/14

资料来源：Wind，海通证券研究所

1. 高频偏度因子

下图展示了月度换仓的高频偏度因子全市场前后 10%多空组合的相对强弱净值。因子的计算方式请参考专题报告《选股因子系列研究(十九)——高频因子之股票收益分布特征》。(已对常规因子进行正交,下同)。

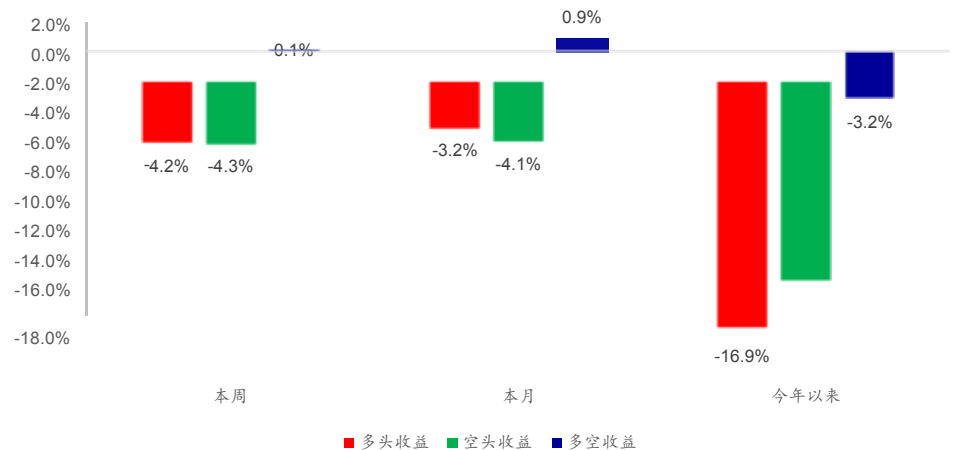
图1 高频偏度因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

下图展示了高频偏度因子本周、4月及2024年的多空收益。

图2 高频偏度因子多空收益

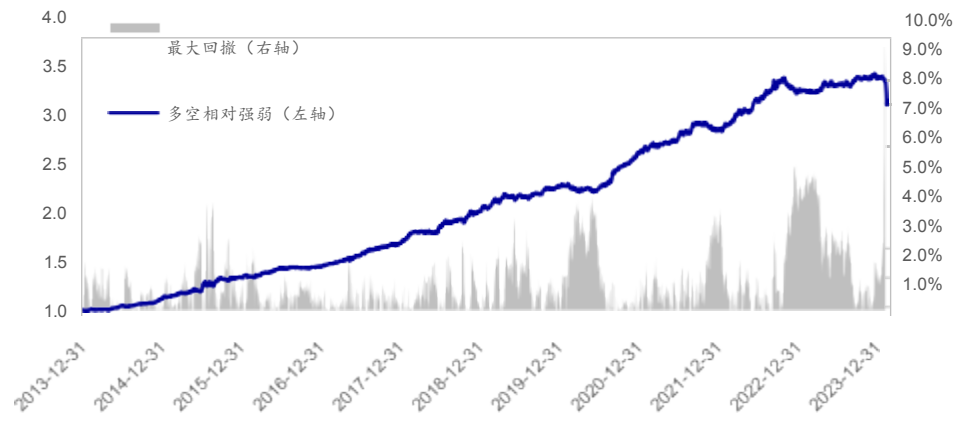


资料来源: Wind, 海通证券研究所

2. 下行波动占比因子

下图展示了月度换仓的下行波动占比因子全市场前后 10%多空组合的相对强弱净值。因子的计算方式请参考专题报告《选股因子系列研究(二十五)——高频因子之已实现波动分解》。

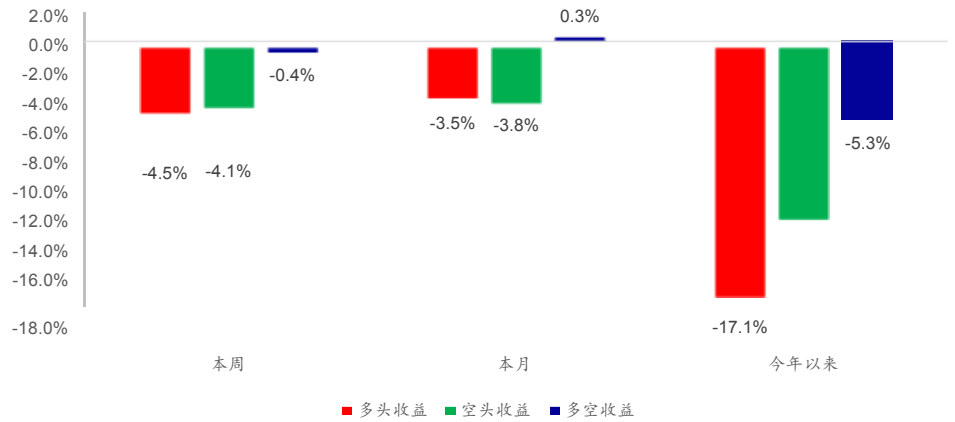
图3 下行波动占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)



资料来源：Wind，海通证券研究所

下图展示了下行波动占比因子本周、4月及2024年的多空收益。

图4 下行波动占比因子多空收益

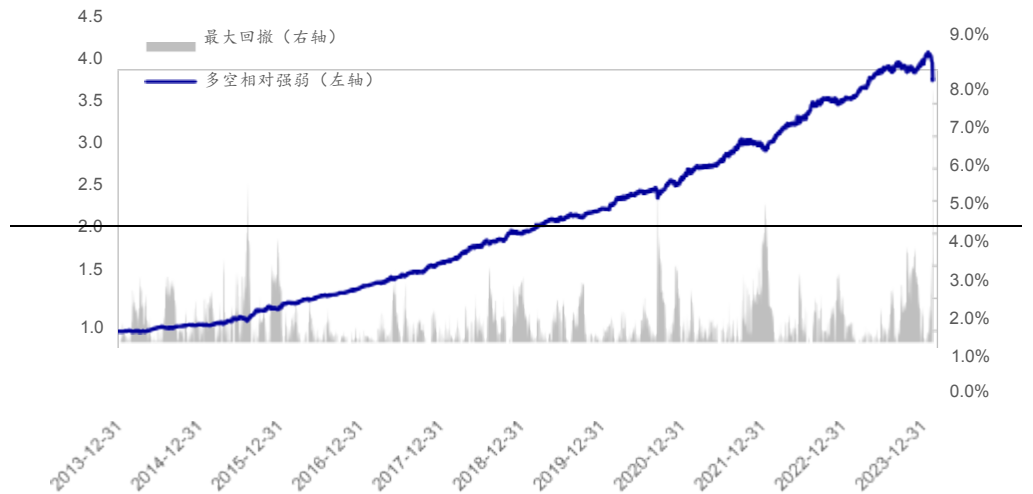


资料来源: Wind, 海通证券研究所

3. 开盘后买入意愿占比

下图展示了月度换仓的开盘后买入意愿占比全市场前后10%多空组合的相对强弱净值。因子的计算方式请参考专题报告《选股因子系列研究(六十四)——基于直观逻辑和机器学习的高频数据低频化应用》。

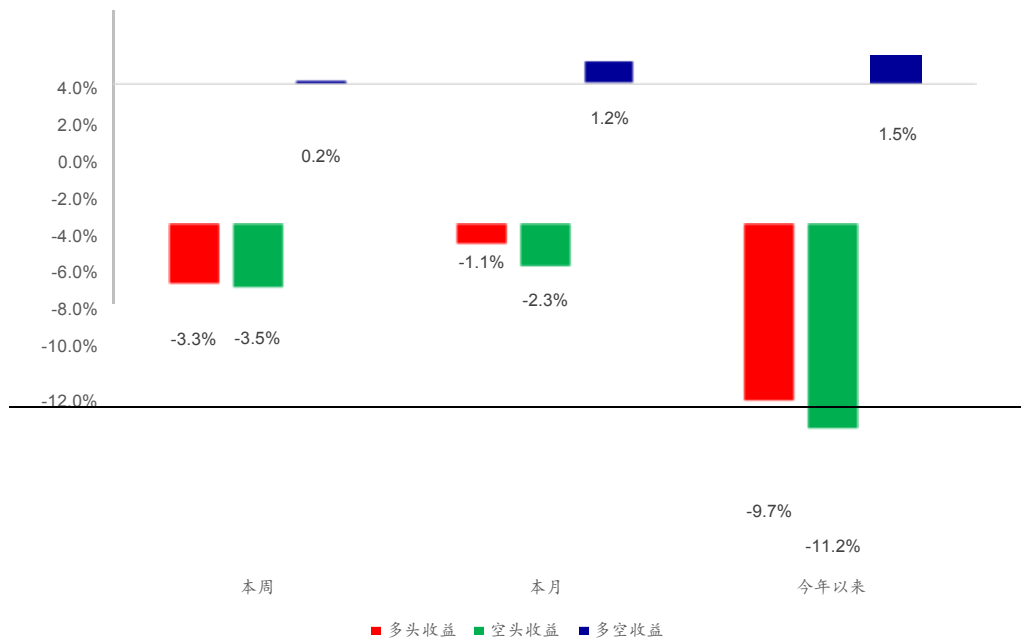
图5 开盘后买入意愿占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

下图展示了开盘后买入意愿占比因子本周、4月及2024年的多空收益。

图6 开盘后买入意愿占比因子多空收益

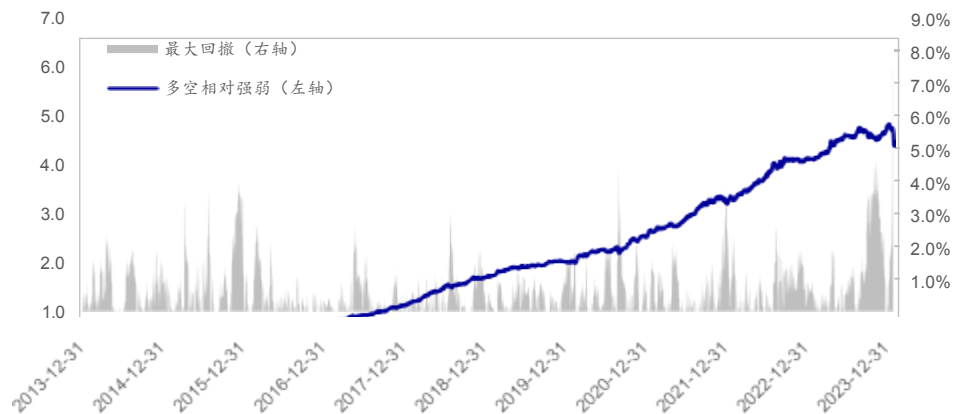


资料来源：Wind，海通证券研究所

4. 开盘后买入意愿强度

下图展示了月度换仓的开盘后买入意愿强度全市场前后 10%多空组合的相对强弱净值。因子的计算方式请参考专题报告《选股因子系列研究（六十四）——基于直观逻辑和机器学习的高频数据低频化应用》。

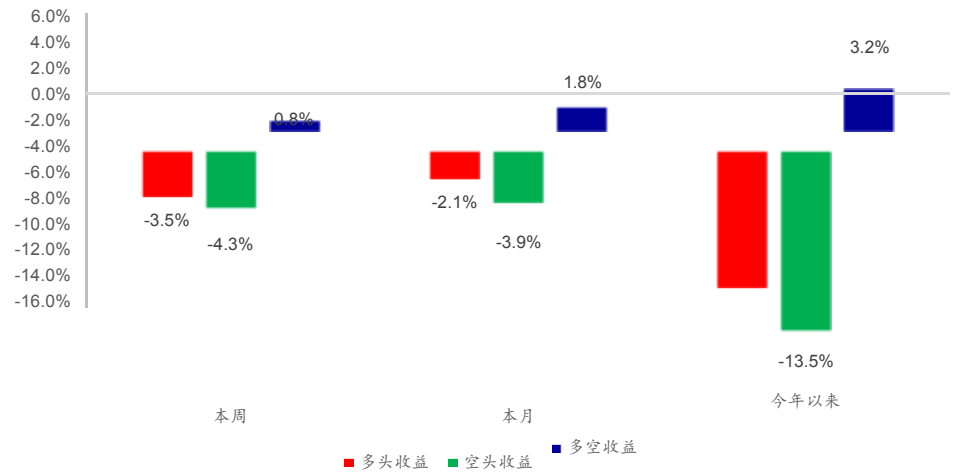
图7 开盘后买入意愿强度因子多空相对强弱（2014.01-2024.04）



资料来源：Wind，海通证券研究所

下图展示了开盘后买入意愿强度因子本周、4月及2024年的多空收益。

图8 开盘后买入意愿强度因子多空收益

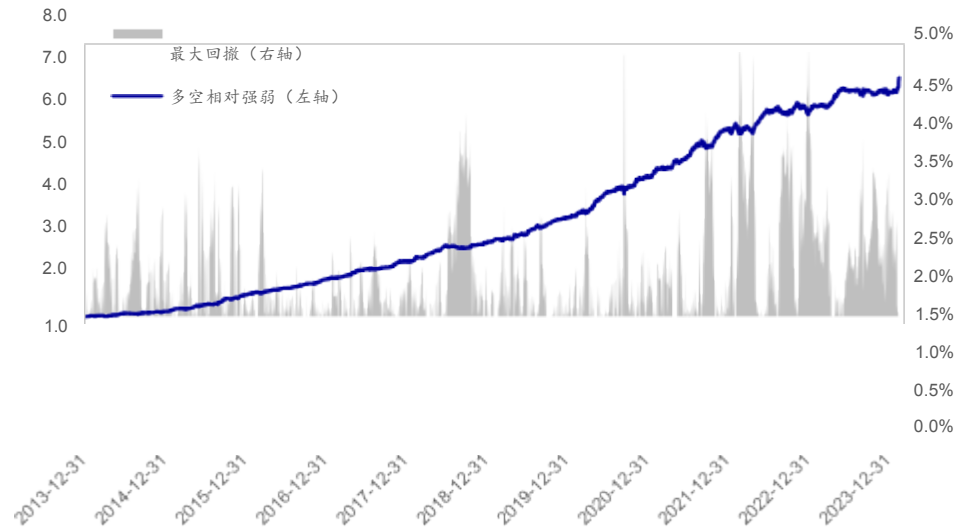


资料来源: Wind, 海通证券研究所

5. 开盘后大单净买入占比

下图展示了月度换仓的开盘后大单净买入占比全市场前后 10%多空组合的相对强弱净值。

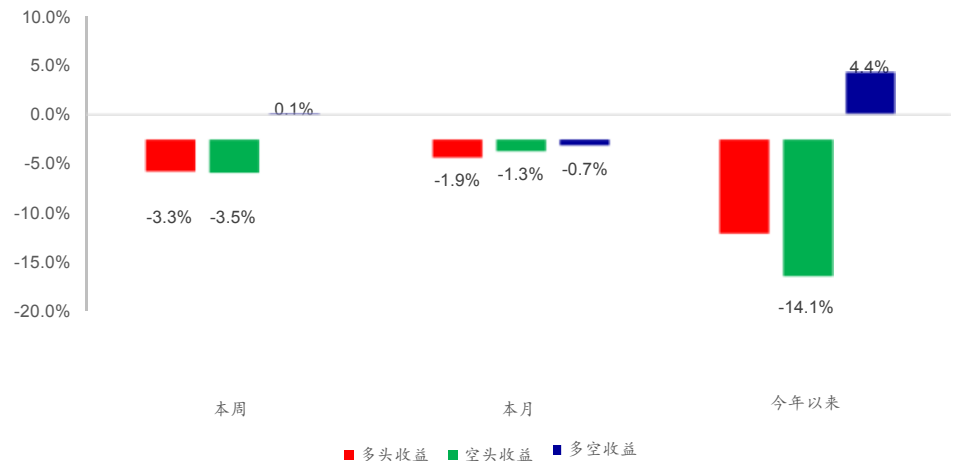
图9 开盘后大单净买入占比因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

下图展示了开盘后大单净买入占比因子本周、4月及2024年的多空收益。

图10 开盘后大单净买入占比因子多空收益

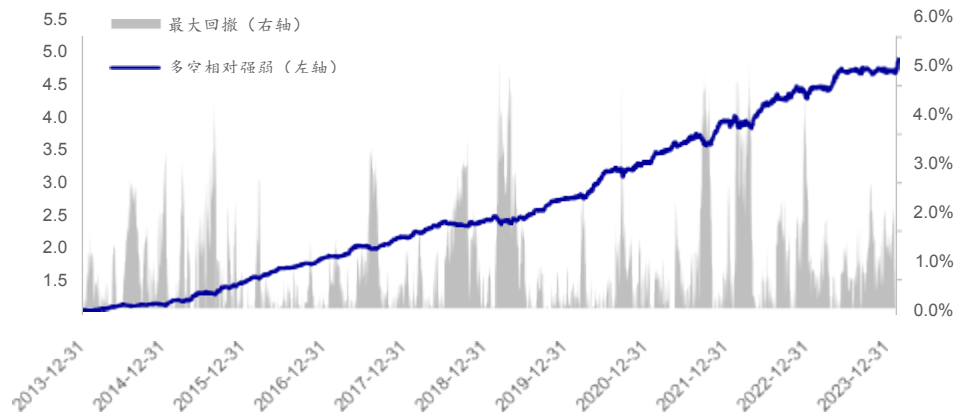


资料来源: Wind, 海通证券研究所

6. 开盘后大单净买入强度

下图展示了月度换仓的开盘后大单净买入强度全市场前后 10%多空组合的相对强弱净值。

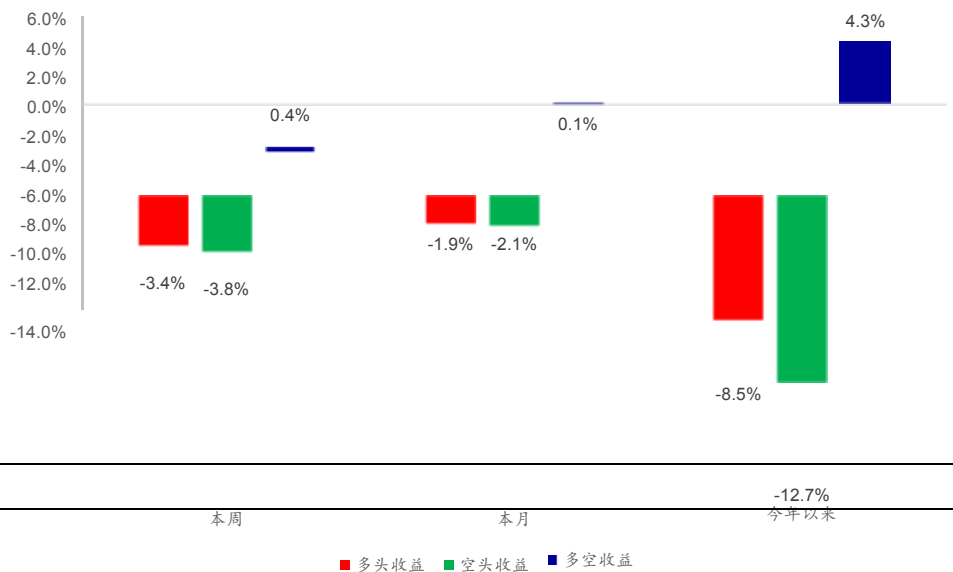
图11 开盘后大单净买入强度因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

下图展示了开盘后大单净买入强度因子本周、4月及2024年的多空收益。

图12 开盘后大单净买入强度因子多空收益



资料来源: Wind, 海通证券研究所

7. 改进反转

下图展示了月度换仓的改进反转因子全市场前后 10%多空组合的相对强弱净值。

图13 改进反转因子多空相对强弱 (2014.01-2024.04)

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/816011104224010115>