

宏观因子择时模型与情绪指标择时

资产配置部

2025.12.8

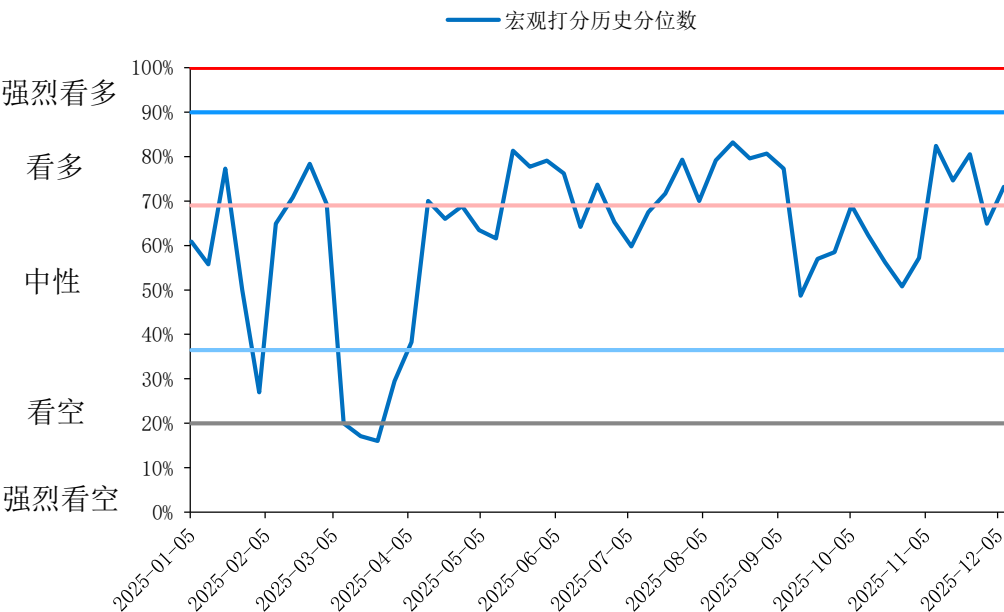


百年保险资管
AEON INSURANCE ASSET MANAGEMENT

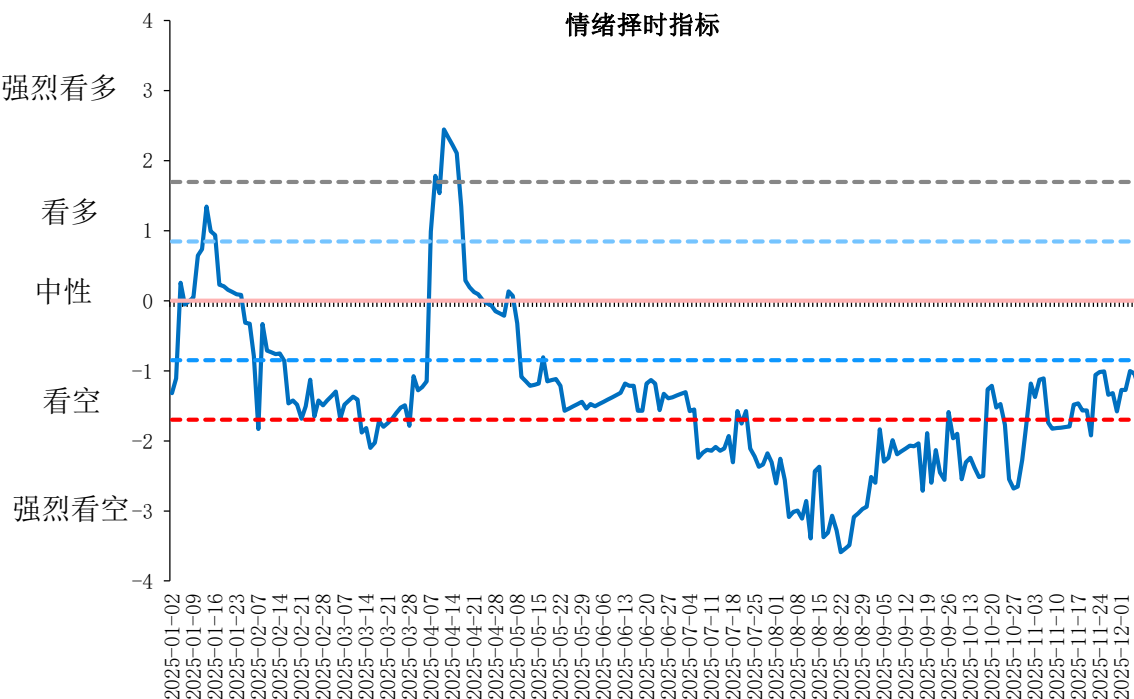
阅读本文档即被视认为同意遵守以下条款
百年保险资管对提交的所有文档享有全部著作权和邻接权，对未经本公司书面许可擅自改编、复制、模仿、剽窃、抄袭或为牟利而以其他方式使用上述作品内容的，本公司将严格追究侵权者的法律责任。

当前宏观择时模型转为看多，情绪择时模型维持看空

宏观择时模型得分为73.2%，信号转为看多

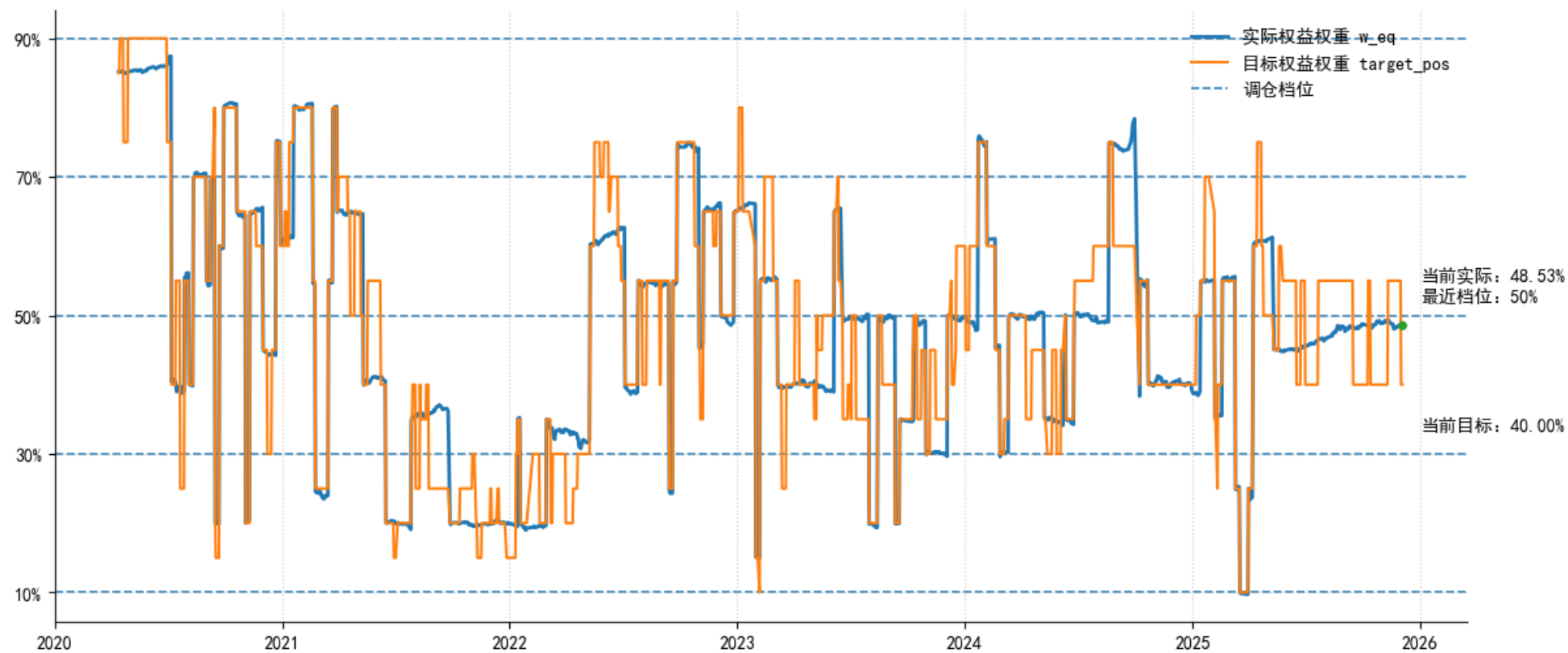


情绪择时指标得分为-1.22，信号维持在看空区间



综合择时信号为小幅看多

- 以组合仓位作为综合择时信号，预计信号在周二转为55%；组合实际仓位为48.53%，上周并未进行调仓。



注：1.综合择时指标以50%股+50%债作为配置基准，宏观因子择时模型生成初始仓位：强烈看多80%，看多65%，中性50%，看空35%，强烈看空20%；再根据情绪择时指标小幅调整仓位：强烈看多+10%，看多+5%，中性不调整，看空-5%，强烈看空-10%。因此信号仓位区间在10%-90%。2.在具体回测时，我们跳过了调仓幅度小于15%的调仓信号；5-5基准每年进行再平衡

综合择时指标策略收益率情况

- 近5个交易日，组合总收益为-0.17%，与基准基本持平。

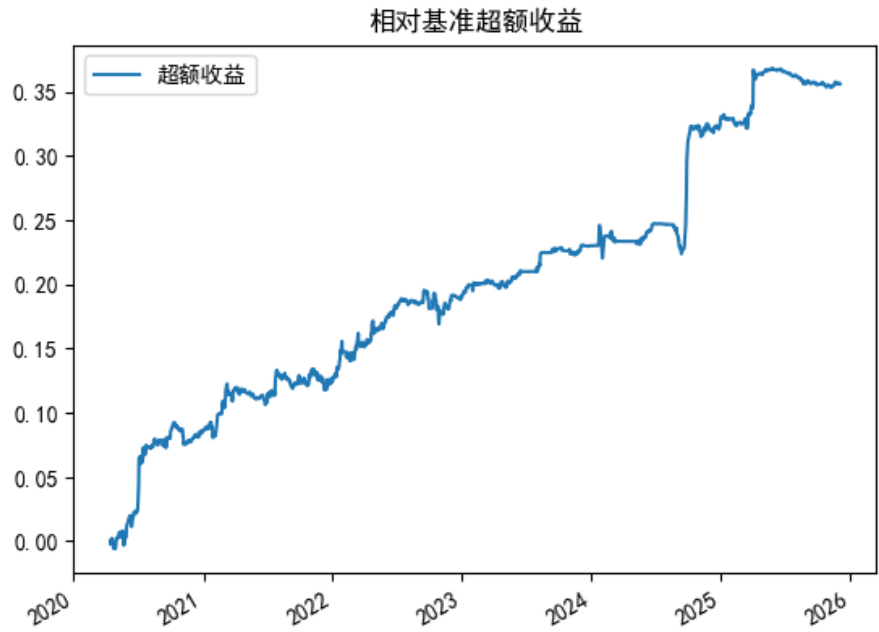
区间	组合总收益	组合超额收益	组合最大回撤
近5个交易日	-0.17%	0.01%	0.52%
近20个交易日	-1.46%	0.16%	2.35%
近250个交易日	13.17%	2.77%	3.12%



综合择时指标策略长周期结果展示

- 自2020.4以来的总收益率为78.44%，最大回撤为7.44%，夏普比率为1.10。

	组合	基准
总收益	78.44%	31.60%
年化收益	11.23%	5.18%
年化波动	8.41%	7.97%
夏普比率	1.10	0.40
最大回撤	7.44%	10.31%
卡玛比率	1.51	0.50



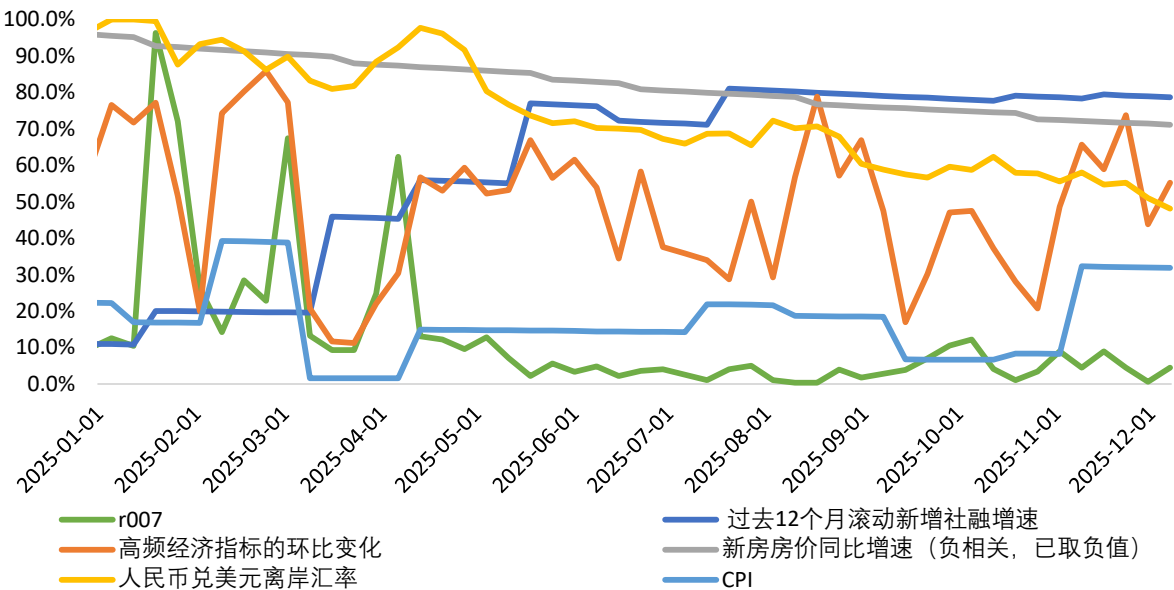
宏观因子择时模型细项

- 宏观因子择时模型打分回升主要因高频指标反弹，主因消费基数回落带动同比跌幅进一步收窄：11月中下旬起，商品零售同比降幅持续改善，全月社零同比较11月或仍有小幅回落。考虑到当前商品零售环比韧性不弱，同时去年同期高基数影响已结束，12月社零有望温和回升。
- 高频其他方面：①出口方面，本周运量运价同比增速均有所回落，但全月仍有望实现10%左右增长；②地产方面，二手房供需格局依然偏松，成交量同比降幅突破年内低点，北京二手房价领跌；③基建方面，受资金掣肘影响，实物量改善斜率放缓。

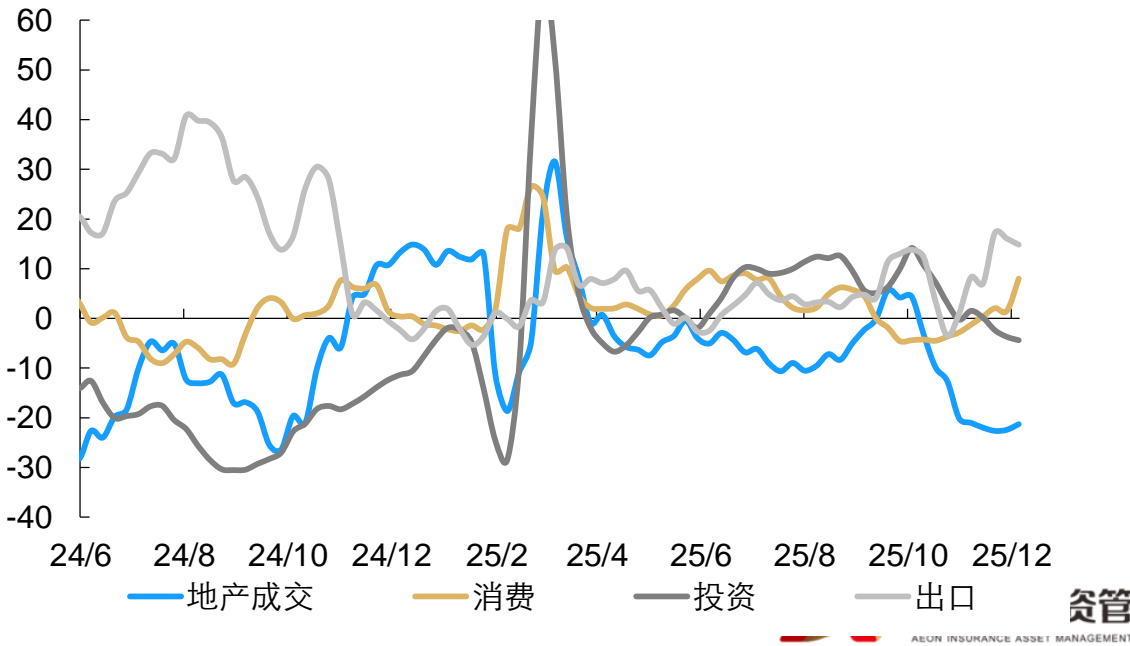
宏观择时模型打分下降，主要缘于高频指标回落

伴随去年同期高基数影响结束，近期消费增速温和回升

股票择时模型六维度底层指标 所处历史分位数

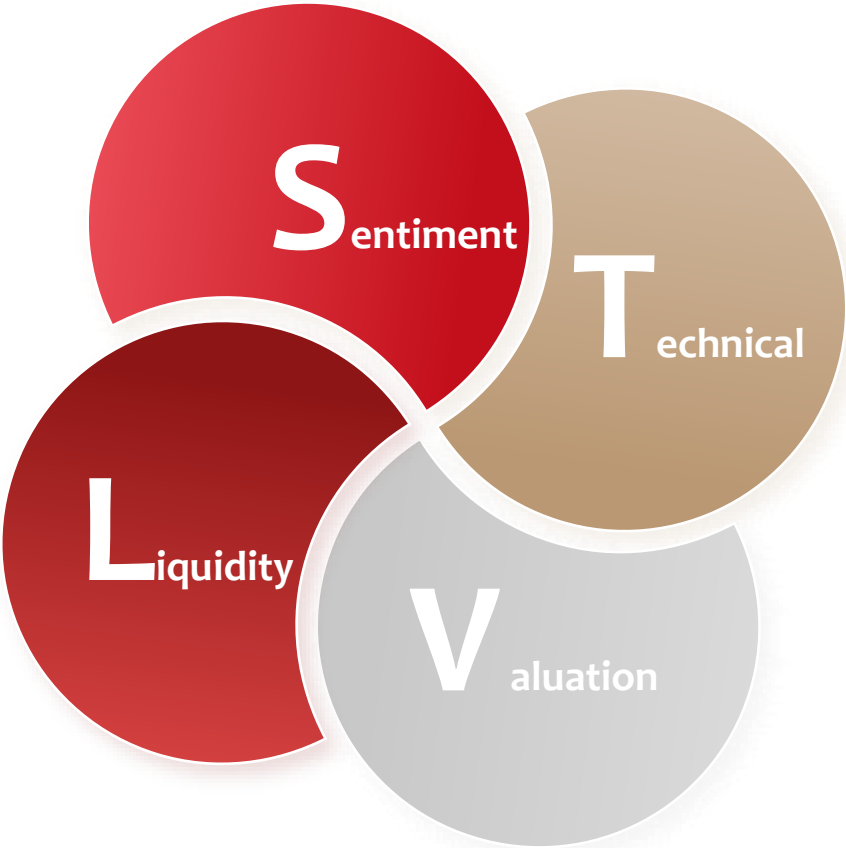


高频指标同比增速



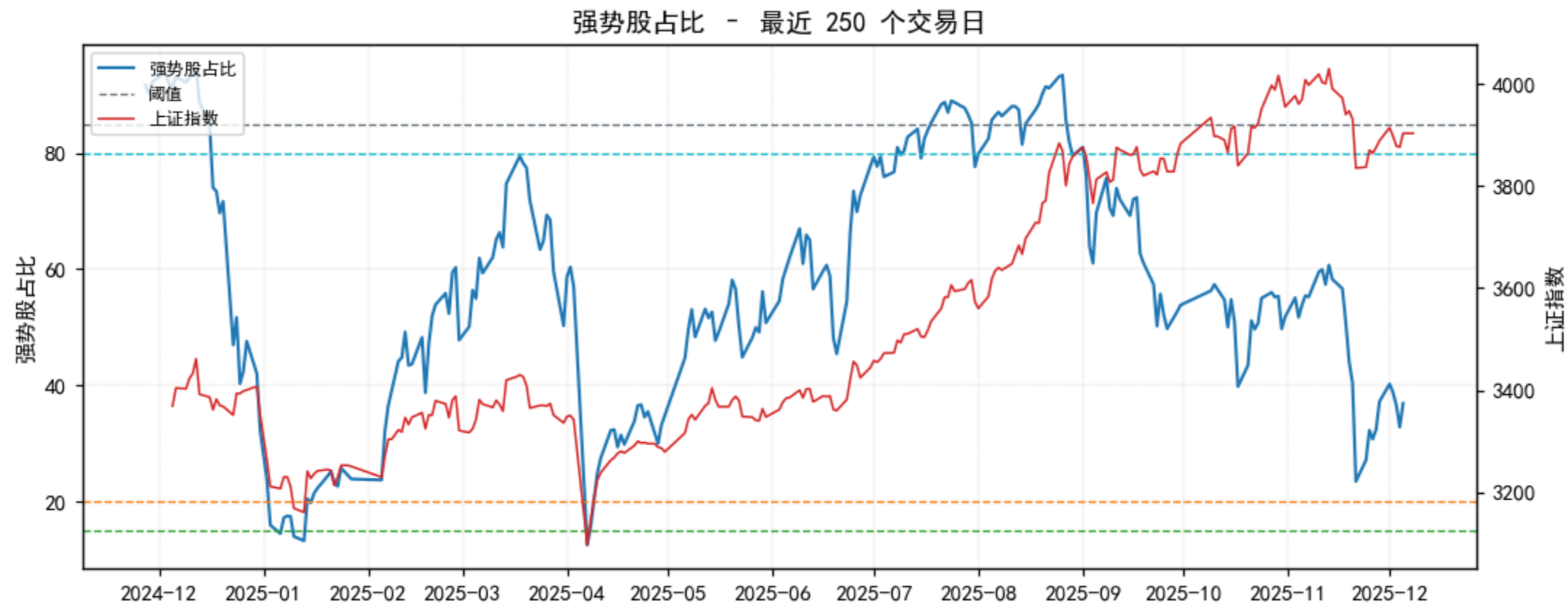
情绪择时指标细项情况

市场情绪面指标		
60日均线上方个股占比		中性
涨跌停数量占比		中性
市场资金面指标		
融资融券情况		中性
陆股通交易额占比历史分位		强烈看空
市场技术面指标		
RSI（30日）		小幅看空
市场估值面指标		
股权风险溢价ERP		看空



60日均线上方个股占比

- 截至上周，强势股占比为36.93%，当前信号为中性



涨停数量占比

- 截至上周，涨停数量占比为1.43%，当前信号为中性。



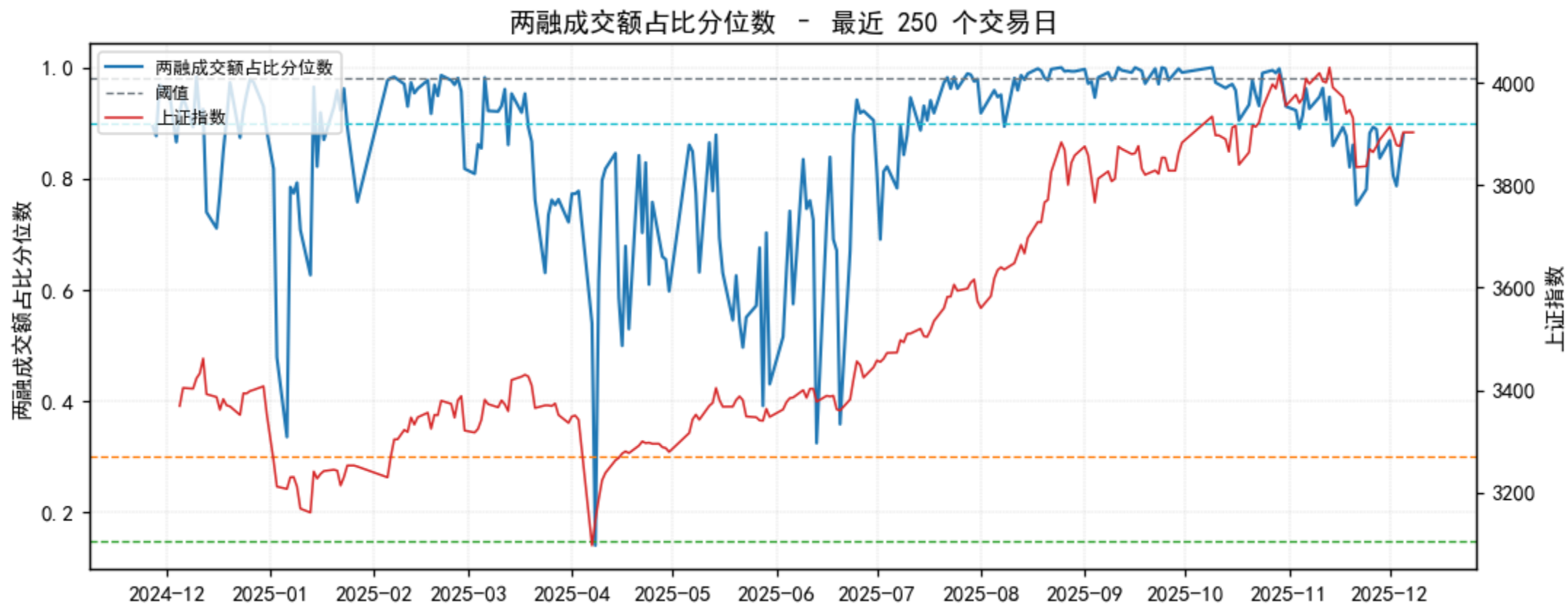
跌停数量占比

- 截至上周，跌停数量占比为0.00%，当前信号为中性



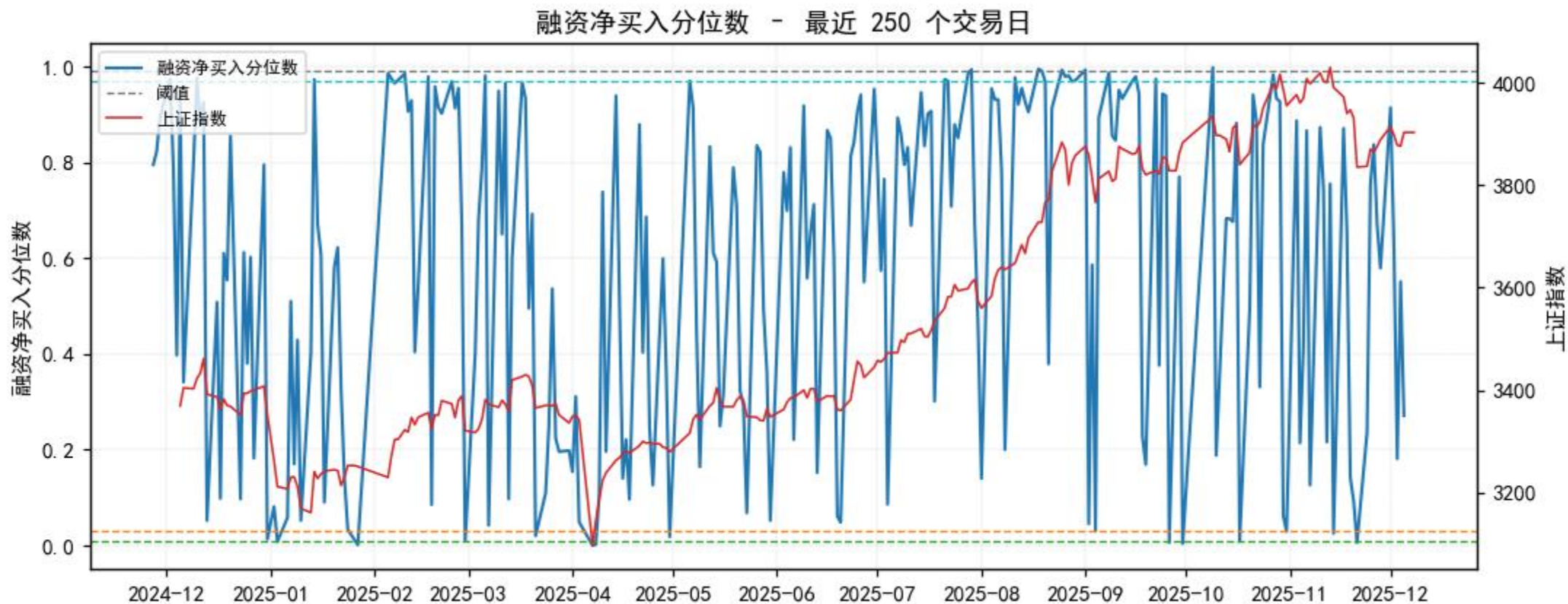
两融成交额占比分位数

- 截至上周，两融成交额占比分位数为87.9%，最新信号为中性。



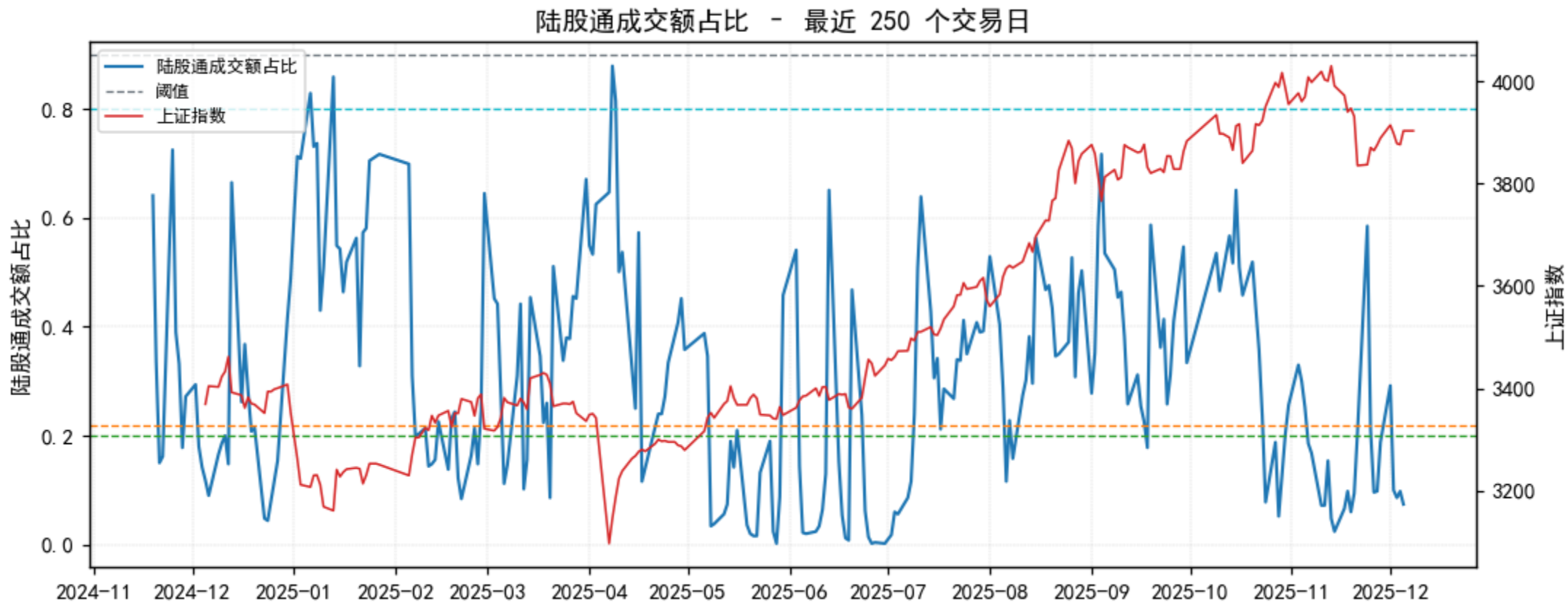
融资净买入分位数

- 截至上周，融资净买入分位数为27.1%，当前信号为中性



陆股通成交额占比分位数

- 截至上周，陆股通成交额占比分位数为7.4%，当前信号为强烈看空



30日RSI

- 截至上周，30日RSI为51.82，信号为小幅看空



股权风险溢价ERP

- 截至上周，上证指数ERP为4.25%，信号为看空

