

宏观因子择时模型与情绪指标择时

资产配置部

2025.11.3



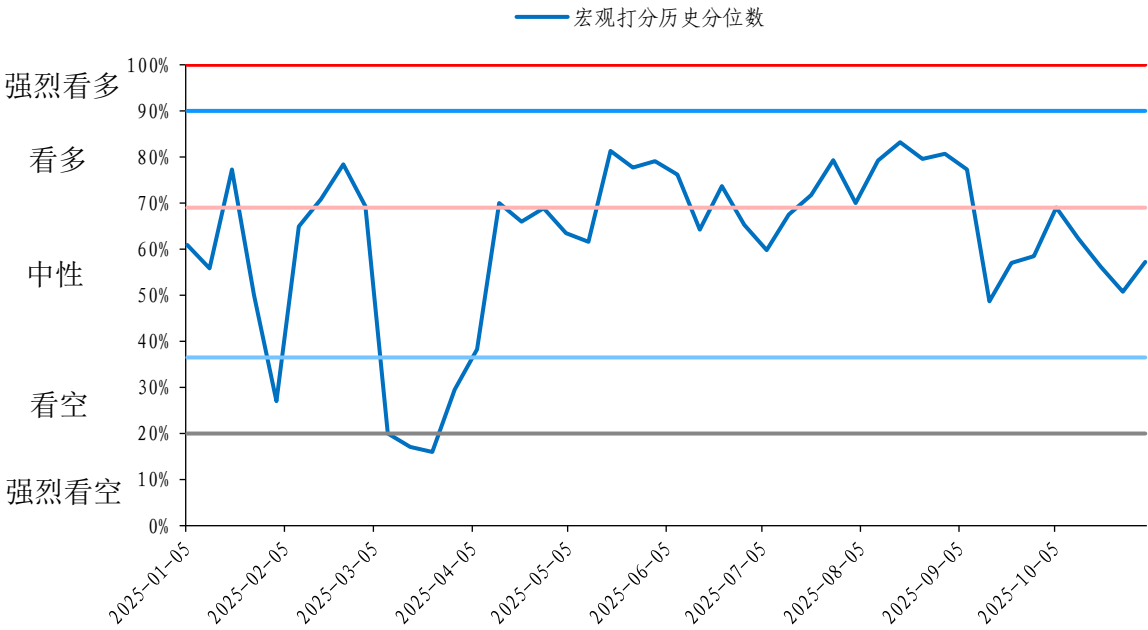
百年保险资管

AEON INSURANCE ASSET MANAGEMENT

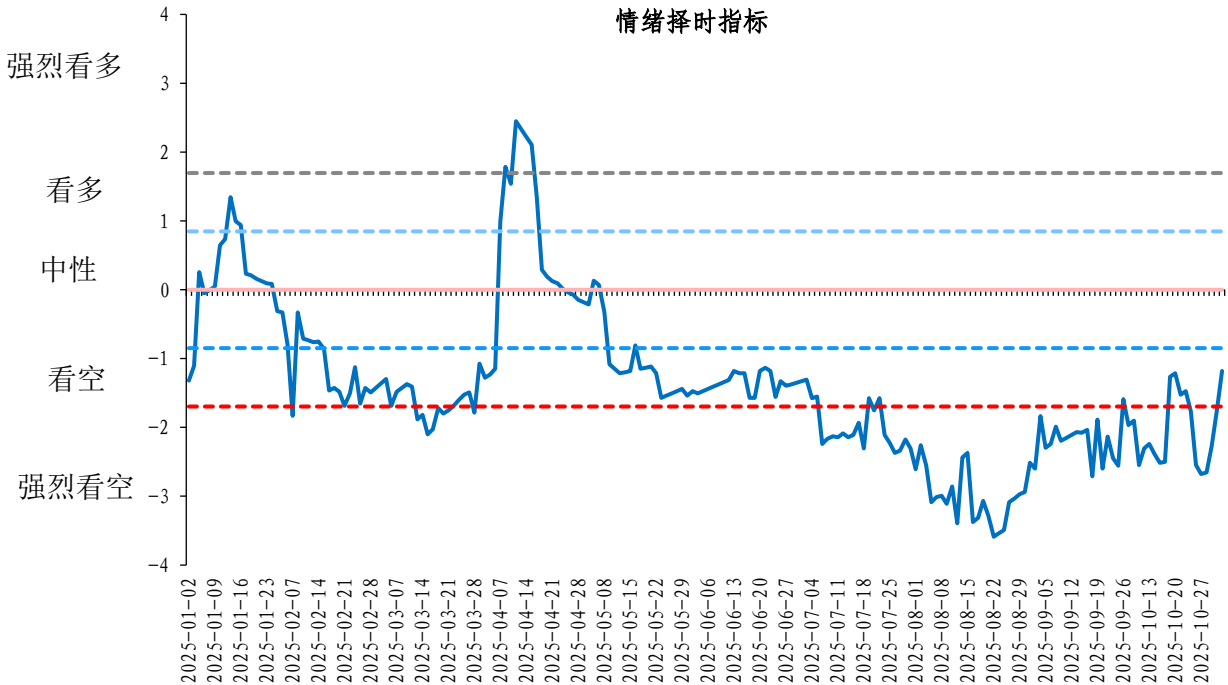
阅读本文档即被视认为同意遵守以下条款
百年保险资管对提交的所有文档享有全部著作权和邻接权，对未经本公司书面许可擅自改编、复制、模仿、剽窃、抄袭或为牟利而以其他方式使用上述作品内容的，本公司讲严格追究侵权者的法律责任

当前宏观择时模型维持中性，情绪择时模型转为看空

宏观择时模型得分为57.2%，信号为中性

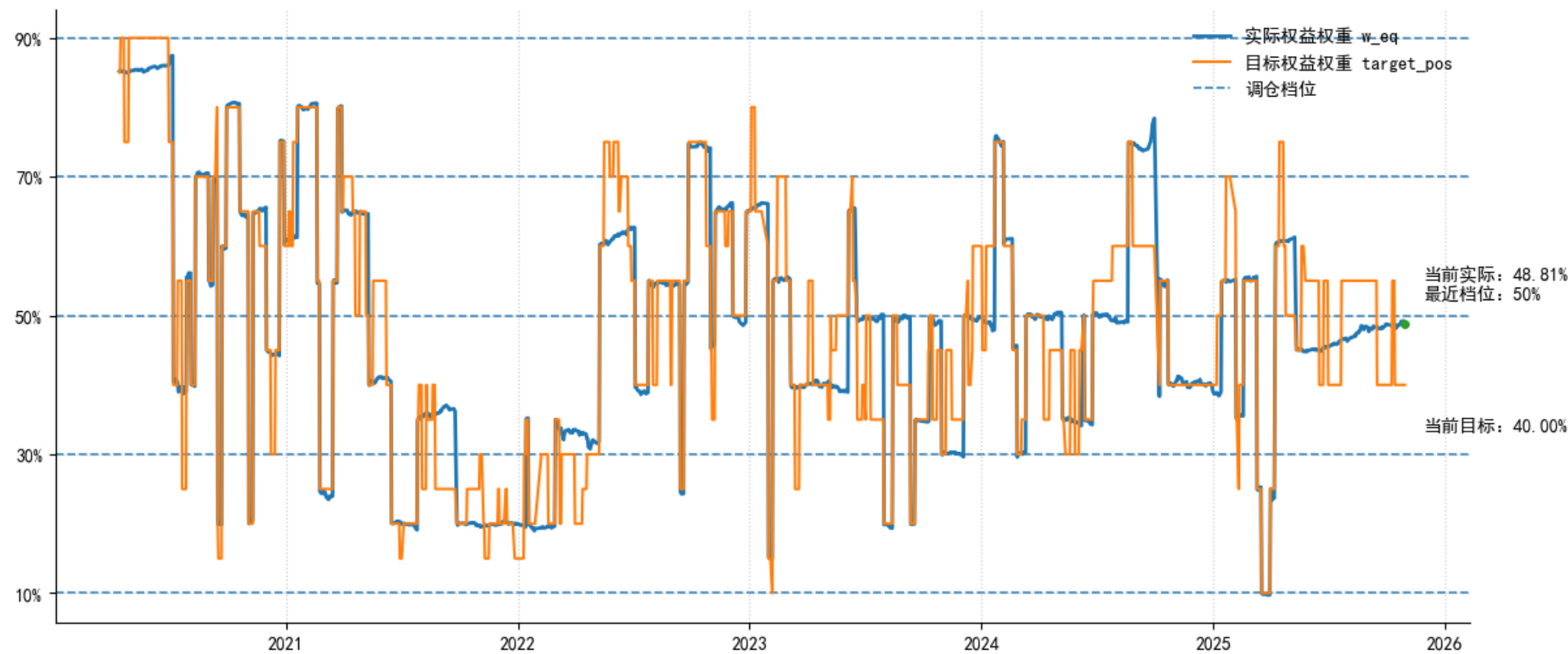


情绪择时指标得分为-1.18，信号为看空



综合择时信号小幅看空

- 以组合仓位作为综合择时信号，当前综合信号维持40%；组合实际仓位为48.81%，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-0.31%，小幅跑赢基准。

	区间	组合总收益	组合超额收益	组合最大回撤
0	近5个交易日	-0.31%	0.08%	0.69%
1	近20个交易日	1.94%	-0.15%	1.15%
2	近250个交易日	14.73%	2.83%	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79.77%，最大回撤为7.44%，夏普比率为1.14。

	组合	基准
总收益	79.77%	32.67%
年化收益	11.61%	5.43%
年化波动	8.45%	8.00%
夏普比率	1.14	0.43
最大回撤	7.44%	10.31%
卡玛比率	1.56	0.53

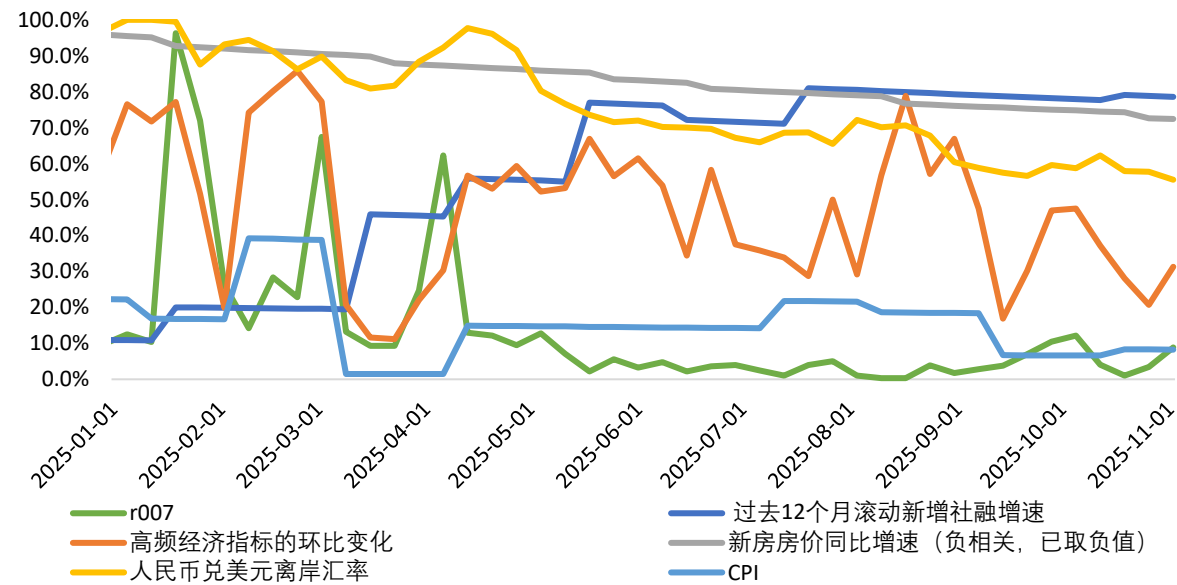


宏观因子择时模型细项

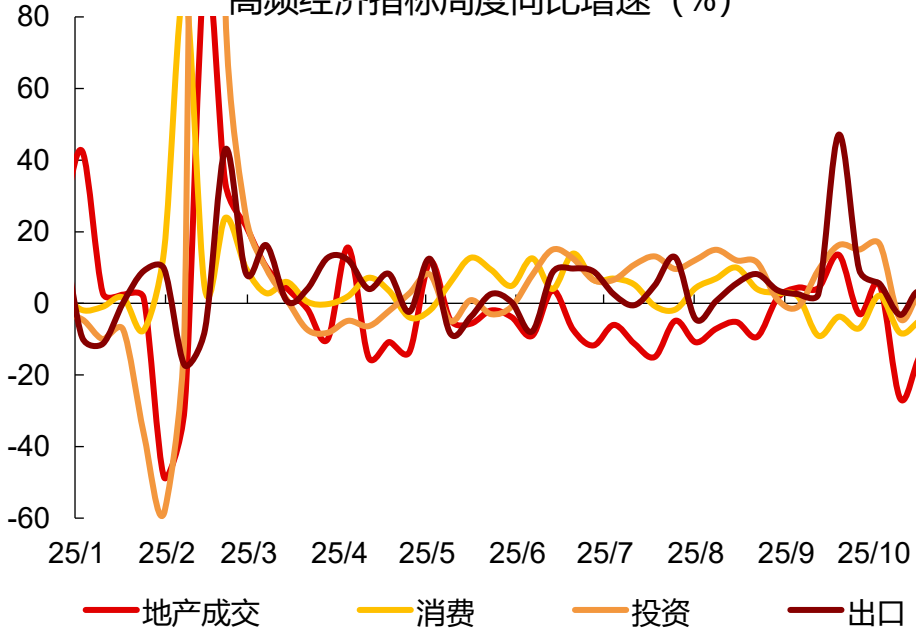
宏观因子择时模型打分反弹，缘于高频经济指标回升。

- 上周最重要变化是月末出口陡然走强，上海海关前四周出口累计同比负增长，但算上最后一周，10月全月上海海关出口同比增速为+1.3%，尽管较9月回落，但仍保持正增长；预测10月全月全国出口同比增速降至3.6%~6.0%区间，可能录得3月以来最低水平。
- 上周螺纹表需、水泥用量同比表现均有改善，基建、房建同步转好，结合建筑业新订单PMI大幅反弹来看，5000亿政策工具可能初步见效。
- 新房、二手房成交同比降幅仍在扩大，但房价并未出现持续加速下行，挂牌价下行斜率控制在年化跌幅15%左右。

股票择时模型六维度底层指标 所处历史分位数

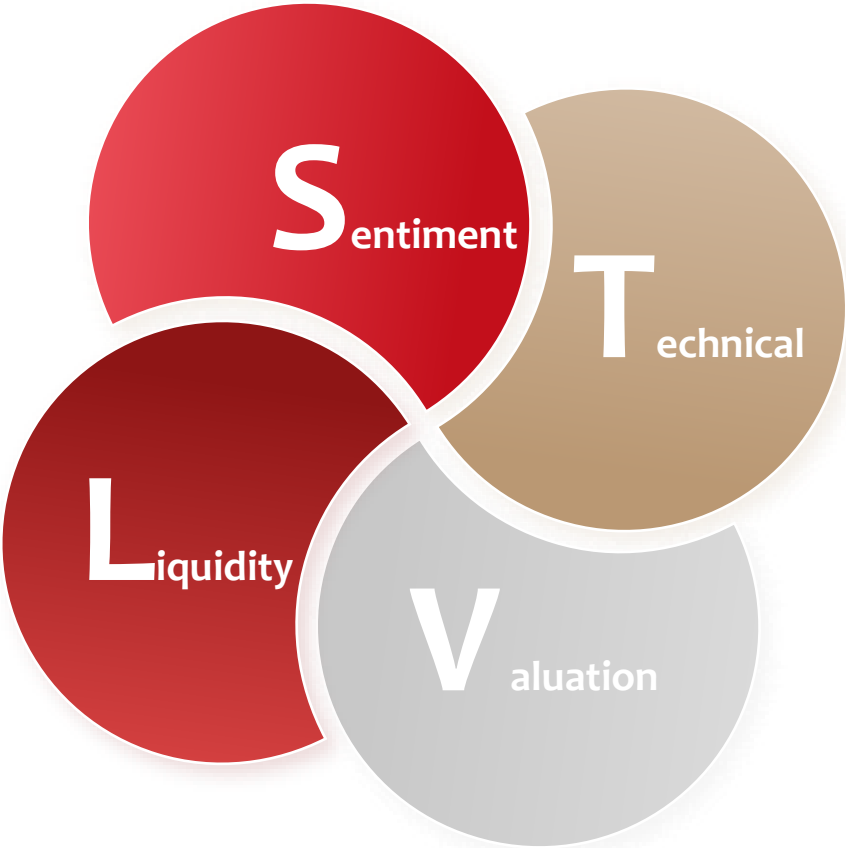


高频经济指标周度同比增速 (%)



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		中性
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



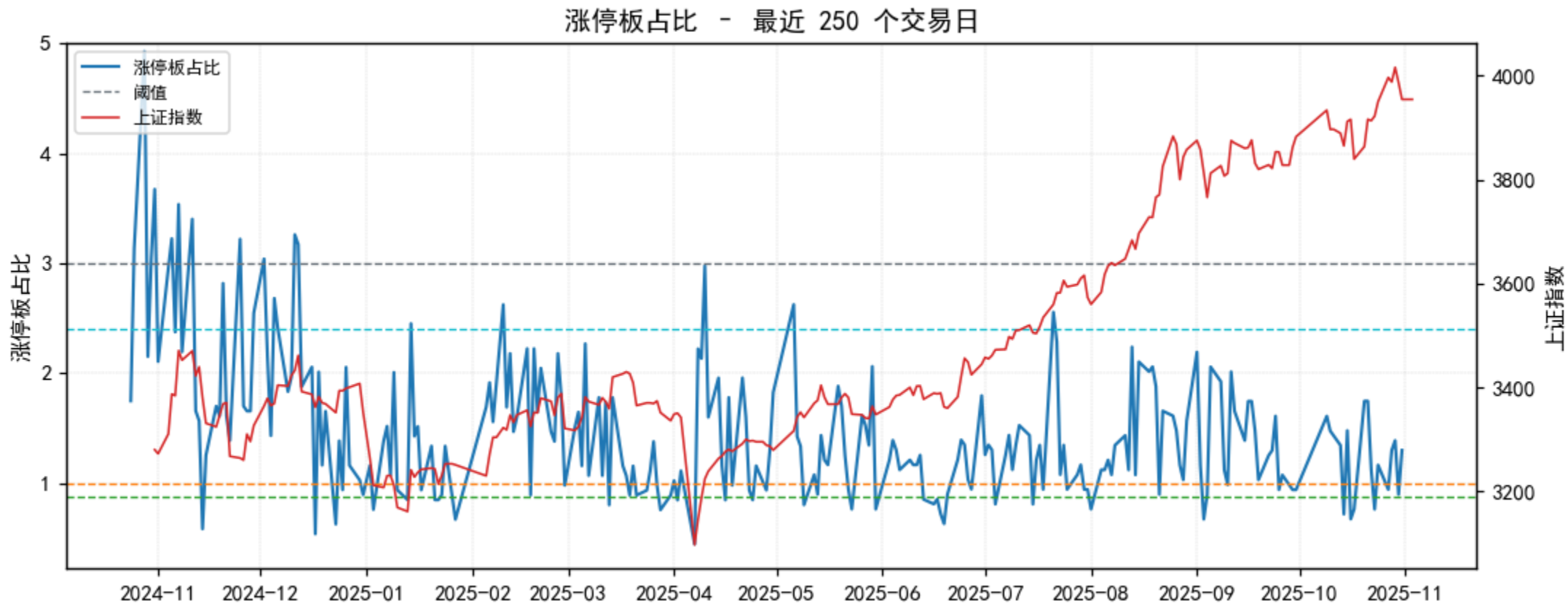
60日均线上方个股占比

- 截至上周，强势股占比为51.80%，当前信号为中性



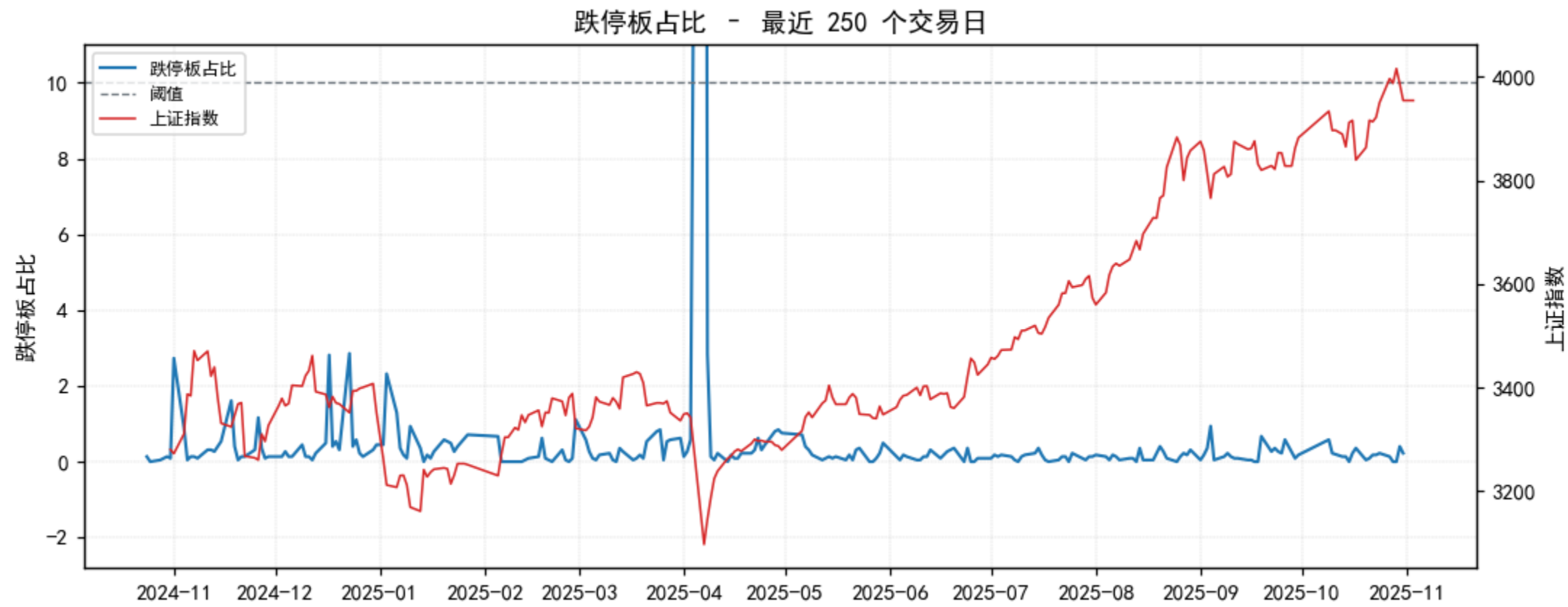
涨停数量占比

- 截至上周，涨停数量占比为1.30%，当前信号为中性。



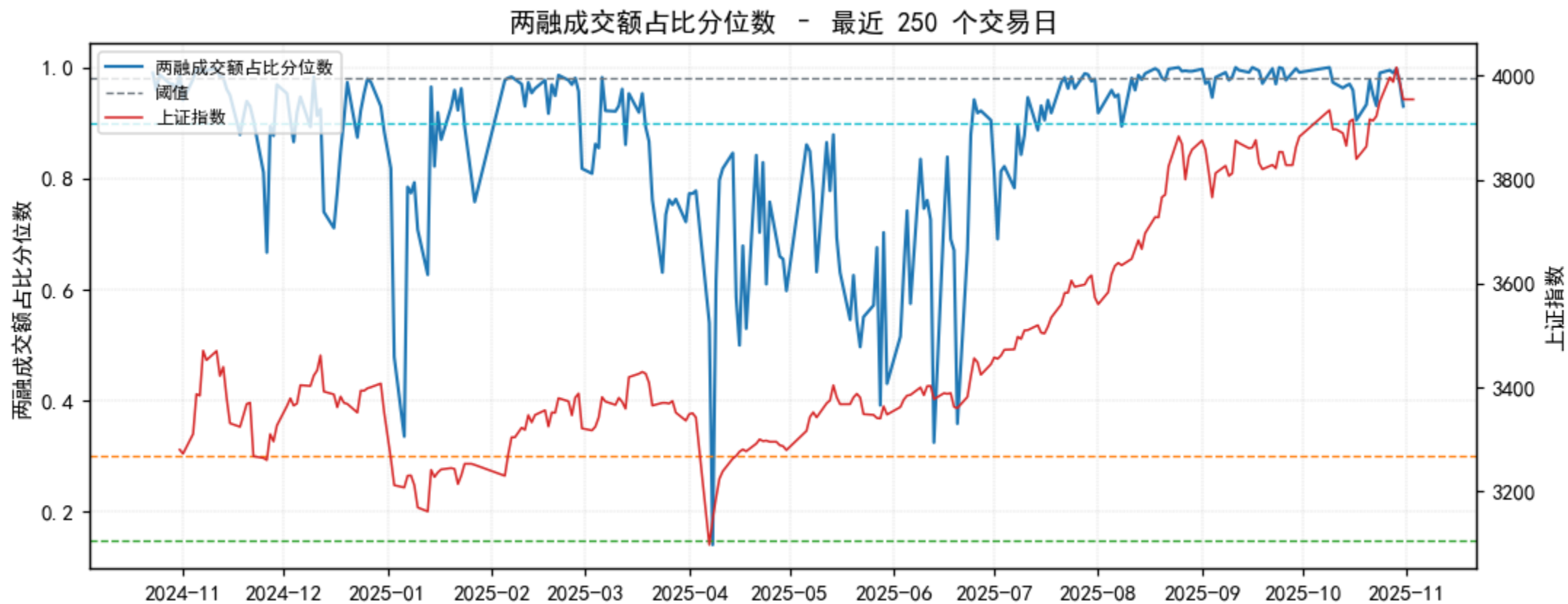
跌停数量占比

- 截至上周，跌停数量占比为0.22%，当前信号为中性



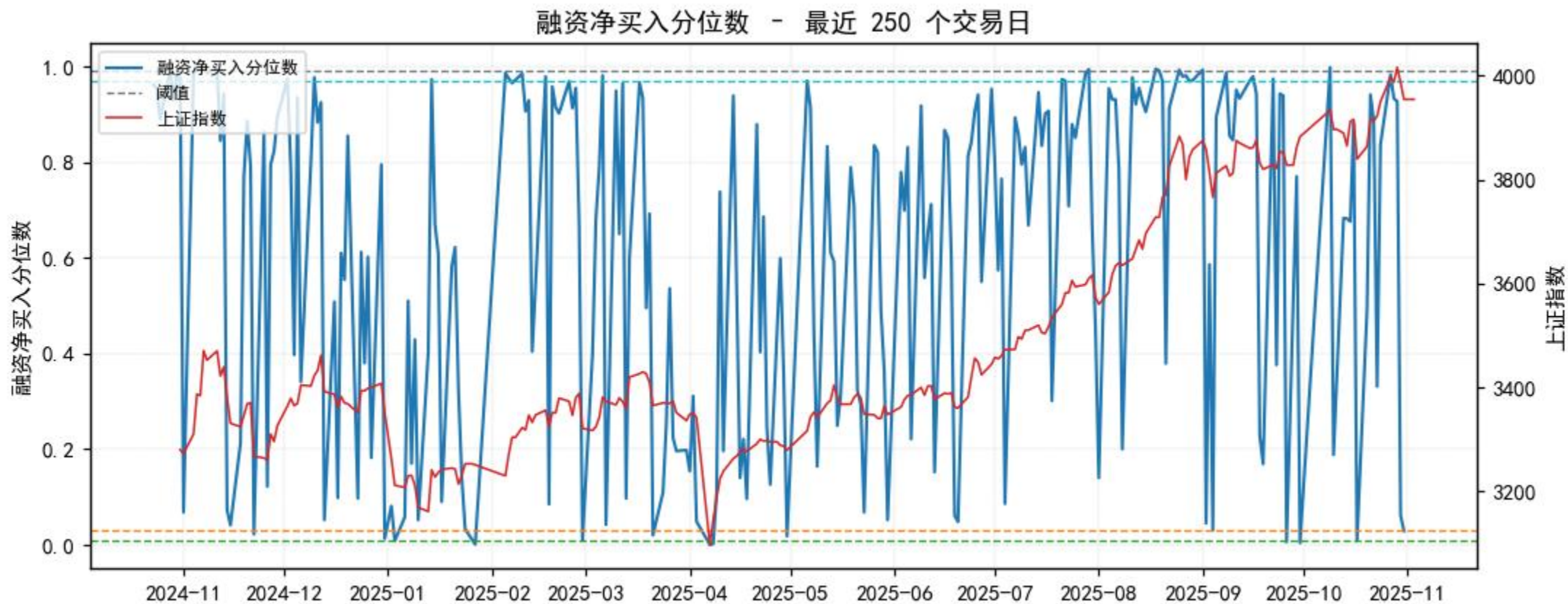
两融成交额占比分位数

- 截至上周，两融成交额占比分位数为93%，最新信号为看空。



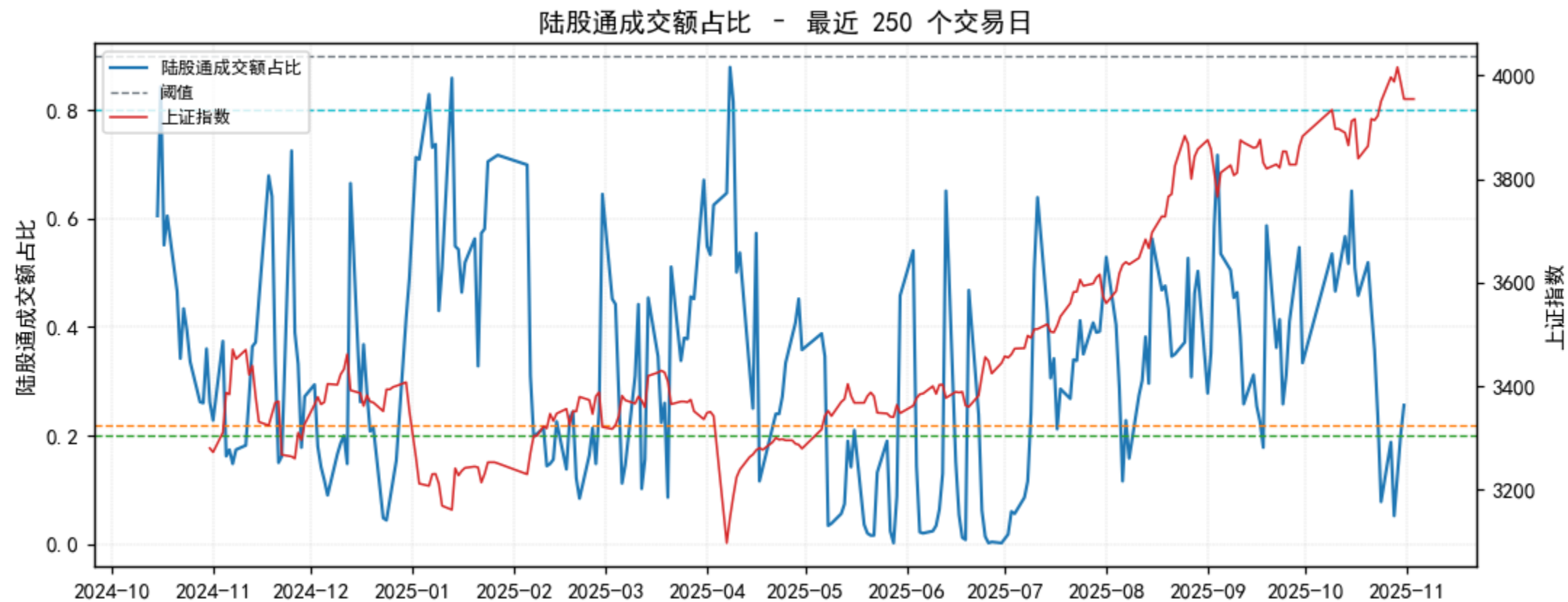
融资净买入分位数

- 截至上周，融资净买入分位数为3%，当前信号为看多



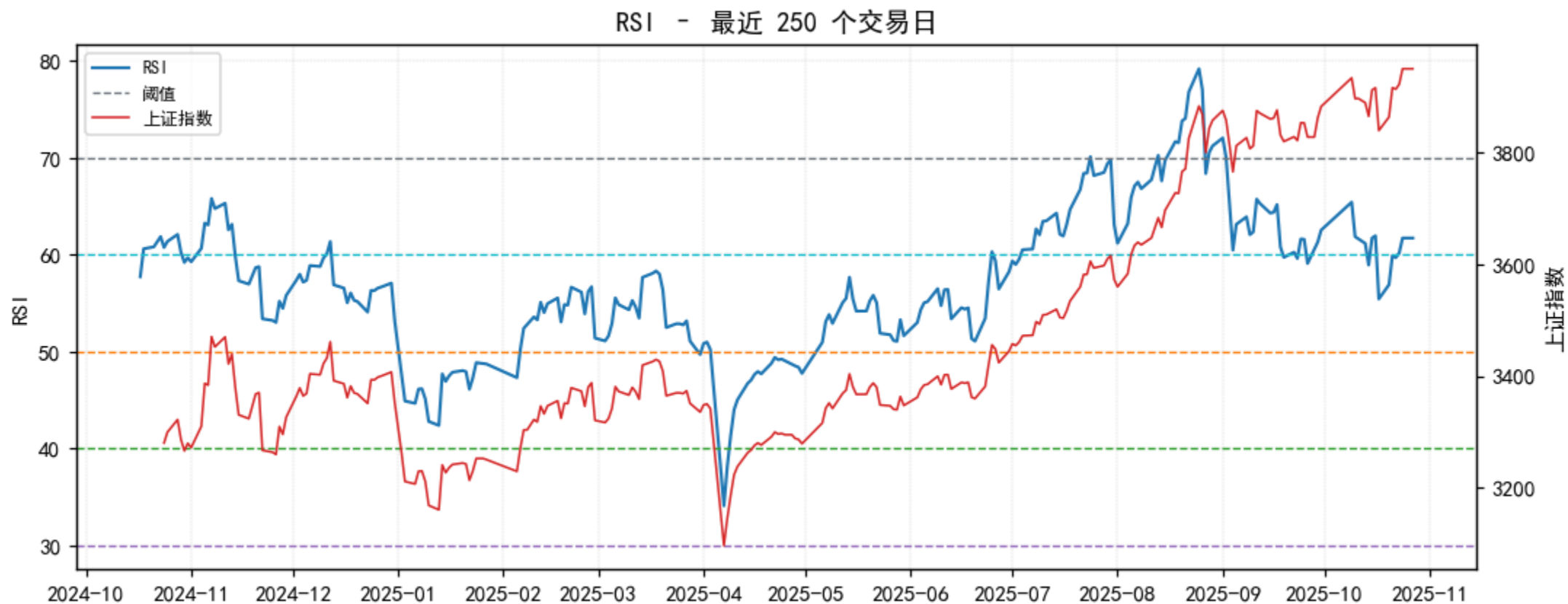
陆股通成交额占比分位数

- 截至上周，陆股通成交额占比分位数为25.6%，当前信号为中性



30日RSI

- 截至上周，30日RSI为59.50，信号为小幅看空



股权风险溢价ERP

- 截至上周，上证指数ERP为4.27%，信号转为看空

