

A股二连板流动性断裂与再封闭事件驱动策略

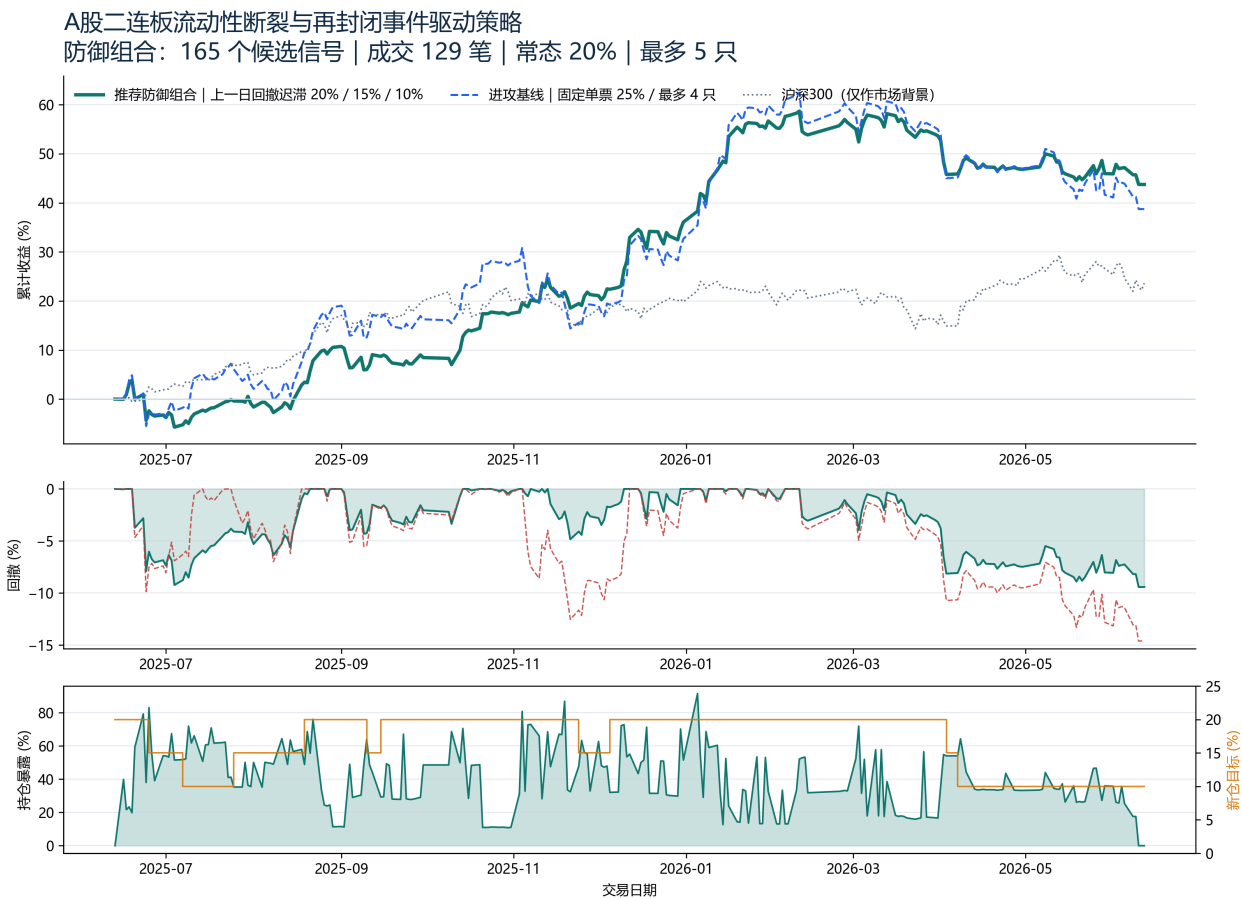
防御组合 · 原始 165 笔验证 · 回撤迟滞 20% / 15% / 10% · 逐日盯市

原始验证事件	防御组合累计	最大回撤	Sharpe
165 笔	+43.75%	-9.42%	2.14

核心结论

原始验证主样本为 165 笔，其中收盘封板 135 笔、旧回封标记后收盘炸板 30 笔。聚合为 107 个信号日后，等权净收益均值 +1.37%，HAC $t=2.34$ ， $p=0.019$ ；沿信号日序列进行长度 5 的 Bootstrap，95% 区间 [+0.15%，+2.45%]。区间在当前历史代理样本中高于零，但不等同于实盘 Alpha。

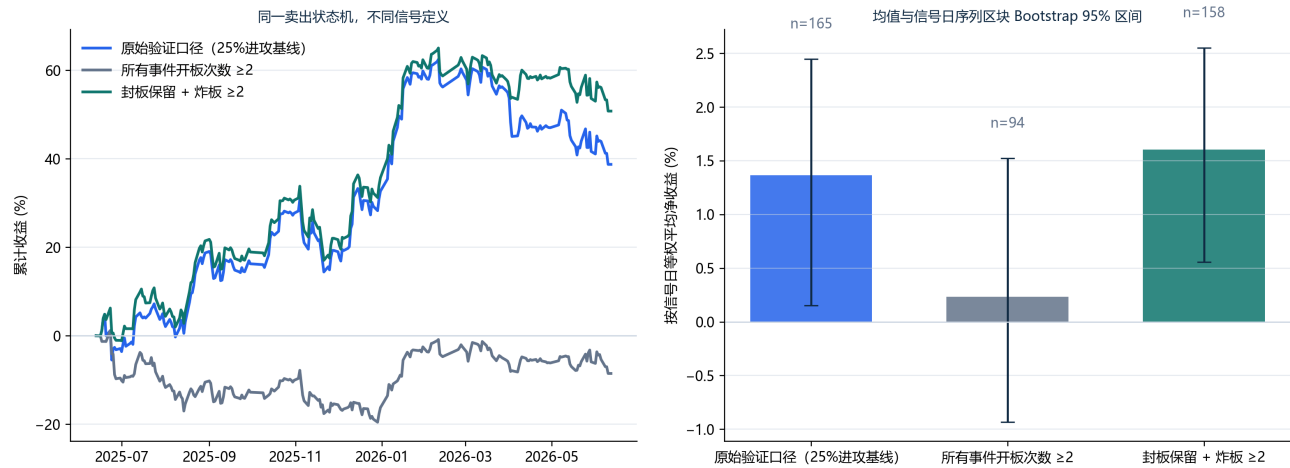
固定 25% / 最多 4 只的进攻基线执行 112 笔，累计 +38.73%、Sharpe 1.48、最大回撤 -14.61%。推荐防御组合常态单票 20%、最多 5 只，只用上一交易日 NAV 回撤将后续新仓降至 15% / 10%；执行 129 笔、跳过 36 笔，累计 +43.75%、Sharpe 2.14、最大回撤 -9.42%。所有已提交订单均按 100% 成交假设处理。



1. 三套信号定义必须分开

口径	样本	100%成交累计	事件均值
原始验证 (25%进攻基线)	165	+38.73%	+1.44%
所有事件开板 ≥ 2	94	-8.53%	+0.01%
封板保留 + 炸板 ≥ 2	158	+50.78%	+1.67%

原始旧输出 166 笔剔除 1 笔跨长停牌事件后，主回测保留 165 笔。所有事件开板次数大于等于 2 与混合口径的样本分别为 94/158 笔，仅作为定义敏感性对照。



2. 历史代理与可执行信号必须分开

- 主回测按原始明细校验后的 165 笔全部纳入，不再用 open_count 阈值筛掉交易；所有事件保留 live_trigger_timestamp_verified=False。
- open_count ≥ 2 只作为独立敏感性口径；当前样本没有分钟数据可以验证具体盘中触发顺序。
- 原始订单证据仍保留 indeterminate_queue_fill；组合层按用户指定约定，将封板和炸板订单统一覆盖为 100% 目标股数成交。

3. 仓位规模敏感性

单票	并发	交易	累计收益	Sharpe	最大回撤
5%	20	165	+12.21%	2.26	-2.96%
10%	10	164	+25.38%	2.25	-5.91%
15%	6	146	+37.81%	2.25	-7.74%
20%	5	129	+49.82%	2.19	-10.24%
25%	4	112	+38.73%	1.48	-14.61%

25% 为用户指定的进攻参考，并非样本外最优解。同一样本中累计收益最高为 20% 情景，Sharpe 最高为 5% 情景。仓位上限会改变实际成交子集，因此本表同时包含规模与路径效应，仅作风险预算敏感性。

4. 防御性仓位状态机

情景	交易	累计收益	Sharpe	最大回撤
固定 25% / 4 只	112	+38.73%	1.48	-14.61%
固定 20% / 5 只	129	+49.82%	2.19	-10.24%
回撤迟滞 20% / 15% / 10%	129	+43.75%	2.14	-9.42%

- 状态只读取上一交易日收盘 NAV 与当时可见的历史峰值：正常状态新仓 20%，回撤达到 -4% 降至 15%，达到 -8% 降至 10%。
- 回撤恢复到 -4% 时由防御升至谨慎，恢复到 -2% 时回到正常；迟滞阈值用于减少仓位反复切换。既有持仓不强平，同日 NAV 不参与同日下午。
- 该方案与 25% 基线的差异同时包含较低单票权重、5 只分散化、回撤迟滞及成交路径变化。阈值来自同一样本的探索性复核，必须冻结后再做新时期验证。

5. 双分支退出状态机

买入日收盘封住

- T+1 起，一字涨停续持；一字跌停不能成交则继续挂单。
- 低开时按可交易开盘价退出。
- 高开 0%-3% 且触及昨收 +7% 时全仓退出。
- 高开至少 3% 后触及防守线，卖当前仓位一半；再触及昨收线，卖出余仓。
- 收盘未涨停退出余仓属于旧计划的收盘成交近似；实盘需在集合竞价前决策或顺延。

买入日回封后再次炸板

- T+1 起等待毛价格恢复线或 -25% 止损价；开盘高于恢复线时按开盘价改善成交。
- 同一日高低价同时触及两条线时，日线无法确定顺序，按不利的止损先发生。
- 样本未退出只做收盘盯市并标记右删失。

6. 资金账本和风险控制

参考组合初始资金 100 万元。固定 25% 进攻基线实际完成 112 笔、跳过 53 笔，平均暴露 52.31%、最高总暴露 99.81%，日终最高单票权重 30.30%。推荐防御组合实际完成 129 笔、跳过 36 笔，平均暴露 40.25%、最高总暴露 91.56%，日终最高单票权重 26.08%。现金、费用或整手约束不足时缩减提交股数或跳过信号；已提交订单按 100% 成交。每一腿卖单按整百股处理并独立扣最低佣金、滑点和印花税。

每日账实恒等误差最大 $1.164e-10$ 元。旧曲线只在卖出日记整笔收益、没有逐日盯市，因此旧 Sharpe 和回撤不再沿用。

7. 结论边界

- 历史代理区间在当前样本中高于零，但原始样本定义和成交假设不构成实盘可交易证明。
- 封板与炸板统一 100% 成交是用户指定的回测假设，不代表盘口排队证据。
- 防御组合的回撤改善属于同样本探索结果，并且包含分散化和成交路径变化，不能归因于单一阈值。
- 沪深300仅提供市场背景；策略平均暴露较低，不能直接比较累计收益差。
- 下一阶段需要全市场分钟或逐笔数据，流式统计开板次数并验证委托后的真实成交。
- 后续验证必须使用未参与本次设计的新时期，禁止在同一样本上继续调参美化曲线。

简历项目表述

- 构建“A股二连板流动性断裂与再封闭事件驱动策略”，将原始 166 笔交易逐笔校验为 165 笔主样本，并把开板次数阈值作为独立敏感性口径；显式区分历史标记、触发证据与排队成交假设。
- 搭建现金约束的逐日盯市账本，保留固定 25% / 4 只进攻基线，并设计仅使用上一日及之前 NAV 路径（含历史峰值）的 20% / 15% / 10% 回撤迟滞防御层、最多 5 只分散持仓；当前样本最大回撤由 -14.61% 降至 -9.42%，该差异同时包含分散化与成交路径变化。
- 将 165 笔事件聚合为 107 个信号日，采用 Newey-West HAC 与移动区块 Bootstrap 检验；报告历史代理区间，同时明确 100% 成交不构成实盘成交证明。

面试说明

我把原策略重新定义为“A股二连板流动性断裂与再封闭事件驱动策略”。复核原始 166 笔信号后剔除 1 笔跨停牌事件，将其余 165 笔作为主样本；固定 25% 仅作为进攻基线。防御版本用上一交易日 NAV 的回撤状态调整后续新仓，在当前历史样本中把最大回撤从 -14.61% 降至 -9.42%，但这同时包含 5 只分散化和成交路径差异，且尚未经过样本外验证。当前没有分钟级委托时间戳，因此 100% 成交明确标记为回测假设。项目重点是多腿退出、费用、集中度、资金占用、逐日盯市与动态风险预算放入同一可审计账本。