

绝对收益策略

随着固收加类产品蓬勃发展，绝对收益类策略地位日益提升。权益市场上绝对收益有两种打法：一种是多空对冲的思路，国内主要是股票多头与股指期货空头对冲，海外用股票空头对冲也很多，也就是配对交易策略；另一种逐渐流行开来是权益CTA策略，这类策略从技术上讲更简单、实用。这类策略思路就是“在不确定中找确定”，其实就希望能够找到这一类指标，能够做到“不出手则已，一出手就能获利”，当然每次都确定获利是不可能的，但是尽量做到多数时间获利，且每次交易都力求做到“赚大钱亏小钱”。

传统均线与“ICU”均线

CTA策略中，占比最高的就是趋势策略，这类策略主要用一些趋势指标，最简单的就是均线，当然普通均线效果不够好，我们找到了新的均线，叫“ICU均线”，之所以叫这个名字，是因为这个数据处理方法来自与重症监护中的信号处理方法。普通均线的问题来自于，对于极值或者异常值处理不够稳健，容易受到异常值的影响，比如五日均线，前四日是趋势下跌，但是第五日突然大幅反弹，导致均线看不出这期间的下跌，其问题就是第五日数据相对其四日数据来讲，是异常值，一般的均线或者回归方法，都对这类问题没有很好的处理。需要更稳健的算法，这类更稳健的算法在统计学中叫稳健回归。

ICU绝对收益策略绩效

我们ICU均线下绝对收益策略非常简洁：价格线上穿5日ICU均线，则买入，下穿则卖出平仓。我们用2005年以来的沪深300指数做回测，年化收益高达14%左右，夏普比1.7左右，2013年以来最大回撤8%。

风险提示：本报告结论完全基于公开的历史数据进行统计、测算，文中部分数据有一定滞后性，同时存在第三方数据提供不准确风险；模型均基于历史数据得到的统计结论且模型自身具有一定局限性并不能完全准确地刻画现实环境以及预测未来；模型根据历史规律总结，历史规律可能失效；模型结论基于统计工具得到，在极端情形下或存在解释力不足的风险，因此其结果仅做分析参考。本报告提到的任何基金产品不构成任何投资收益的保证或投资建议。

本文源自券商研报精选