### 象上

说话人1 00:04  
杨总听得见吗？喂听得见。

说话人2 00:19  
对，因为我有点感冒，待会有一些问题我让我同事来讲。

说话人1 00:24  
勒好勒没事。您这边人都到齐了吗？对好，我这边还有一位跟我一起在上海的同事，他也来一起参加一下。

说话人2 00:35  
杨总你好。

说话人3 00:37  
好的你好。

说话人1 00:39  
要不杨总我们先开始就直接开始行。那么要不您这边先就简单的介绍一下咱们公司的整体的情况，还有策略行吗？

是这样子的。

说话人2 00:57  
我们成立是在21年成立的，然后一开始注册在商登网后面是转到上海这边来了。然后因为我这边以前是在同花顺的，就是我自己之前在同花顺的时候也对交易这块是比较感兴趣的，所以后面从同花顺离职之后一直做股票这方面的。然后当时也是挖了一些信号指标，然后后面看到做量化这块在中国前景还是不错的，后面就开始做了。

然后找了几个朋友是一起做。

我们这里现在策略的研究员一共有4个，然后还有我们公司现在就是后台的人员负责开发管理后台，风控管理后台的有三位同事，然后同时还有两个交易员这个样子，主要策略相关的就是这么多同事一个团队，然后我们主要这几年做的都是量化中性，还有指数增强，以这两个为主，然后收益情况你们拍卖网上也能看到，基本上是这样就有什么要问的？

说话人1 02:49  
好好，杨总，您刚刚说我们这边咱们公司一共是几位同事？

说话人2 03:00  
现在一共是十几位人，我说的是跟策略相关的大概是1010个左右10。

说话人1 03:09  
个是吧？

说话人2 03:10  
明白，因为剩下的是人力财务这些。明白。

说话人1 03:14  
我们这所有的产品都是您一个人管理的是吗？

说话人2 03:21  
一个人管理是什么意思？

说话人1 03:23  
是所有对您是基金经理经理，所有排名基金经理都是您是吧？对明白，因为我在咱们财富网上只能看到咱们向上中信一号这个产品。

对我们。

说话人2 03:42  
可能没传上去。

说话人1 03:43  
确实有可能对。

说话人2 03:47  
我们还有指数增强。

说话人1 03:50  
对指数增强的话就是能看到名字，但是看不到业绩。

说话人2 03:54  
对。其实有一个能看向上。

说话人3 03:58  
就。

说话人2 04:00  
应该有一个能看的，我看看我记得有一个指数增强，我们在拍拍网上有公布进去的。

说话人1 04:06  
是指数增强一号b类吗？

说话人2 04:12  
应该是的。

说话人1 04:14  
我看一下，有的。看到了，不好意思。他那个图没加载出来。

说话人2 04:23  
对，我们还有一个是这样的，像上观云还有一个向上多策略叫。

说话人1 04:30  
向上关云，关云是做什么？

说话人2 04:34  
关云是一个主观的内容。

说话人1 04:36  
明白主观这个是咱们自营的吗？还是说也是对外的。

说话人2 04:44  
自营为主。

说话人1 04:47  
明白对。要不我就问一下咱们的策略上的一些问题行吗？我看了咱们 Ppt了，我们的我看到咱们的因子是40%的基本面，然后10%的另类和50%的量价，那就是这个是因子数量上的权重是吧？

还是说对。

说话人3 05:18  
这个就是说我们在做量化模型的时候，就是说主要是基于这三类因子来做的，明白它的一个权重占比。

说话人1 05:27  
明白，这个是个数的占比是吧？就不是说是对收益的贡献的占比。

说话人3 05:32  
对个数的占比，明白。

说话人1 05:35  
我们这一块的话因子咱们这主要都是手工挖掘的是吧？就是说没有用到说是机器学习或者深度学习。

说话人3 05:47  
这种是吧？目前大部分都是手工挖掘出来的，然后有一位同事现在正在做机器学习的那部分的。

说话人1 05:58  
明白，都是随着我们的因子都是有逻辑的因子，对吧？对明白。我们目前的话，我们因子库里面大概是有多少个因子？

说话人3 06:13  
具体的个数我们没去统计，可能三五十个因子应该是有的，明白。

说话人1 06:20  
实盘中会用的。

说话人3 06:23  
实盘中像我这边我自己负责的策略的话，大概是涵盖了30个因子。

说话人1 06:28  
明白行，然后因为我看到我们是会对因子进行一个复权和组合，这一块您能再详细介绍一下吗？我们的整个的逻辑还有有的过程。

说话人3 06:47  
就是说你就选择因子的整个过程，对。

首先的话还是对先做一下单因子的一个测试，就比如说这个因子至少在我们的单因子测试上，它能通过我们的一些检验，比如说它的多空收益，然后SL像这些数值，然后能达到我们的一定要求，然后我们才会把它放入到我们的数据库里面。

放进去了之后，最后的话我们会结合一下跟其他的因子相结合一下，看看一个是看它的相关性，放进去了之后，另外再看一下对整个组合的一个贡献，看它是不是有明显的贡献，如果说有的话，可能我们会把它加入到我们最终的一个相当于实盘策略里面去。

如果说这个因子的表现可能加或不加那个作用不是很大，可能我们这个因子只是作为一个储备，然后放在我们的因子库里面。

说话人1 07:42  
明白，您刚才说就是说我们把这个因子拿出来放到模型里面进行一个排序打分，我们这个因子不同因子它是不是就是打分的权重是不一样的？

说话人3 07:59  
你再说一遍，刚才有点卡没事。

说话人1 08:02  
就是我们这个因子排序打分，它不同的因子，它的权重是不是是不是我们会对它进行一个调整？

说话人3 08:10  
会有的，主要是基于它的一个两个方面，一个是历史表现，比如说有些因子可能确实历史上表现比较好，这是第一个选择的权重。

另外一个还有就是看因子之间的一个相关性，比如说有两个因子它相关性很高，我可能第二个因子的时候，我给他的权重可能就没那么的大，主要是基于这两两个区，你只负一个我。

说话人1 08:35  
明白。

然后我看到我们这个组合上面是有用到机器学习的是吧？这块能展开说一下吗？

说话人3 08:44  
主要是用机器学习去判断一下它的比如说我假设现在不只是一个策略，我有多个策略，然后我通过他过去一段时间的一个表现，然后我去预测一下，我比如说未来一周，然后我的各个策略之间哪个策略表现相对比较好，可能我会调整一下它的权重。

说话人1 09:07  
明白，您刚说不同的策略是指什么？是我们有不同的子策略是吗？

说话人3 09:15  
对子策略。

说话人1 09:17  
子策略的话就是说它是好几套不同的打分模型吗？还是说。

说话人3 09:23  
基本上用到的因子可能就不太一样，比如说有些可能是以量价为主的短期的，然后有些可能是以基本面为主稍微偏长一点的，可能有些是经过比如说中心化处理的，有些可能是通过一些其他的方式就是说各种处理方式可能不太一样，形成了一些不同的明白。

说话人1 09:42  
这块分组的话主要是一个是因子种类在我们会根据比如说它信号的频率去进行一个分组吗？

说话人3 09:50  
一般我们现在这边的话主要是以周评为主，就是说我一周我可能去预测下一周的一个子策略的一个表现。

说话人1 10:00  
明白。我们这边量价上的信号大概是最高能用到大概多什么频率的？

说话人3 10:10  
最高的用到的是一分钟的频率，但是一分钟的话我们调仓是以日频的为主，就是说我高频信号转换成低频信号之后，然后进行一个日频的调仓。

说话人1 10:23  
明白，咱们我们指针就是说我们是等于说是一个多头的策略，对吧？

说话人3 10:36  
股票端的。

说话人1 10:38  
对我们指针就是说用的这一套是吗？对。然后中性只是在指针的上面加了一个对冲端是吗？

说话人3 10:49  
这个的话可能主要是根据投资人的需求，比如说有些投资人可能风险偏好会比较高一点，对风险有些可能对风险评价比较低，因为我们可能会对行业或者说风格的暴露做一些限制，明白。

说话人1 11:07  
我们就以向上中信一号举例的话，这个产品它就是一个我们刚刚提到多头模型加上加上一个对冲端是吧？对。比例大概是多少？有留敞口吗？

说话人2 11:26  
没留敞口的不。

说话人1 11:27  
留敞口是吧？

说话人2 11:28  
对，基本上完全对冲，明白。

说话人1 11:31  
我们对冲工具用的是什么？ Ic。主要是IC是只用IC是吧？对明白，因为刚刚有你们咱们有提到因子的入库的条件，我们这边会不会定期的去看一些，比如说因子的出库。

说话人3 11:58  
你的收益因子出库是什么意思？

说话人1 11:59  
比如说我们持续跟踪很长一段时间，发现这个因子它的表现就不好了，我们是会对它进行一个怎么样的处理？

说话人3 12:09  
我们每天都会跟踪的，就是说因子最近一段时间的一个表现，然后跟我们的一个历史表现是不是相符，然后我们需不需要对因子的一些权重进行相应的调整，这个是有跟踪的，明白。

说话人1 12:22  
就是说了明白。我们暂时失效的因子，就是说也不会说我们以后就不去用它了，但还是会。

说话人2 12:32  
对是的，因为可能就是不同的市场风格，它有些因子后面又会重新有效。明白，

说话人1 12:40  
咱们这个因子调整大概是频率是多久一次？一周一次吗？

说话人3 12:47  
具体的时间他不太确定的，可能有一些是结合一些比如说日历上的一些那种智力效应去调整，有些可能就像刚才我们说的，它可能会自动的一些调整，因为我们有一个调整的模型在里面，就这个时间具体不是说我必须多长时间去调一次，明白，一直到迭代的话，可能我们是每天都在做，所以新的因子放进去如果更好的话，可能我们就会不断去完善我们的模型。

说话人1 13:14  
明白，咱们这边如果说挖了一个新的因子，我们是比如要在模拟盘里放多久才会去观察还是去上实盘？

说话人3 13:24  
这个主要是看因子的类型，如果说是偏高频率一点的，然后可能我们就模拟两三个月差不多就可以。公司的如果说是那种比如说低频一点的，然后比如说像那种基本面的，可能会模拟的时间会更久一点，有些可能甚至模拟半年左右，明白。

说话人1 13:43  
咱们我稍微好奇问一下咱们这个数据，因为杨总您之前在同花顺，您用的是同花顺的数据吗？还是说还是会采购一些别的数据？

说话人2 13:59  
没有同花顺，我们没有用，对。

说话人1 14:03  
您是对同花顺，因为我自己平时用也是用同花顺。您是为什么不用同花顺？

说话人2 14:12  
我们量化的这些数据一般我们用的是当然我是通联这些。

说话人1 14:21  
明白。

说话人2 14:22  
还是在量化方面积累比较深的这些明白患者这些。明白，因为同花顺它的数据就是基于iPhone的是吧？

说话人1 14:33  
对。

说话人2 14:34  
对，然后它也有一些另类数据，我们也有测试使用，但是就是说效果不好。对于我们的策略增强效果一般。

说话人1 14:45  
就明白了解。然后我看到咱们 Ppt里面有说到，咱们有一个叫高效的舆情系统，就这个系统咱们能展开讲一下吗？

说话人2 15:02  
等一下卡住了，您再说一遍。

说话人1 15:03  
我在咱们PPT里看到有一个就是说我们会去抓取多个平台的舆情信息的一个系统，这一块能展开讲一下吗？

说话人2 15:14  
这个是我们自己开发的后就是相当于会去抓一些不同平台的信息，然后但是现在暂时没有用到我们实盘策略里。

明白。也相当于有用，我们只是总结出来日平的驱动，就是盘中实时的抓，这些可能归在库里边，然后主要是一些盘后的消息，可能会在第二天调仓的时候反映在调仓里面。

说话人1 15:47  
明白这一块他情绪研判咱们是用是用类似于自然语言处理这种技术去吗？还是说是是人工去进行的一个判断？

说话人2 16:02  
不是有第三方的叫。

说话人1 16:07  
明白。

我们对冲端的股指期货，我们会去在基差上做一些管理，还是说不会不怎么基差的问题？

说话人2 16:23  
会考虑的。对，我们建的时候，一般比方说建仓什么时候也是要考虑基差比较好的时候，比较合适的时候去建。对明白。

说话人1 16:40  
然后我看到我们还用了 T0的增强，这一块能说一下吗？

说话人2 16:47  
对，t0增强其实就是采用第三方的 t零增强。

说话人1 16:53  
明白我们交易的系统是谁提供的？悦然用他们的系统里面的这个是进行t零增强是吗？

说话人2 17:09  
对明白。

说话人1 17:11  
然后我想问一下咱们的风控，还有持仓上面的一些问题，当我们一般会大概是会持有多少只股？多少只股票？

说话人3 17:27  
我这边主要是大概持有200~300只这样的一个数量。

说话人1 17:32  
您这边管的是哪一类？

说话人3 17:36  
所有的现在加起来大概有400 480个票，500支左右。

说话人2 17:41  
500。

说话人1 17:42  
就一个产品它会持500支票是吗？

说话人2 17:45  
对明白。

说话人1 17:47  
我们有空就是说它最高的个股权重吗？

说话人3 17:53  
会有限制的。

说话人1 17:54  
限制大概是多少？

说话人3 17:57  
就个股权重我最大的2%。

说话人1 17:59  
最大不超过2%。

明白。咱们指针一号是500指针是吧？对，我们我们有统计过指数内的持仓大概是有百分之多少吗？

说话人3 18:19  
你说标的的成分股是吧？对成分股占比。成分股占比没有具体的去统计大概比例是多少？

说话人1 18:29  
所以我们是全市场选股是吗？

说话人3 18:31  
是全市场选股的，明白。

说话人1 18:35  
我们会去跟踪偏离度吗？还是说不。

说话人3 18:41  
会跟踪的，就行业偏离度和风格因子的一个偏离，这个是会做一定限制的。

说话人1 18:47  
明白行业偏离度大概是多少。

说话人3 18:50  
你偏离度大概是5%~10%，就这样的一个。

说话人1 18:54  
性质，明白。您刚刚说到会控风格是控就是说是空白了是吗？还是？

说话人3 19:03  
就10个因子，像动量市值大概就差不多2年10个。

说话人1 19:08  
这一块我们一般会控制在什么样的水平？

说话人3 19:13  
可能根据风格因子它一些具体的比如说不是说所有的一刀给他，大概可能也就是15%，就暴露多少，相对于基准。

说话人1 19:26  
指数明白。

说话人3 19:28  
就有一些风格因子可能会特别一点。

明白。

说话人1 19:32  
最高我们有统计过，可能比如说像今年去年下半年的小市值的这种这种行情，我们市值上的暴露会不会会相对来说比较大一些？

说话人3 19:44  
这个主要是看结合两方面，如果说你给他最大的一个限制的话，我们这边限制的是30%。

说话人1 19:51  
30%，明白。那我稍等一下，我看我们这边有统计过咱们的持仓的市值中位数大概是在多少？

说话人3 20:08  
持仓市值中位数大概是在100亿左右这样的一个。

说话人1 20:12  
100亿左右，对好。其实。

说话人3 20:17  
对不算特别小，但相对中证500指数可能还是有一定的有一定的暴露在里面。

说话人1 20:24  
明白我们一年的换手大概是多少？

说话人3 20:29  
60~80这样的一个换手倍数。

说话人1 20:33  
60~80是跌了t0是吗？

说话人3 20:35  
 T0那一块就没包括进去。

说话人1 20:40  
没包括进去。我们这个换手其实相对来说还是比较高的，我们大概多久调一次仓？

60~80倍的话。

说话人3 20:55  
其实每天都有调，但是像那种大比例调仓的话，可能可能是一个月这样的频率。

说话人1 21:03  
明白。

说话人3 21:06  
它因为策略本身可能也会一个是策略，信号你会调，另外一个还有一个策略之间可能也会调权重，可能是。

说话人1 21:16  
明白。

说话人3 21:16  
两部分都有贡献，明白。

说话人1 21:19  
我们说整个的模型它就是排序打分对吧？对，没有别的类型了。对明白。咱们有统计过，比如说我们这三类的因子，它比如说在去年对整体收益的贡献大概是什么样的一个水平？有统计过吗？

说话人3 21:48  
我们做了一下最近三年的一个数据，主要是贡献在一个是盈利，另外一个价值，还有股息率，这三个贡献的稍微比较多一点。

另外一个像市值流动性这方面还有波动率也有一定的贡献。

说话人1 22:07  
就说我们的其实主要还是有基本面贡献的是吧？

说话人3 22:12  
基本面贡献的相对来说偏多一点，明白。

说话人1 22:17  
我们子模型它有会分先后吗？比如说先通过基本面打一遍分，然后再然后再去量价，还是说它是同一时间一起打的分？

说话人3 22:33  
这个没有分具体的一个先后去给他做一个打分的统计，但是可能策略不同的策略里面会优先考虑一下，比如说我因子的权重会偏向于某一类的因子。

说话人1 22:48  
明白。

看一下，然后我想问一下咱们指针这个产品，我看到咱们的超额在2022年的下半年到2023年年初这段时间，他一直在一直在回撤。

这块是这块当时有做过归因吗？

说话人2 23:22  
指针的产品哪一个。

说话人1 23:23  
指数增强一号？

说话人3 23:30  
当初可能是有一部分的主观在里面应该是吧？

说话人2 23:34  
不是。指数增强b吗？

说话人1 23:41  
对，指数增强一号b小的。

说话人2 23:44  
当时回撤了多少？你说是超额回撤的是吧？

说话人1 23:49  
对，超额大概回撤的有最高有7个点。

说话人2 23:53  
是哪个时间段？

说话人1 23:56  
从2022年的大概6月6月底开始就持续回撤到2020年的10月左右，10月11月这个样子。

说话人2 24:07  
6月到10月。对。

说话人1 24:11  
就产品刚成立的应该是产品一般，对。

说话人2 24:14  
等一下我看一下。

说话人1 24:22  
对，然后我还发现一个问题，咱们在PPT上的净值曲线跟我们在谈判网上。

说话人2 24:29  
 Ppt是很久之前的以前，按照模拟的明白。

说话人1 24:35  
咱们的采访上净值数据是是更新过了是吧？什么东西？还是以排往上进的数据为准是吧？对明白。杨总要不回撤这一块，要不您等一下咱们结束以后您看一下。

说话人2 25:26  
然后我们再看一下。

说话人1 25:28  
您当时。

说话人2 25:29  
因为我们有不同的策略在里面，这个产品当时当时都有一些回撤，就是归因这一块，我还要具体看一下是哪一个策略。

说话人1 25:41  
明白。我们就是这支产品它开始运行，现在的指针策略大概是什么时候开始运行的？什么意思？就是因为您刚刚说之前是有别的策略在里面吗？对，后来是把这些策略全部去掉了，只做指针了是吧？对，这个您大概知道是什么时候开始？

说话人2 26:04  
应该是从今年开始的。

说话人1 26:09  
你是说23年23年的，明白。这两只产品我们有去测过，就是说总量大概能做到多大吗？

说话人3 26:24  
资金容量这一块的话，目前我们现在资金容量是没考虑它的，如果说你要是往上做的话，我觉得应该10~20个亿这样的一个量应该是不会存在任何问题的，明白。

说话人1 26:37  
就能做到大概10~20个亿，就是收益不衰减是吧？

明白好。我们现在总体的规模大概是多少？

说话人2 26:49  
我们现在是两个多亿。

说话人1 26:52  
两个多亿，然后指针跟中信各占多少呢？

说话人2 26:58  
只增为主，只增大概70%，只增70%。

说话人1 27:04  
明白。

我们主要的资金来源是是机构直销吗？还是自有资金。

说话人2 27:15  
主要。

说话人1 27:16  
是自有资金，就是两个亿，大部分都是我们自有资金吗？对明白，然后可能还有一个小问题，就是关于咱们股权这方面，我看到我们大股东还有一位是叫彭总，彭总是他是我只是财务投资人吗？还是说他在我们公司是有职位的？

说话人2 27:43  
没有职位没有。

说话人1 27:45  
明白。我们咱们研究员我们有为他做一些股权激励的措施吗？

说话人2 27:57  
目前还没有，确实是有考虑的明白，主要还是说靠开瑞这块明白。

说话人1 28:09  
主要还是靠。

说话人2 28:12  
业绩提升，明白。

说话人1 28:15  
我看看我这边应该没有太大的问题了。杨总我再跟您可能开始跟您沟通的时候不是很清楚，我这边尽调主要是服务两两个两个方向，一个就是说我们自己是有一个自营的放就有一个自营的放私募，然后我们平时去挖掘一些这样的优秀的优秀的管理人，因为我也是看到咱们中信产品去年排名还是相当不错的，所以才来联系你。

然后第二个就是说是我们自己的代销这边，我们平时也会就是说要求去给代销人员去推一些比较优秀的私募。然后最后就是说我们还有一些是因为我们会定期的跟一些机构举行这种类似于像像投聚会一样的东西，我们会给他们去推一些类似的这种优秀的管理人。

主要这几方面跟您沟通一下。行好，非常感谢。我这边应该目前没有太大的问题，看一下我同事那边还有没有什么别的。

说话人2 29:33  
我也没有问题。

说话人1 29:35  
杨总今天打扰您了，您生病还来参加这个会议。

说话人2 29:41  
最近感冒的人比较多。

说话人1 29:43  
好好杨总，下次有机会的话我来您公司拜访。好的好好好，感谢您的时间，谢谢拜拜。