**炒股策略:**

炒股20w分为2阶段:1把筹码变厚 2进行复利

先说阶段一如何操作:

**Phase A:**

**1 核心 60%（长期底座，低波 + 低成本）**

* A 股宽基 20%：沪深 300 ETF等
* 红利因子 10%：上证红利 ETF或中证红利低波 ETF
* 短久期固收 15%：短融 / 短债 ETF
* 黄金 10%：黄金 ETF
* 美股基线 5%：标普 500 QDII–ETF，仅 溢价 ≤ 3% 买入。

久期阈值：10Y 国债 ≥ 2.20% 时，从短融向 5–10 年国债 ETF转 5–10%；≤ 1.60% 时，减持中长债 5% 回短融。

**2卫星 40%（规则化进攻，严格风控）**

* 行业 / 主题动量 20%（**双窗 + 缓冲 + 月度轮动**）

候选库：半导体etf、计算机etf、医药etf、新能源车etf、有色etf、银行etf、证券etf、军工etf、科创 50。

信号（双窗）：Score = 0.6 × 近 3 个月收益 + 0.4 × 近 6 个月收益；仅持 前 2，各 10%；单只上限 12%。

**缓冲带**：默认 3%强趋势 → 2%（保证跟上行情）震荡/换手偏高（上月卫星周度换手 > 30%）→ 4%（压住无效切换）

最短持有期：≥ 2 周（止损除外,需要特殊评估）。

趋势闸：沪深 300 在年线下方，仅持 1 条腿 × 15%；在年线上方，持 2 条腿 × 各 10%。

相关性闸：若前二名行业日相关系数 ρ > 0.8，用相关性更低的下一名替换第二名。

风控：单腿 默认 −12%；区间 10%–15% 自适应强趋势（沪深 300 在年线上）→ −10%震荡/高波动（年线下或 20 日 ATR/价 > 4%）→ −15%；跌破 200 日线 减半。

锁盈：任一腿 +25%，抽出该腿 盈利的 50% 并入核心（优先补宽基 → 红利 → 货币）。

* **可转债网格 10%（动态间距 + 事件过滤）**

入池：规模 ≥ 5 亿，评级 ≥ AA−，剩余期限 1–5 年，转股溢价 0--40%（市场高位时可放宽至45%），无赎回 / 回售预警。

网格间距（动态）：Grid = max(3%, 0.8 × 20 日 ATR / 价格)，限制在 2–6%；可按 内层 ± 2–3% / 外层 ± 4–5% 双层执行。

仓位限制：单券 ≤ 1.5%，总仓 ≤ 10%，分散 8–10 只为宜。

强赎风控：满足触发价计满条件（如 20 / 30 日 ≥ 10 日）→ 减半或剔除；赎回公告日再减。

退出：价格 ≥ 150 或溢价 > 50% → 立即减半；≥ 160 仅留 0.5--1% 豆仓。

锁盈：单券累计 +10% 或跨 3 格 → 锁出 50% 盈利 并入核心。

无券可买：合格券 < 6 只时，空余仓位停放 511990 / 短融。

战术 / 机会 10%：无合适机会时停放货币基金。

**可转债网格制定规则:**

**1 生存条件（硬性过滤，任一不满足直接剔除,不进入打分）**

* **流动性**：近 3 个月日均成交额 ≥ **2,000 万**；当日成交额 ≥ **3,000 万**。
* **价位**：转债价格 **90–130**。
* **转股溢价率**：**0–30%**。
* **剩余期限**：**0.5–3.5 年**。
* **信用**：债项/主体评级 **≥ AA−**（取两者较低）。
* **强赎风险**：近 30 日正股 **≥ 1.3×转股价** 的交易日 **< 15 天**；未进入强赎观察/公告生效期。
* **事件红灯**：无 \**审计意见非标、被立案、财报延期、问询未回、ST/退市风险* 等。
* **数据完整性**：关键字段（价格、溢价、成交额、期限、评级、强赎计数/等价指标）**缺失即视为不通过**。

**2) 打分因子与权重（0–1 归一后线性加权）**

横截面分位标准化：以滚动 12 个月 **p10/p90** 为上下界；正向因子“越大越好”，负向因子“越小越好”；缺失不打分并在上一步已被剔除。

**正向加分因子（总权重 0.95）**

1. **价值垫 V（0.22）**
   * 有纯债价值：看 **价−债底** 的相对距离（越接近债底越好）。
   * 无债底：用 **到期收益率/回售收益率** 近似（越高越好）。
2. **转股溢价 P（0.18）**
   * 溢价率越低越好，利于下行保护与题材切换。
3. **流动性 L（0.18）**
   * 70% 看 **近 3 个月日均成交额**（越大越好），
   * 30% 看 **近 20 日买卖价差中位数**（越小越好）。
4. **可交易波动 T（0.12）**
   * 偏好“**适中**”的日波动（如近 20 日日波动均值 ≈ **2%/日** 最佳），太小赚不到、太大滑点重。
   * 实操用“钟形”偏好：离 2% 越近得分越高。
5. **期限匹配 M（0.10）**
   * 以 **2.2 年** 为最佳，1.5–3 年较优，过短接近到期、过长弹性慢，分数降低。
6. **信用质量 C（0.10）**
   * 评级映射：AAA=1.0，AA+=0.9，AA=0.8，AA−=0.7，低于 AA− 不入围。
7. **条款友好 D（0.05）**
   * 有 **下修条款**、**回售条款** 均加分（以 6:4 计）。

**负向惩罚因子（总权重 −0.15）**

1. **强赎风险 R\_call（−0.10）**
   * 近 30 日 **≥ 130% 转股价** 的天数占比越高，惩罚越大（或用等价强赎风险指标）。
2. **事件风险 R\_evt（−0.05）**

**硬规则:**

1. **主通道永远只接 Score\_cb ≥ 0.60 的券；**
2. **事件通道单列额度 ≤ 10%，单券 ≤ 2%；**
3. **事件通道券 必须同时满足：**
   * **liquidity\_ok（点差 ≤ 0.20%，3m 均额 ≥ 2,000 万），**
   * **弹性分 ≥ 阈（高 Delta/加速度），**
   * **有明确定义的催化窗口（公告/下修/回售/并购）；**
4. **时间止损：10 日无进展清仓；**
5. **价格止损：−6% 就走；**
6. **事件兑现或强赎升温 → 移出事件通道（要么平、要么转入主通道重评；若仍低分则平）。**

**可转债购买准则:**

Q:为什么大家不买高分的?

A:不是所有人都在追这套 Score\_cb 的最优解。目标函数、约束与信息来源不同，会让一部分人主动去买低分标的。

在可转债里，低分常常意味着 高 Delta / 高 Gamma / 高题材敏感度，事件驱动（下修、并购、强赎博弈）资金愿意为更猛的弹性付溢价。

我的系统不用迎合它们，但要识别它们为什么买，并把这些因素显式量化进是否例外介入的规则里

**4) 入围线与并列优先级**

* **入围线**：Score\_cb ≥ 0.60 且通过生存条件。
* **并列优先级**（自上而下）：
  1. 费率/交易成本更低（点差更小、IS 更好）；
  2. 流动性更好（成交额更高）；
  3. 近期最大回撤更小（60D）；
  4. 同行业/发行人敞口更分散（优先降低集中度）。

**5) 组合与持有纪律（与评分联动）**

* **持券数**：**7–10 只**；单券 **≤ 5–6%** 总资产；单发行人 **≤ 10%**；单行业 **≤ 35%**。
* **最短持有**：**10 个交易日**。
* **月末轮换**：若候选与在持之差 **ΔScore\_cb ≥ 0.15** 且候选通过生存条件，则在月末窗口轮换。
* **即时剔除**（不等月末）：强赎公告生效/高风险、评级降至 AA− 以下、事件红灯；价 ≥ 130 或溢价 ≥ 40% 先减半后评估。

**6) 与网格的衔接（评分之外的执行约束）**

* **网格最小宽度**：

综合 **佣金、点差、实施偏差、中性项 0.2pp** 与 **ATR20/价**，取最大值，并不低于 **3%**。

（目的是“毛利 > 摩擦成本”，波动变大/流动性变差即自动加宽。）

* **维持运行的 KPI**：

当月 **单位换手收益 ≥ 0** 且 20D 实施偏差中位 **≥ −0.30%**，否则缩仓或加宽网格。

**7) 数据与风控底线（防“好看数据”）**

* **前视/T+1**：公告、评级、条款等 **T+1 生效**，禁止前视。
* **多源校验**：价格/溢价/成交额多源核对，差异超阈值（如价差 > 0.5% 或溢价差 > 1pp）→ **标黄并禁开新单**。
* **缺失信息字段即不交易**

**3.执行方案:**

1 建仓（6–8 周 DCA）

* 每周 周二 / 周五 等额分批：6 周 ≈ 16.7% / 周，8 周 ≈ 12.5% / 周。
* 下单窗口：10:30 或 14:00；限价单；偏离 IOPV ≤ 0.1%。
* QDII：仅在 溢价 ≤ 3% 的交易日买入；> 3% 顺延。(可调节)

2 再平衡（带宽 + 年度）

* 季度观察：任一大类偏离目标 ± 5pp → 调回 ± 2pp。
* 年度再平衡：每年 12 月最后一周 回到目标权重。
* 卫星轮动：每月最后一个交易日 执行（见第 6 节模板）。

3 宏观阈值（久期与黄金）

* 10Y 国债 ≥ 2.00% 时，从短融向 5--10 年国债 ETF转 5--10%； ≤ 1.70% 时，减持中长债 5% 回短融。
* 10Y ≤ 1.70%：减持中长债 5% 回短融。
* 黄金 > 840 元 / 克：回落到目标 10%；< 750：补回到 10%（不超配）。

4 组合级风控闸门（峰值口径）

* −15%：卫星 40% → 25%（行业 −10%、转债 −5%）。
* −20%：卫星 → 20%（行业 12%、转债 8%）。
* −30%：卫星 → 10%（行业 ≤ 5%、转债 ≤ 5%），其余回核心 / 现金；创新高后再恢复。

**方案的科学依据:**

1. **动量效应是被反复验证的**

经典研究发现：买近 3–12 个月的赢家、卖输家，**未来有显著正超额**（跨市场长期成立）。我的 6 个月窗口正落在文献高显著区间,而且吃到了a股所谓的板块轮动

**行业层面更稳健**：个股动量的相当一部分其实现来自行业动量（把资金集中在相对强的行业组合上），这是我们只持 **2 个强势行业**的直接依据。

**跨市场外推**：价值与动量在 8 大资产类别、多个国家长期存在，说明不是偶然数据挖掘。

3–12 个月动量在多市场长期成立；行业层面更稳健。本策略用 **3M + 6M 双窗** 捕捉趋势，并以 **−10% 止损 / 年线减半 / 相关性闸** 抑制“动量崩盘”左尾。

1. **A 股语境下的证据与取舍**

学术研究在 A 股发现：**行业动量策略**可获得显著超额并在多种稳健性检验下成立；这是我们用“行业 ETF 轮动”而非个股动量的原因。

同时也要诚实：有研究显示 **个股动量**在 2005 年后显著弱化，**日频动量**较强、周月频不稳定——所以我们**避开纯个股**，用行业维度并配止损 / 限仓。

1. **为何要配合“止损 / 限仓 / 锁盈”**

动量策略存在“**动量崩盘**”的已知左尾风险（例如在急速风格反转期）。文献表明：**风险管理后的动量**（控制波动、缩仓）能显著改善夏普并回避大崩盘，这就是我们设 **−10% 止损、年线减半、单腿 ≤ 12%** 的科学动机。

1. **交易成本与可实施性**

机构层面的真实成交数据研究表明：**动量在交易成本后仍有显著净超额**、且可规模化实施；用 ETF的交易**不包含印花税,**成本更低。

1. **再平衡为何用“带宽触发”而非机械定期**

研究建议**机会式 / 带宽**再平衡优于固定月/季频，既控风险又减少不必要换手——这就是用 **±5 个百分点带宽** 的依据。

**带宽再平衡红利**：相关性 < 1 的资产在波动中产生“再平衡红利”，**触发式带宽**优于机械定期；本方案用 **± 5pp** 带宽 + 年度回归。

 6.**可转债凸性**：可转债具“债底 + 期权”结构，上行参与、下行缓冲；结合 **溢价 / 赎回条款** 管控与 **动态网格**，更适配 20 万级小资金的精细执行。

**什么时候赚、什么时候亏:**

* **容易赚**：行业**分化明显**、趋势**连续**（上行或下行都行），如半导体一路强、银行一路弱——周频轮动能持续踩在强势腿上。
* **容易被磨**：**横盘宽震/假突破**、政策扰动导致**急涨急跌**、行业间**相关性升高**（一起涨跌）→ 频繁止损与换手。

**12 个月预期收益:**

* **保守（熊）**：核心 −3%，行业动量 −20%，转债 −3% → **约 −6.4%**（≈ **−1.28 万**，总值 ~ **18.72 万**）。
* **基线（中位）**：核心 **+5%**，行业动量 **+15%**，转债 **+6%** → **约 +7.1%**（≈ **+1.42 万**，总值 ~ **21.42 万**）。
* **乐观（牛）**：核心 **+8%**，行业动量 **+35%**，转债 **+10%** → **约 +13.6%**（≈ **+2.72 万**，总值 ~ **22.72 万**）。

**策略运行时间以及切换:**

**冲刺窗口 = 至少 6 个月；默认 9–12 个月；硬上限 18 个月**。满足任一触发条件就**立即切换**到阶段二那套稳健 + 明确规则 + 低成本的长期框架

**投资策略触发条件表:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 触发类型 | 触发条件（任一条） | 立刻动作 |
| 盈利达标 | ① 冲刺仓收益 ≥ +100%（6万→≥ 12万）；或 ② 总资产 ≥ 30万 | 把冲刺盈利的 2/3 并入核心；冲刺仓降到 20%，进入长期框架 |
| 风险止损 | ① 冲刺仓自峰值回撤 ≥ 30%；或 ② 总资产 ≤ 14万 | 终止冲刺，直接切长期框架（核心 80% / 卫星 20%） |
| 时限到点 | 满 12 个月仍未达盈利达标（且 Calmar < 0.5） | 结束冲刺 → 长期框架（核心 60% / 卫星 40%） |
| 绩效体检 | 滚动 6 个月 Calmar < 0.5 连续两次 | 冲刺仓从 30% 降到 20% 并进入长期框架 |

第一周:

10:30 有色金属10000

沪深300 6500

黄金3300

14:00 游戏动漫10000

上证红利510880

固收/货币511990

标普513500

可转债:盘中挂单5\*1000