

ETF 动量轮动策略 - 客户交付文档

版本: v1.0 | 日期: 2026-01-25 | 数据源: 掘金量化 (MyQuant)

一、策略概述

1.1 核心逻辑 (一句话)

在全市场 1700+ 只 ETF 中找到"最强者"，只在精选的 150 只优质候选池中买入，月度换仓，弱信号时空仓。

1.2 策略要素

维度	设定	说明
候选池	精选名单 (150只)	来自 ETF 合并筛选结果.xlsx，已预筛选流动性好、规模大的优质 ETF
评分体系	全市场排名	将每只 ETF 在全市场 1700+ 只中按动量因子排名
入场门槛	Score \geq 150	只有得分达到 150 分的 ETF 才允许买入，否则持有现金
持仓周期	T=20 (约1个月)	每 20 个交易日调仓一次
持仓数量	Top 10 (最多)	选取得分最高的 10 只 ETF 等权持有

二、策略因果链 (Why It Works)

1. 精选候选池 (150只)
 - 过滤垃圾ETF、低流动性标的
 - 只在"好赛道"中选股
2. 全市场排名评分
 - 确保买入的是"绝对领先者"，而非"矮子里拔将军"
 - 只有在全市场前15名的ETF才能获得高分
3. Score≥150 门槛 (自动择时)
 - 弱市/震荡市：无ETF达标 → 自动空仓，躲避回调
 - 强势市/主升浪：多只ETF达标 → 满仓进攻，捕获趋势
4. T=20 月度换仓
 - 捕捉完整波段 (A股热点周期约1个月)
 - 减少交易摩擦，降低"被震下车"概率

三、回测验证 (掘金量化数据)

3.1 核心指标

指标	策略表现	创业板基准	超额收益
总收益 (Post-924)	+149.9%	+60.1%	+89.8%
年化收益 (CAGR)	~70%+	~40%	+30%+
最大回撤	-25.2%	-33.7%	更优
交易费用影响	-0.3%	-	极低

回测区间: 2024-11-01 ~ 2026-01-24 (排除924行情初期)

3.2 参数敏感性验证

我们对关键参数进行了全面扫描，确保策略稳健：

Score 门槛扫描:

门槛	收益	空仓比例
≥100	+113%	13%
≥150	+150%	27%
≥200	+136%	33%

持仓周期扫描:

周期	收益
T=10	+120%
T=20	+129%
T=30	+107%

四、每日执行流程

4.1 数据获取 (收盘后)

```
# 使用掘金量化 API 获取全市场 ETF 行情
from gm.api import *

# 登录
set_token('YOUR_TOKEN')

# 获取全市场 ETF 列表
etf_list = get_instrumentinfos(exchanges=['SHSE', 'SZSE'], sec_types=[6])

# 获取每只 ETF 的历史行情 (需要 R1/R3/R5/.../R250)
for etf in etf_list:
    history = history_n(etf.symbol, '1d', 250, end_time=today)
```

4.2 评分计算

```
# 计算多周期收益率
def calc_returns(df, periods=[1, 3, 5, 10, 20, 60, 120, 250]):
    results = {}
    for p in periods:
        results[f'R{p}'] = (df['close'].iloc[-1] / df['close'].iloc[-p-1] - 1) * 100
    return results

# 全市场排名 → 得分
# 规则: 某 ETF 在 R1 周期排名进入全市场前 15 名 → +100 分
#       某 ETF 在 R3 周期排名进入全市场前 15 名 → +70 分
#       ... (见下方权重表)
```

评分权重表:

周期	权重(分)
R1 (1日)	100
R3 (3日)	70
R5 (5日)	50
R10	30
R20	20
R60	15
R120	10
R250	5

4.3 选股逻辑

IF 今天是换仓日 (`day_index % 20 == 0`):
1. 对全市场 ETF 按 Total Score 降序排列
2. 过滤: 只保留在"精选名单"中的 ETF
3. 过滤: `Score < 150` 的剔除
4. 取 Top 10

IF 无 ETF 满足条件:

→ 空仓 (持有现金)

ELSE:

→ 等权买入 Top 10

4.4 换仓执行

场景	操作
新增持仓	开盘集合竞价买入
剔除持仓	开盘集合竞价卖出
继续持有	无操作

五、风险提示

风险类型	描述	应对
回撤风险	最大回撤可达 25%	心理准备，坚持执行
过拟合风险	参数 ($Score \geq 150, T=20$) 基于历史优化	定期回顾，适度调整
流动性风险	极端行情下 ETF 可能难以成交	使用限价单，分批建仓
名单依赖	策略依赖精选名单质量	季度审视更新名单

六、附录

6.1 精选名单来源

文件: ETF合并筛选结果.xlsx

- 共 150 只 ETF
- 筛选标准: 高流动性、大规模、行业代表性

6.2 验证代码位置

文件	用途
[backtest_compare_fast.py](file:///d:/claude/etf/backtest_compare_fast.py)	主回测引擎
[test_score_threshold.py](file:///d:/claude/etf/test_score_threshold.py)	Score 门槛扫描
[tune_holding_period.py](file:///d:/claude/etf/tune_holding_period.py)	持仓周期扫描
[config.py](file:///d:/claude/etf/config.py)	策略参数配置

6.3 联系方式

如有疑问, 请联系策略开发团队。

文档结束