

宏观因子择时模型与情绪指标择时

资产配置部

2025.11.10

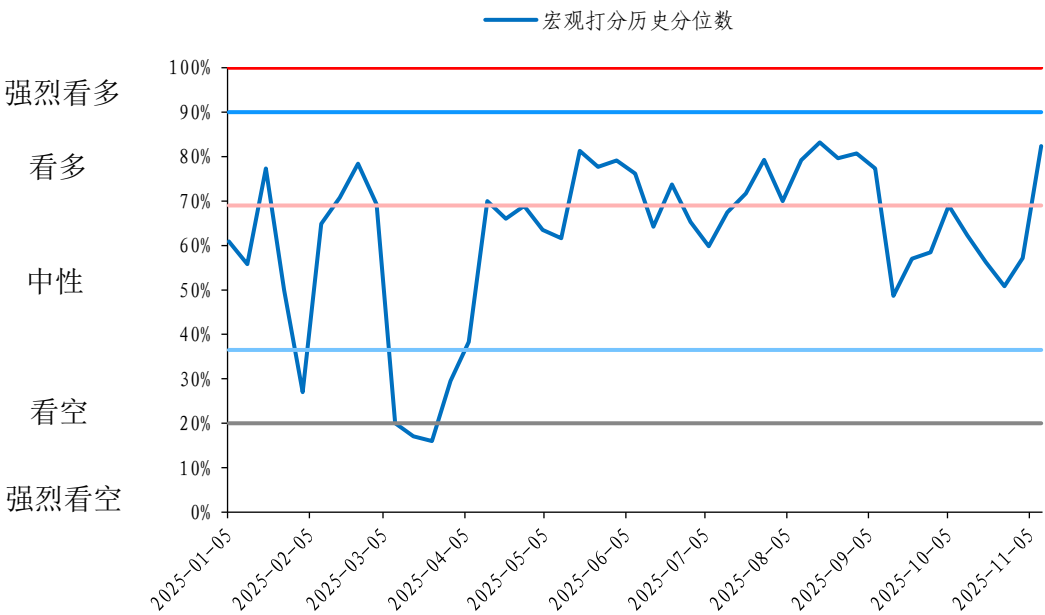


百年保险资管
AEON INSURANCE ASSET MANAGEMENT

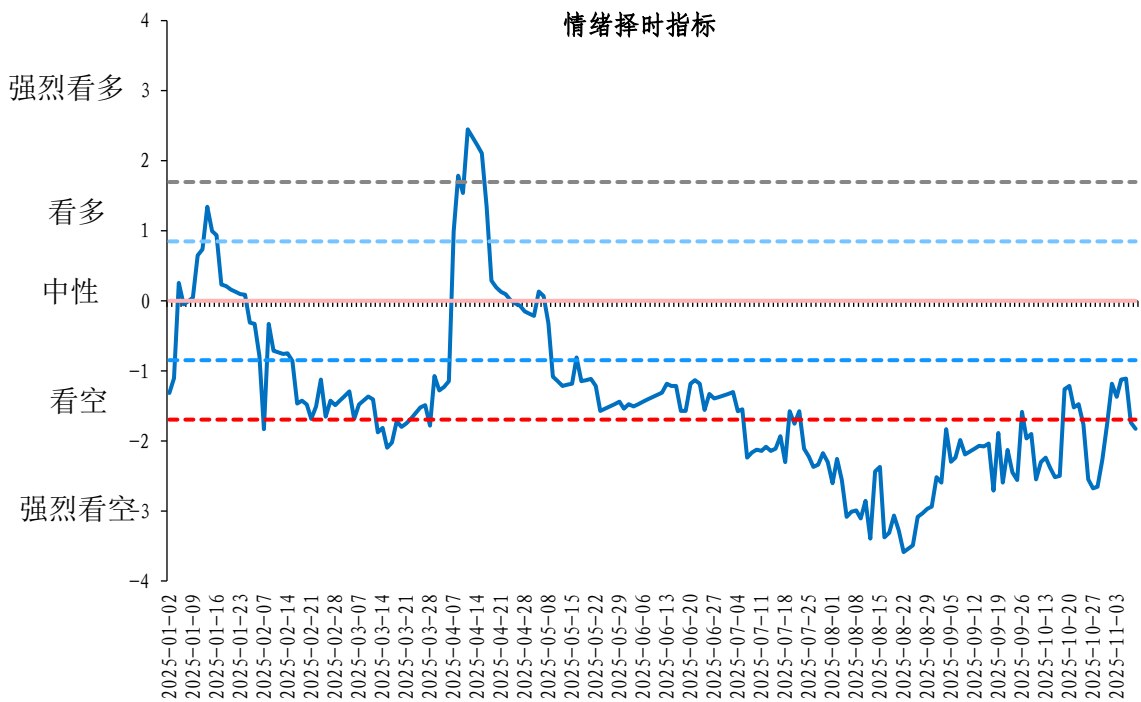
阅读本文档即被视认为同意遵守以下条款
百年保险资管对提交的所有文档享有全部著作权和邻接权，对未经本公司书面许可擅自改编、复制、模仿、剽窃、抄袭或为牟利而以其他方式使用上述作品内容的，本公司将严格追究侵权者的法律责任。

当前宏观择时模型转为看多，情绪择时模型转为强烈看空

宏观择时模型得分为82.4%，信号为看多

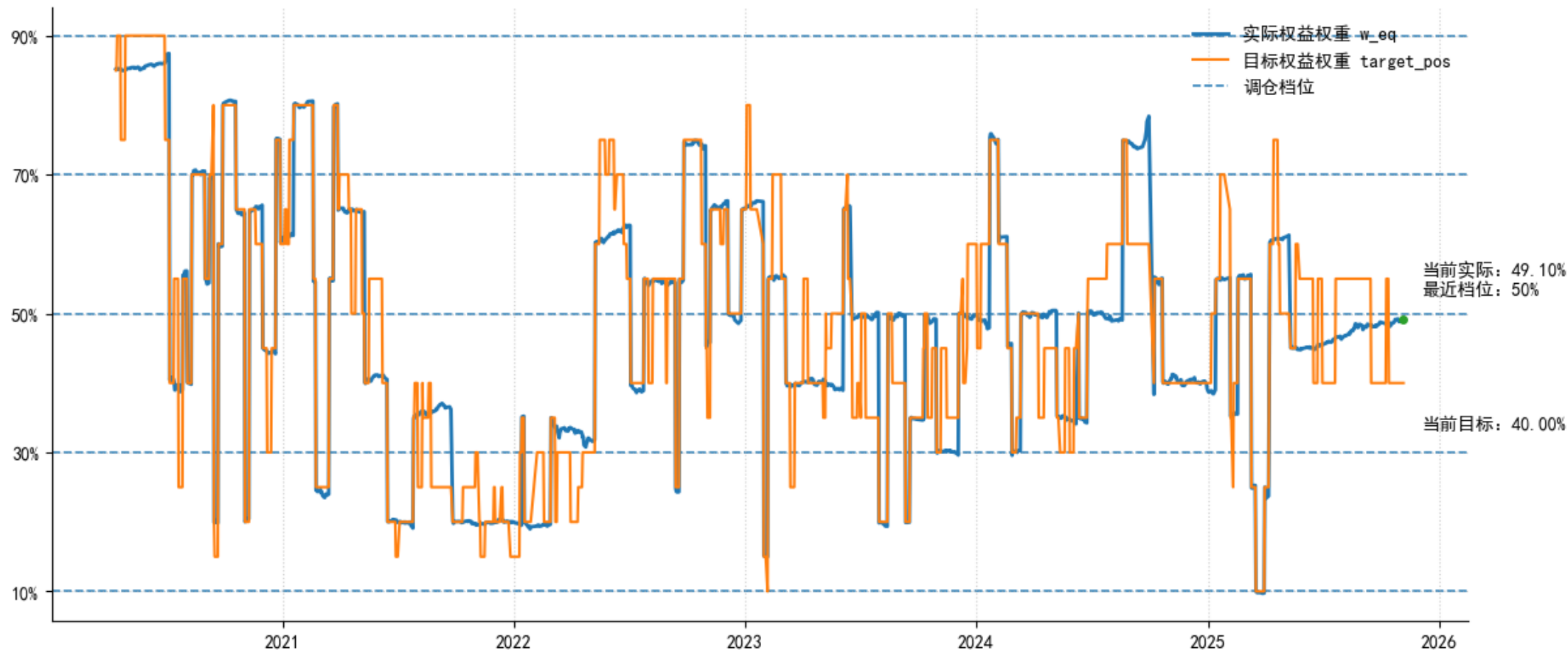


情绪择时指标得分为-1.83，信号为强烈看空



综合择时信号预计在周二转向小幅看多

- 以组合仓位作为综合择时信号，当前综合信号维持40%，若周二情绪指标没有发生大幅漂移，则会将目标仓位上调至55%；组合实际仓位为49.10%，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0.21%，与基准基本持平。

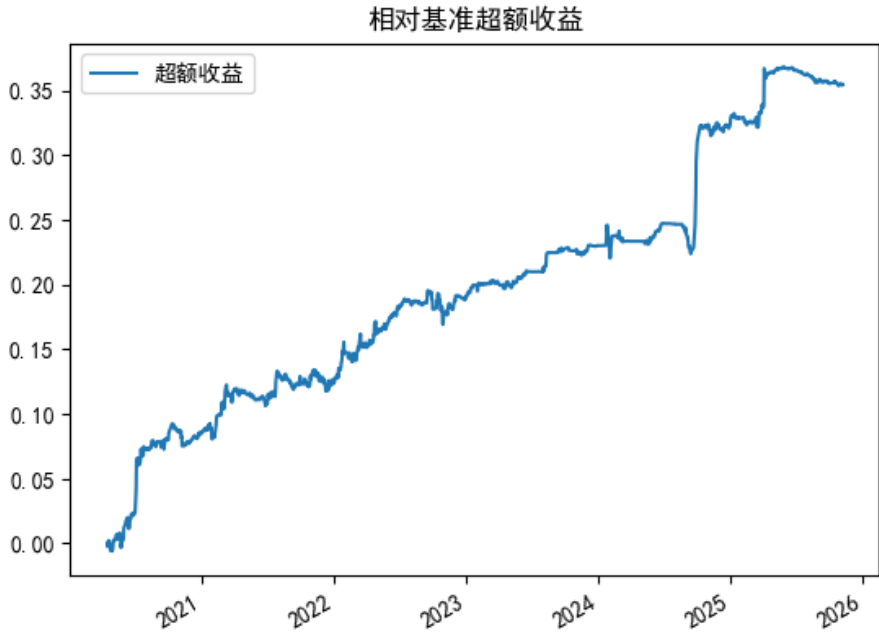
区间	组合总收益	组合超额收益	组合最大回撤
近5个交易日	0.21%	-0.04%	0.22%
近20个交易日	1.52%	-0.14%	0.93%
近250个交易日	15.75%	2.63%	3.12%



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80.63%，最大回撤为7.44%，夏普比率为1.14。

	组合	基准
总收益	80.63%	33.39%
年化收益	11.66%	5.52%
年化波动	8.44%	7.99%
夏普比率	1.14	0.44
最大回撤	7.44%	10.31%
卡玛比率	1.57	0.54

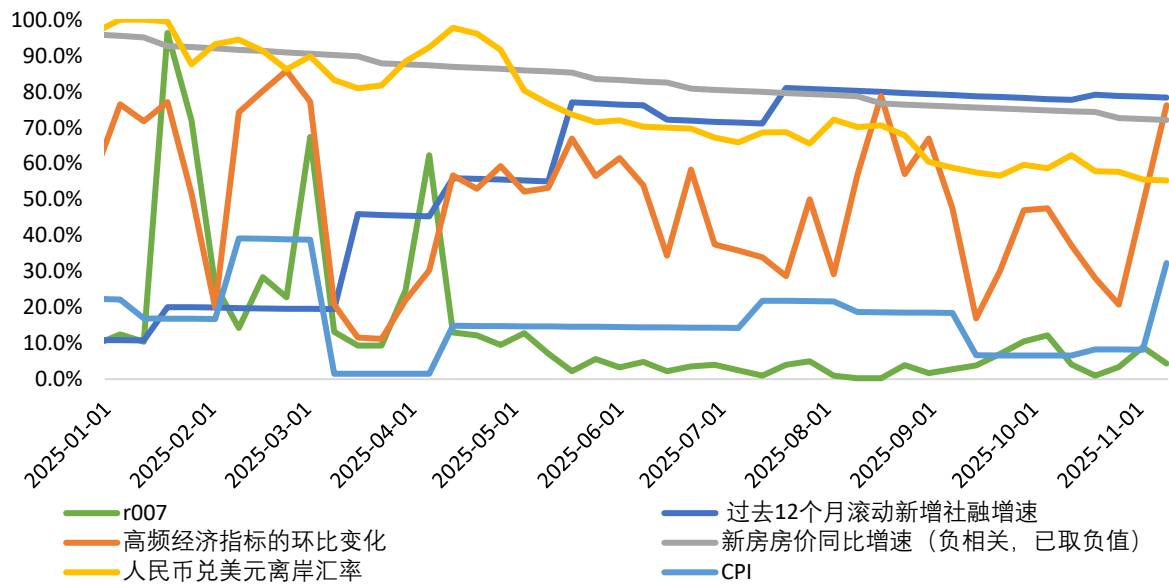


宏观因子择时模型细项

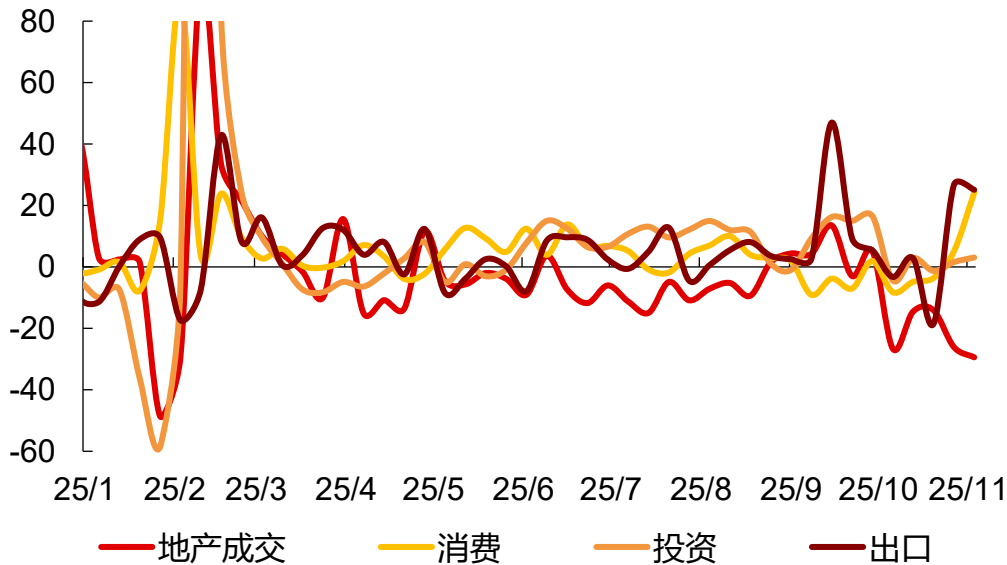
宏观因子择时模型打分回升较多，缘于高频经济指标、CPI均回升。

- （1）高频指标回升，主要原因是乘联会口径的乘用车全月销量增速从10月前26日的同比-6%上修至全月的同比+6%。除此之外，内需偏弱特征不变，建筑实物量、消费同比表现均是偏弱水平震荡。
- （2）CPI同比回升至0.2%（前值-0.3%）。10月天气因素导致鲜菜价格明显上涨，不过猪价环比跌幅扩大，整体食品环比小幅上涨；10月旅游相关服务价格强于季节性，加上医疗服务价格环比上涨，黄金价格上涨带动金饰品及铂金饰品走强，核心通胀升至1.2%（前值1.0%）。

股票择时模型六维度底层指标 所处历史分位数

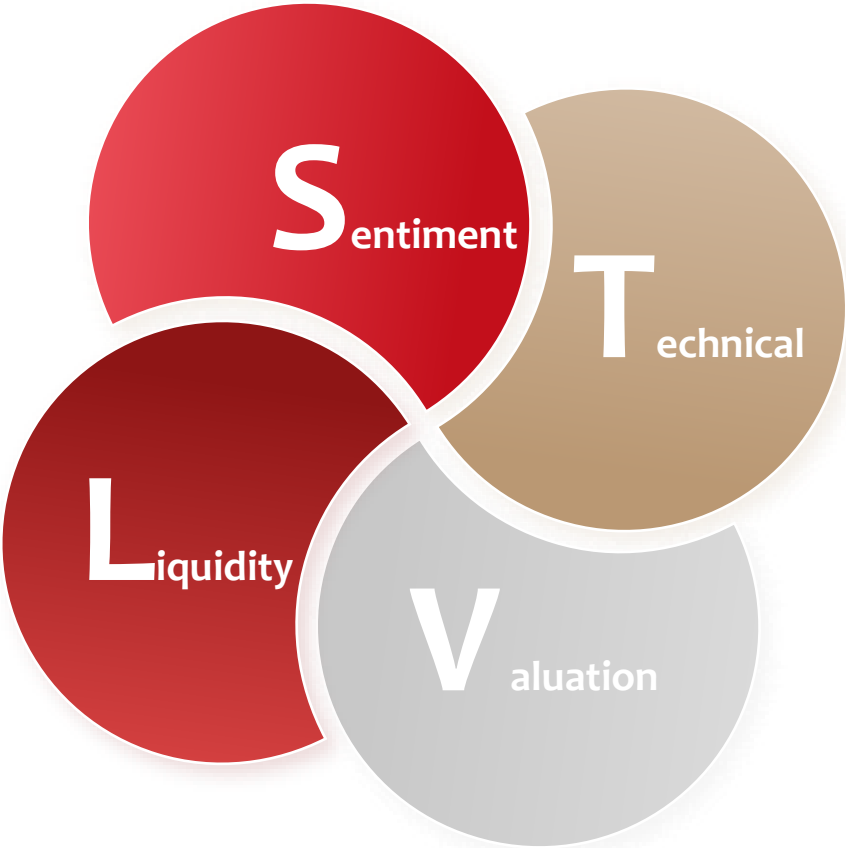


高频经济指标同比增速



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		看空
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）		看空
市场估值面指标		
股权风险溢价ERP		看空



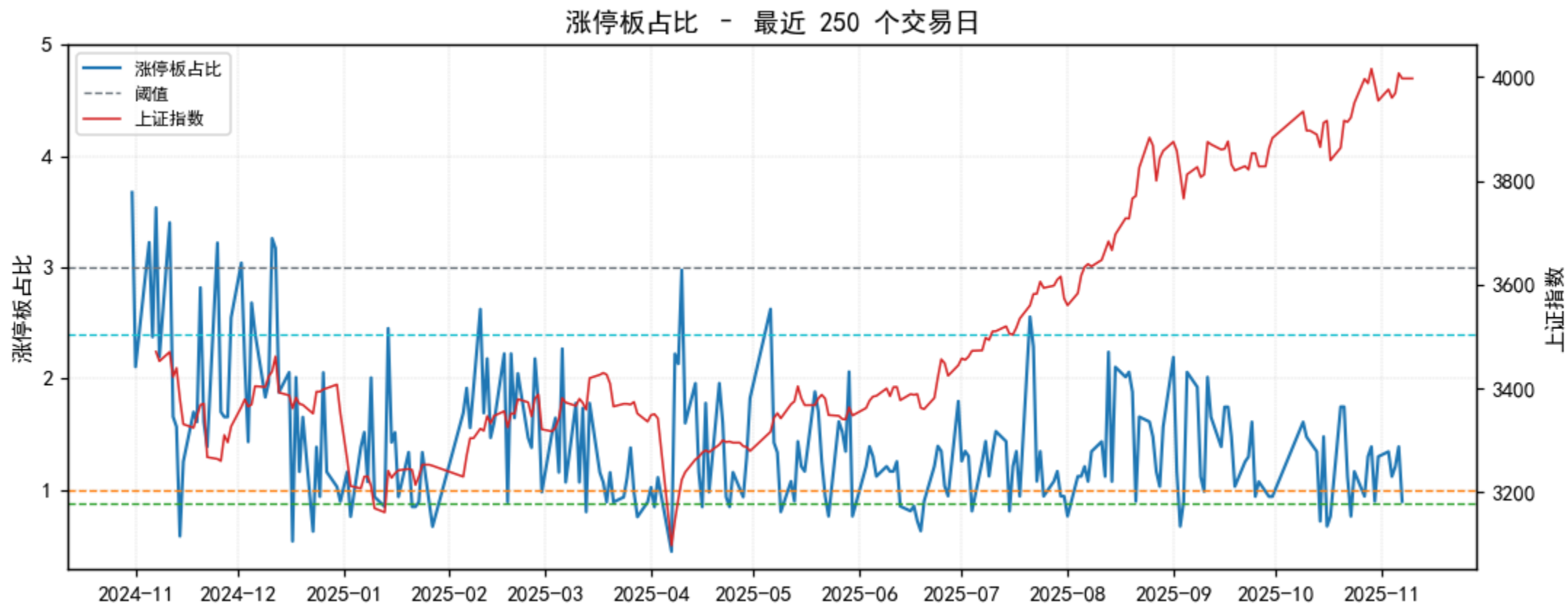
60日均线上方个股占比

- 截至上周，强势股占比为55.22%，当前信号为中性



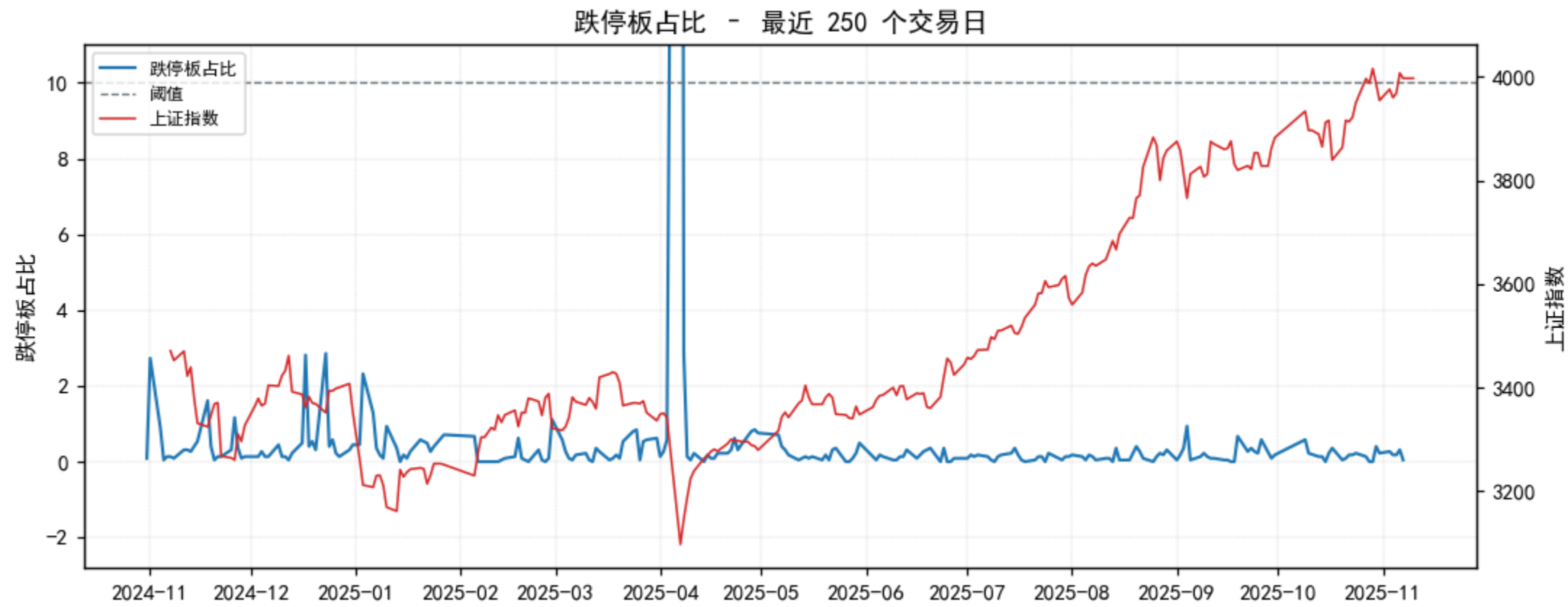
涨停数量占比

- 截至上周，涨停数量占比为0.89%，当前信号为看空。



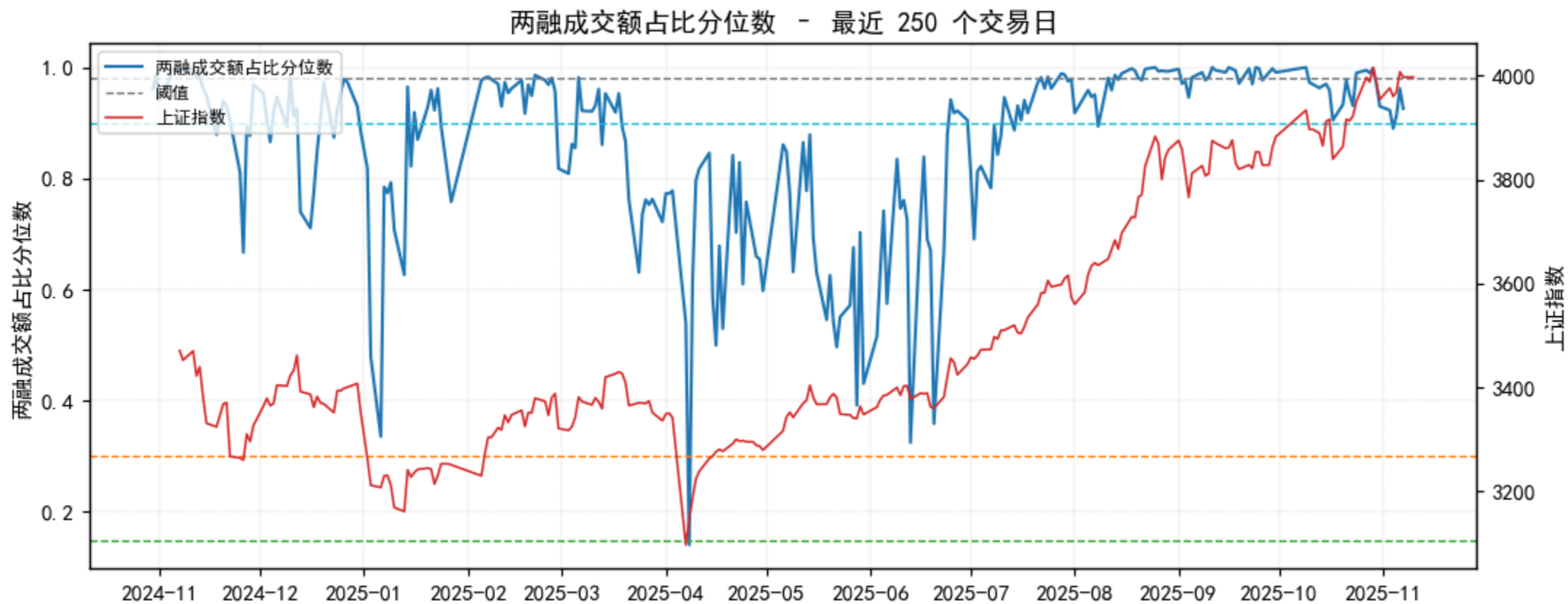
跌停数量占比

- 截至上周，跌停数量占比为0.04%，当前信号为中性



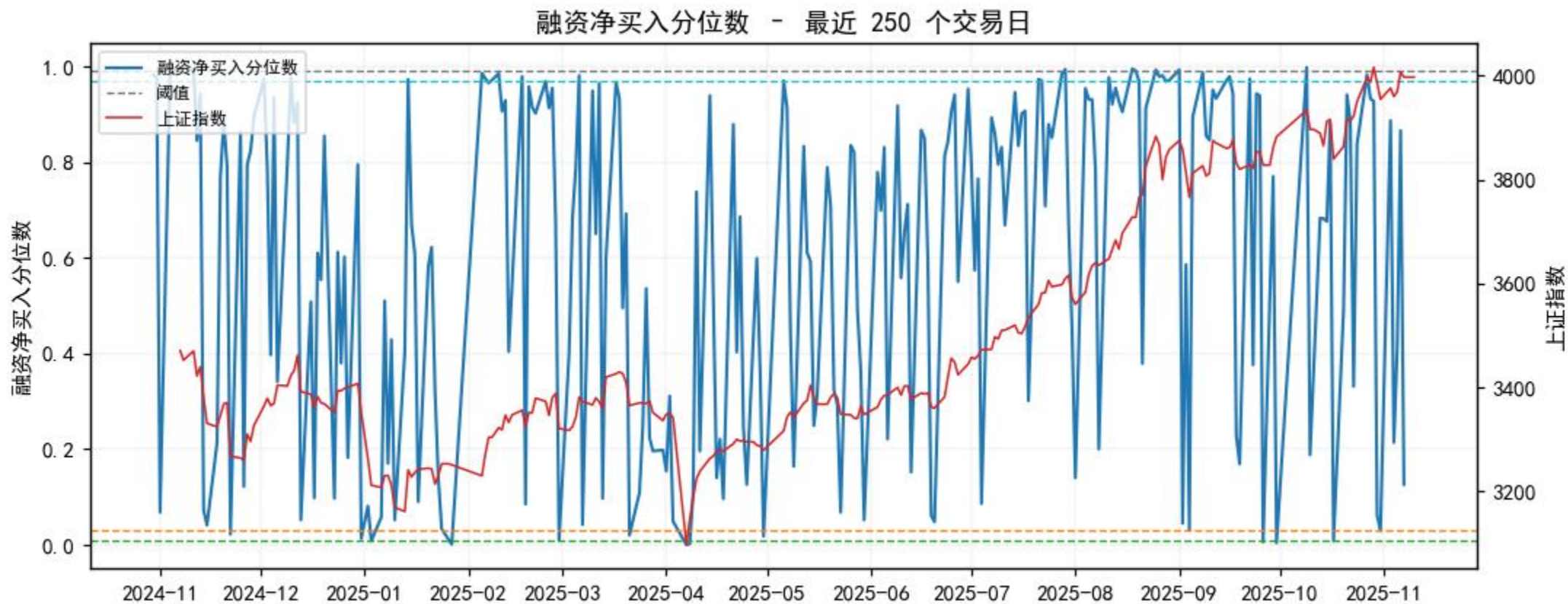
两融成交额占比分位数

- 截至上周，两融成交额占比分位数为92.6%，最新信号为看空。



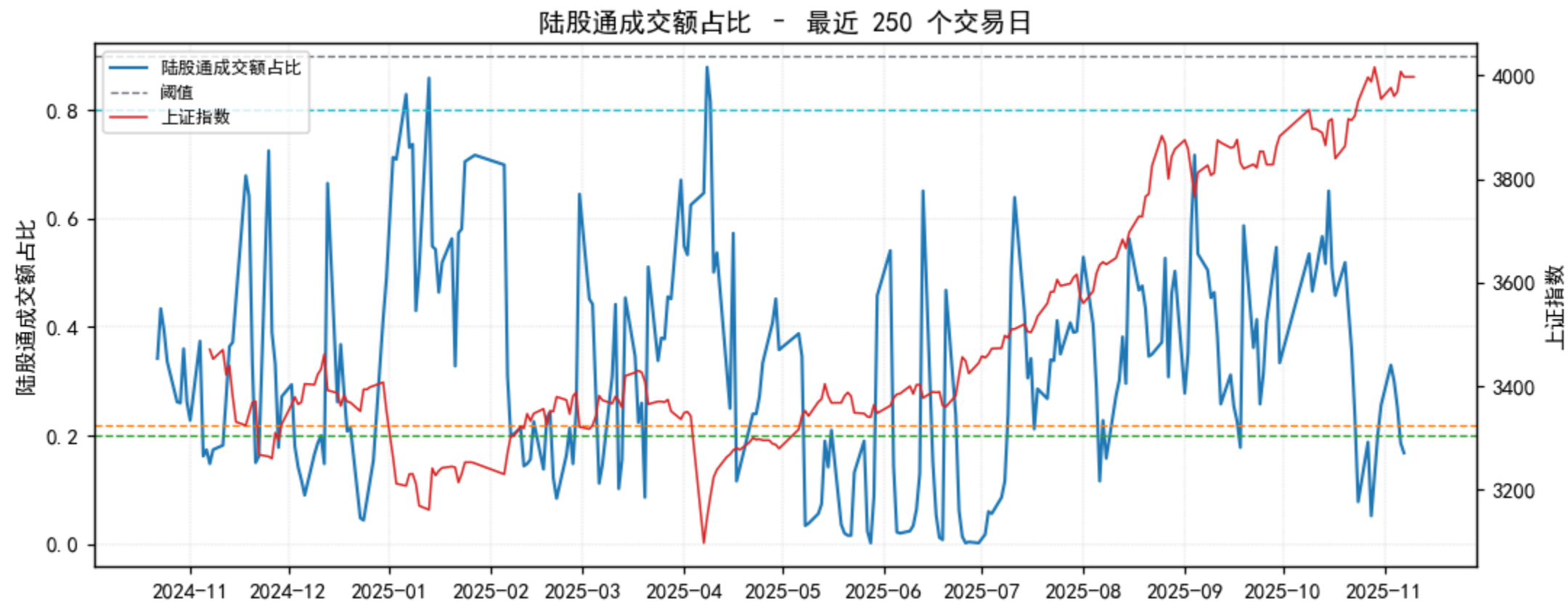
融资净买入分位数

- 截至上周，融资净买入分位数为12.6%，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16.8%，当前信号为强烈看空



30日RSI

- 截至上周，30日RSI为61.09，信号为小幅看空



股权风险溢价ERP

- 截至上周，上证指数ERP为4.18%，信号转为看空

