

【专题报告】

综合模型择时系列之二：循序渐进，综合兵器 V2

❖ 摘要

过去两年，华创金工不断对多周期择时模型进行深挖和完善，得到了较为丰富的研究成果。价量共振模型和低波之刃模型为短期模型，推波助澜 V2 和 V3 为中期模型，动量摆动模型为长期模型。基于以上模型构建了综合兵器 V2，相比综合兵器 V1，长期择时模型利用了多个宽基指数，中期择时模型利用了多个模型。因此本文构建更强的综合兵器 V2 模型，其中沪深 300 指数回测年化 44.59%，最大回撤 15.54%；中证 500 指数回测年化 50.24%，最大回撤 23.31%。无论从做多还是做空与综合方面，综合兵器 V2 模型要显著强于综合兵器 V1 模型。

❖ 风险提示：

策略基于历史数据的回测，不保证策略未来的有效性。

华创证券研究所

证券分析师：王小川

电话：021-20572528

邮箱：wangxiaochuan@hcyjs.com

执业编号：S0360517100001

相关研究报告

《“大而美”行情与“机构抱团”的再认识》

2021-03-17

《基本面量化研究系列——六维共振》

2021-03-26

《2021 年一季度公募基金十大重仓股持仓分析》

2021-04-23

《华创金工事件研究系列——2021 年 6 月指数样本股调整预测》

2021-05-01

《涨跌停剪刀差择时系列之四：权衡利弊，推波助澜 V3》

2021-05-06

投资主题

报告亮点

本文基于价量共振模型、动量摆动模型、推波助澜模型，低波之刃模型，构建了更强的综合兵器 V2 模型，无论从做多还是做空与综合方面，综合兵器 V2 模型要显著强于综合兵器 V1 模型。

投资逻辑

华创金工探索了一个能将短期、中期、长期择时模型进行整合的规则，通过融合不同周期模型的信号，将多维度的信息进行结合增强，形成最强的综合兵器模型。

目 录

一、回顾与展望.....	5
二、综合兵器 V2.....	5
三、做多篇.....	7
四、做空篇.....	9
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1 综合兵器 V2 回测结果	5
图表 2 综合兵器 V2 回测结果(对数图).....	6
图表 3 综合兵器 V1 回测结果	6
图表 4 综合兵器 V1 回测结果(对数图).....	7
图表 5 综合兵器 V2 做多回测结果	7
图表 6 综合兵器 V2 做多回测结果	8
图表 7 综合兵器 V1 做多回测结果	8
图表 8 综合兵器 V1 做多回测结果	9
图表 9 综合兵器 V2 做空回测结果	10
图表 10 综合兵器 V2 做空回测结果	10
图表 11 综合兵器 V1 做空回测结果	10
图表 12 综合兵器 V1 做空回测结果	11

一、回顾与展望

华创金工在过去持续地对多周期择时模型进行深挖和完善，得到了较为丰富的研究成果。短期择时体系有价量共振模型与低波之刃模型：其中价量共振模型主要作用在于跟踪趋势与捕捉顶部的背离，低波之刃模型在于捕捉市场底部的反弹行情。系列报告有：

《成交量的奥秘：另类价量共振指标的择时》、《牛市让利，熊市得益，价量共振择时之二：如何规避放量下跌？》、《捕捉拐点的蛛丝马迹：趋势与加速度共振的择时》、《震荡市的择时利器：低波之刃模型》。中期择时体系主要有推波助澜模型：依赖涨跌停比率，构建推波助澜 V1 模型；挖掘更多信息，构建推波助澜 V2 模型；提升权重股占比，基于自由流通市值加权，构建推波助澜 V3 模型。系列报告有：《涨跌停剪刀差择时系列之一：推波助澜模型》、《涨跌停剪刀差择时系列之二：双剑合璧模型》、《涨跌停剪刀差择时系列之三：推波助澜 V2 模型》、《涨跌停剪刀差择时系列之四：权衡利弊，推波助澜 V3》。长期择时体系主要有动量摆动模型：动量摆动模型先判断个股，再合成指数信号。系列报告有：《去粗取精，去伪存真：动量摆动系统的长期择时》。

由于没有一个能够综合将短期、中期、长期模型进行融合的规则机制，因此《综合兵器：融合短期、中期、长期的结合性模型》，就是利用不同周期模型的信号进行融合，将多维度的信息进行结合增强，形成更强的综合兵器模型。但是综合兵器 V1 模型在做多上面，譬如长期择时模型，仅仅利用单个宽基指数，而中期择时模型，仅仅利用单个模型。而综合兵器 V1 模型在做空的年化收益与最大回撤，亦有改进空间。因此本文的目的是利用现有的短中长期模型信息，构建更强的综合兵器 V2 模型。

二、综合兵器 V2

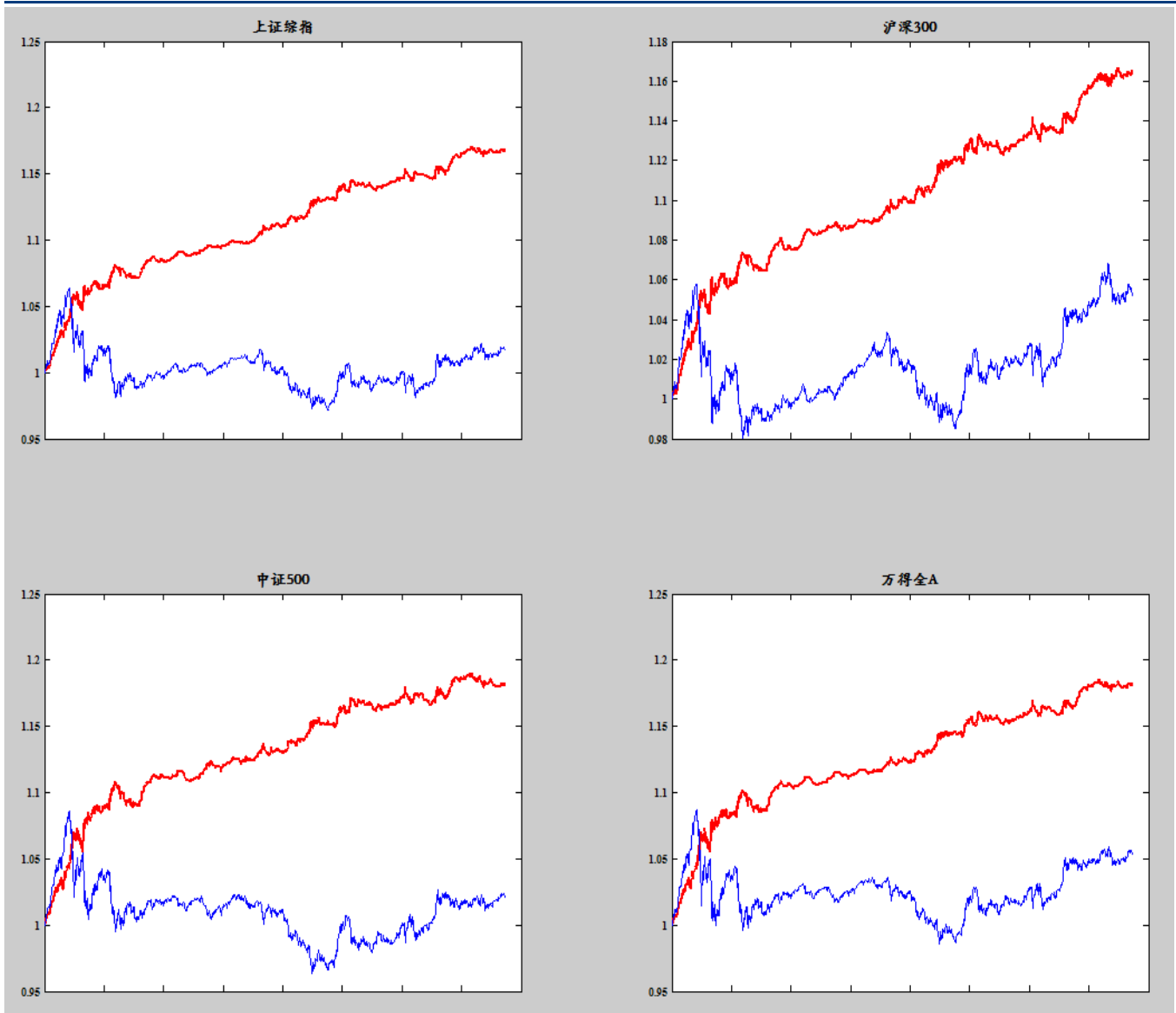
相比于综合兵器 V1 模型，综合兵器 V2 模型不仅结合了价量共振模型、低波之刃模型、动量摆动模型、推波助澜模型；还结合了多个宽基(动量摆动模型不仅仅使用沪深 300 指数、还加入了万得全 A 指数和上证指数、让模型的宽基选择具有普适性)，多个版本的中期模型(推波助澜模型利用了推波助澜 V2 和推波助澜 V3)。综合兵器 V2 模型的回测结果如图表 1 与图表 2，综合兵器 V1 模型的回测结果如图表 3 与图表 4。因此，在年化收益与夏普比率来说综合兵器 V2 模型要显著优于综合兵器 V1 模型。

图表 1 综合兵器 V2 回测结果

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证综指	45.74	17.97	2015/7/23	2015/8/17	208	33.6	1.757	60.10%	2.46	72.37%	60.43%	7.3 日	7.6 日
上证 50	40.77	17.59	2015/7/3	2015/8/10	208	33.6	1.515	62.50%	1.83	71.05%	58.59%	7.3 日	7.6 日
沪深 300	44.59	15.54	2015/7/23	2015/8/10	208	33.6	1.627	61.10%	2.02	71.05%	59.82%	7.3 日	7.6 日
中证 500	50.24	23.31	2016/1/28	2016/4/26	208	33.6	1.581	56.70%	2.39	67.11%	58.59%	7.3 日	7.6 日
中证 800	46.85	17.26	2015/7/23	2015/8/17	208	33.6	1.676	60.10%	2.19	73.68%	60.43%	7.3 日	7.6 日
万得全 A	50.29	21.84	2015/7/23	2015/8/17	208	33.6	1.63	60.10%	2.15	72.37%	60.12%	7.3 日	7.6 日

资料来源：华创证券

图表 2 综合兵器 V2 回测结果(对数图)



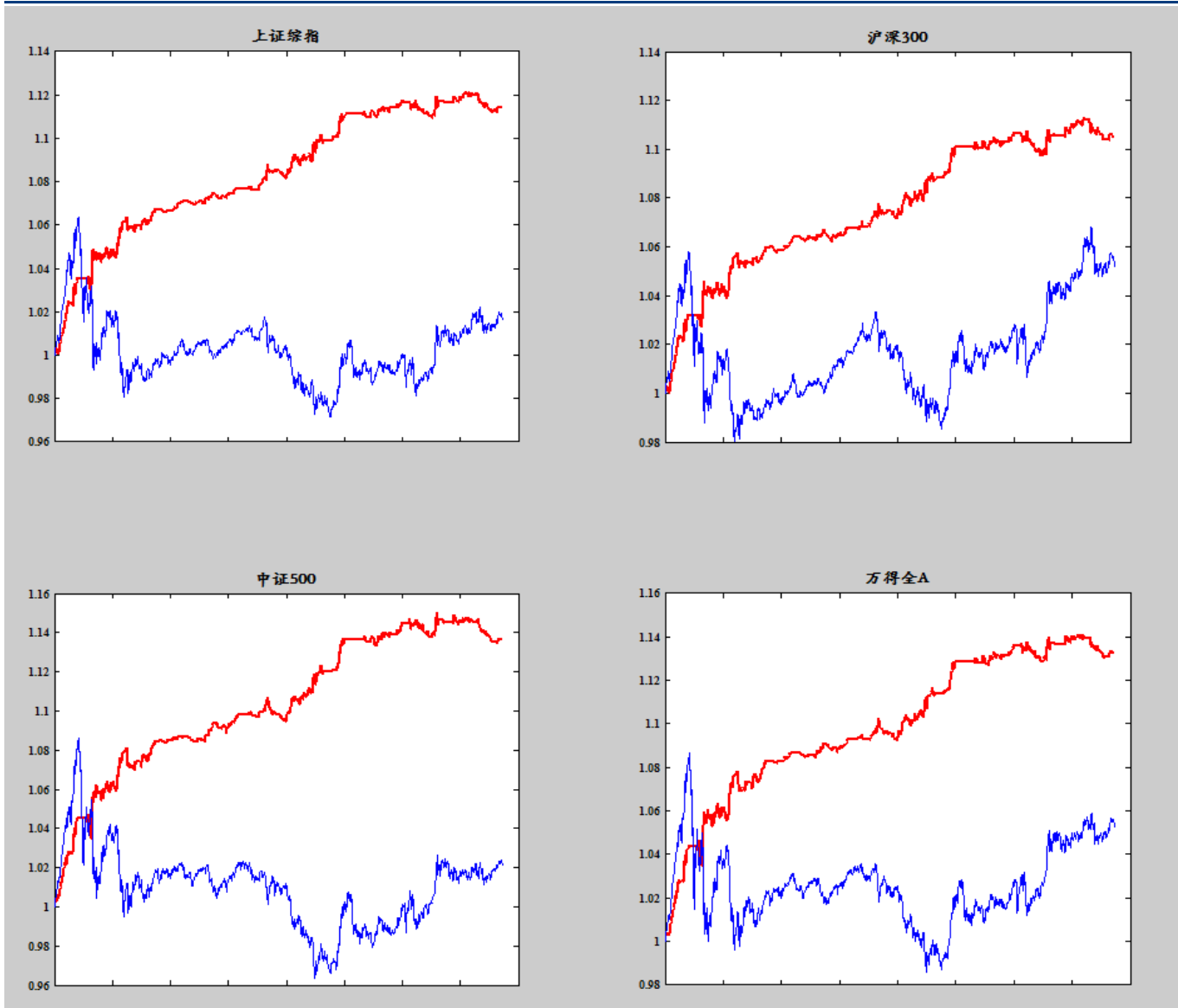
资料来源: Wind, 华创证券

图表 3 综合兵器 V1 回测结果

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证综指	29	12.03	2020/12/23	2021/4/19	96	15.5	1.413	66.70%	2.55	69.86%	57.03%	8.6 日	14.2 日
上证 50	23.36	13.08	2019/9/30	2020/6/15	96	15.5	1.104	62.50%	2.23	65.75%	54.30%	8.6 日	14.2 日
沪深 300	26.37	13.06	2020/3/23	2020/6/15	96	15.5	1.24	63.50%	2.19	71.23%	55.08%	8.6 日	14.2 日
中证 500	35.59	19.22	2020/7/13	2021/5/21	96	15.5	1.424	58.30%	3.04	67.12%	58.59%	8.6 日	14.2 日
中证 800	29.09	13.24	2021/1/7	2021/4/23	96	15.5	1.34	63.50%	2.37	73.97%	57.03%	8.6 日	14.2 日
万得全 A	34.52	14.91	2015/8/3	2015/8/17	96	15.5	1.433	61.50%	2.75	71.23%	57.42%	8.6 日	14.2 日

资料来源: 华创证券

图表 4 综合兵器 V1 回测结果(对数图)



资料来源: Wind, 华创证券

三、做多篇

综合兵器 V2 做多模型相比于综合兵器 V1 做多模型, 中期模型利用了多个模型, 推波助澜 V2 和推波助澜 V3, 长期模型利用了多个宽基指数, 沪深 300 指数、上证指数、万得全 A 指数, 短期模型不仅有价量共振模型, 还有低波之刃模型。因此综合兵器 V2 做多模型相比于综合兵器 V1 做多模型要更优。综合兵器 V2 做多模型回测结果如图表 5 和图表 6, 综合兵器 V1 做多模型回测结果如图表 7 和图表 8。

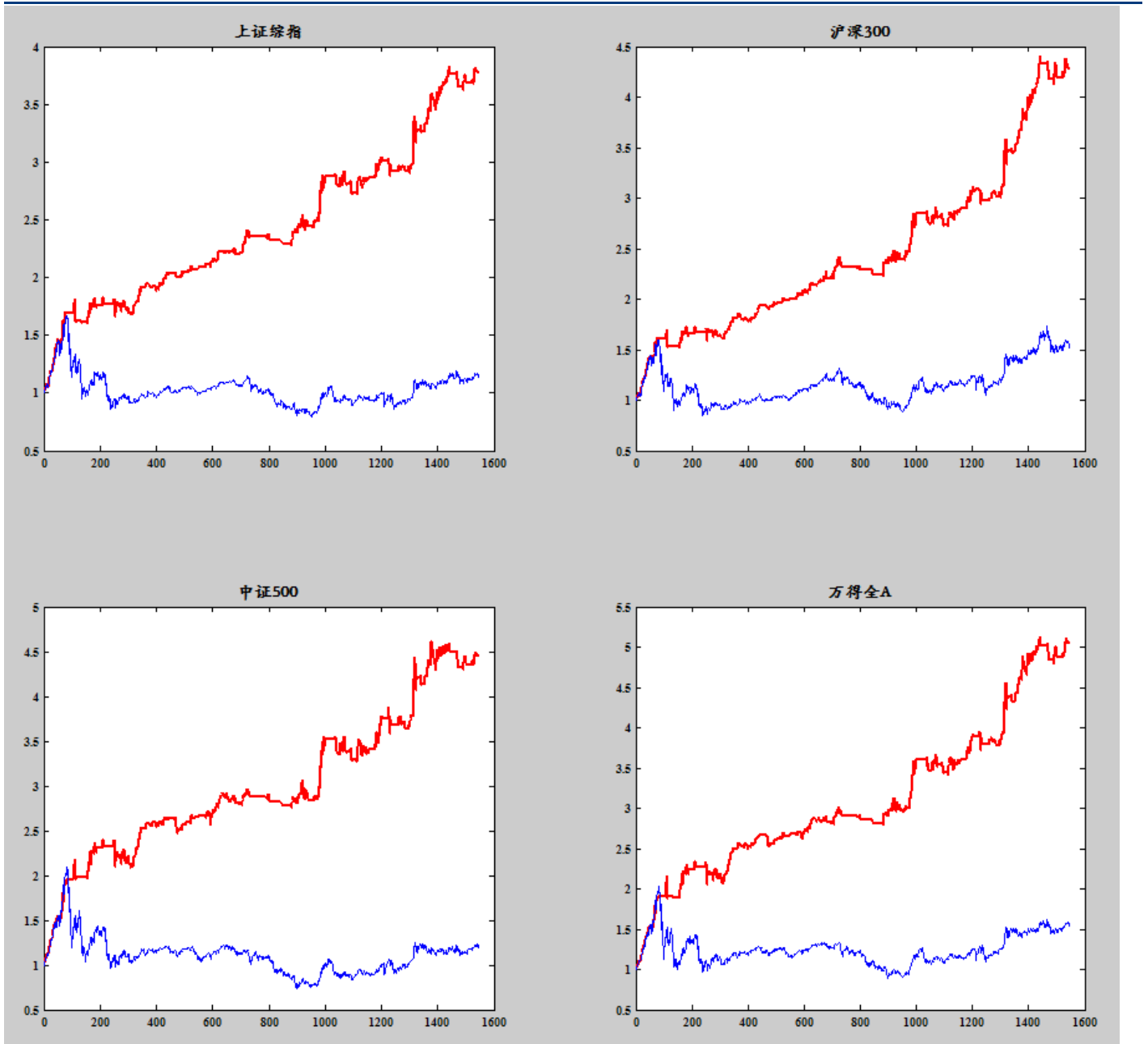
图表 5 综合兵器 V2 做多回测结果

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证综指	23.94	11.77	2015/7/23	2015/9/29	104	16.8	1.475	63.50%	2.49	65.71%	58.95%	7.3 日	7.6 日
上证 50	24.31	13.34	2015/6/8	2015/8/25	104	16.8	1.405	71.20%	1.64	70.00%	60.26%	7.3 日	7.6 日
沪深 300	26.5	10.53	2015/7/23	2015/9/29	104	16.8	1.556	66.30%	2.14	70.00%	62.01%	7.3 日	7.6 日

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
中证 500	27.32	13.51	2015/12/25	2016/5/18	104	16.8	1.4	58.70%	2.53	67.14%	59.39%	7.3 日	7.6 日
中证 800	27.01	10.46	2015/7/23	2015/7/28	104	16.8	1.568	65.40%	2.23	68.57%	62.01%	7.3 日	7.6 日
万得全 A	29.91	12.71	2015/7/23	2015/7/28	104	16.8	1.592	66.30%	2.13	68.57%	62.01%	7.3 日	7.6 日

资料来源：华创证券

图表 6 综合兵器 V2 做多回测结果



资料来源：Wind，华创证券

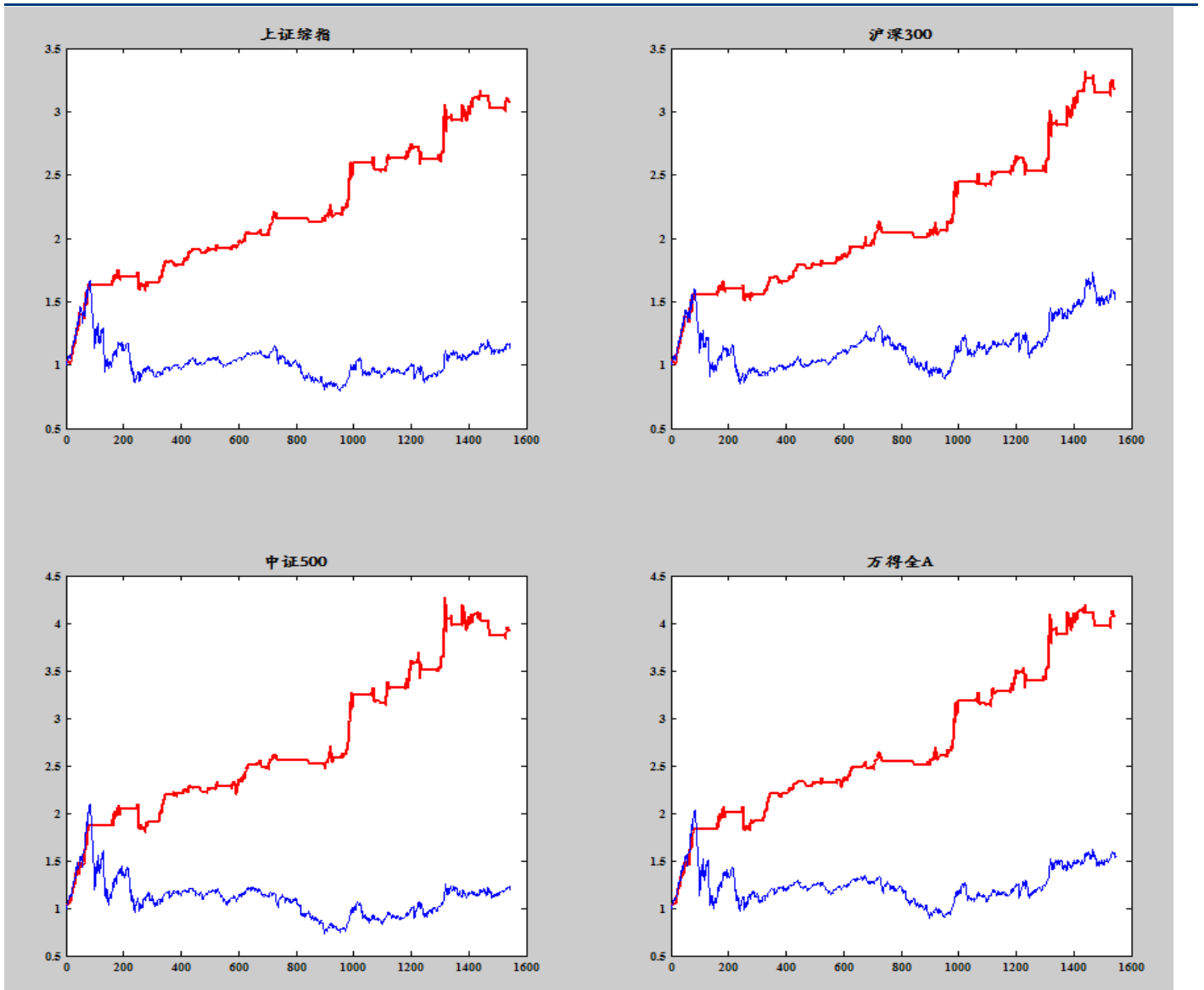
图表 7 综合兵器 V1 做多回测结果

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证综指	19.9	9.28	2015/11/11	2016/3/29	63	10.2	1.419	71.40%	2.95	70.91%	60.51%	8.6 日	15.9 日

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证 50	18.25	8.12	2020/7/9	2020/7/16	63	10.2	1.201	71.40%	2.73	69.09%	57.32%	8.6 日	15.9 日
沪深 300	20.55	9.14	2015/11/9	2016/3/29	63	10.2	1.404	69.80%	3.01	74.55%	59.24%	8.6 日	15.9 日
中证 500	24.71	14.57	2016/2/24	2016/3/29	63	10.2	1.47	63.50%	3.5	67.27%	62.42%	8.6 日	15.9 日
中证 800	21.82	10.47	2015/11/11	2016/3/29	63	10.2	1.479	69.80%	3.04	74.55%	59.87%	8.6 日	15.9 日
万得全 A	25.47	12.4	2015/11/11	2016/2/29	63	10.2	1.609	69.80%	3.12	72.73%	64.33%	8.6 日	15.9 日

资料来源：华创证券

图表 8 综合兵器 V1 做多回测结果



资料来源：Wind，华创证券

四、做空篇

与综合兵器 V1 做空模型的逻辑不同，综合兵器 V2 做空模型的做空逻辑为，当我们的做多模型捕捉到了市场绝大多数上涨的波段，做空也就成了水到渠成。因此综合兵器 V2 做空模型相比于综合兵器 V1 做空模型要更优。综合兵器 V2 做空模型回测结果如图

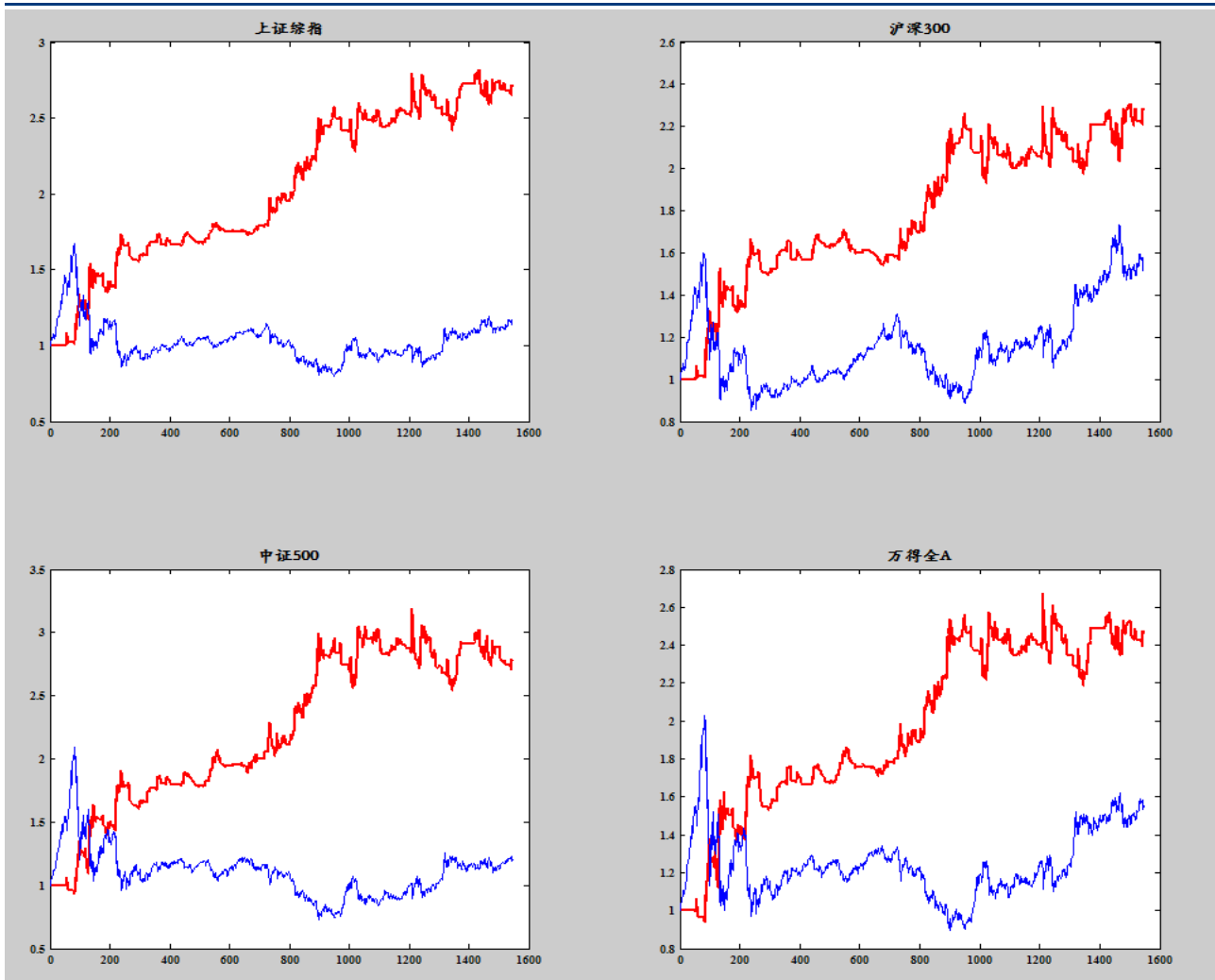
表 9 和图表 10，综合兵器 V1 做空模型回测结果如图表 11 和图表 12。

图表 9 综合兵器 V2 做空回测结果

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证综指	18.18	13.53	2020/2/3	2020/8/18	104	17.4	0.88	56.70%	2.48	58.33%	53.94%	0.0 日	7.6 日
上证 50	13.66	18.69	2015/8/25	2015/11/19	104	17.4	0.631	53.80%	2.06	59.72%	53.53%	0.0 日	7.6 日
沪深 300	14.74	14.64	2019/1/3	2019/4/19	104	17.4	0.673	55.80%	1.97	51.39%	51.04%	0.0 日	7.6 日
中证 500	18.58	20.63	2020/2/3	2020/8/18	104	17.4	0.757	54.80%	2.29	52.78%	53.94%	0.0 日	7.6 日
中证 800	16.13	15.56	2020/2/3	2020/8/18	104	17.4	0.729	54.80%	2.21	52.78%	52.28%	0.0 日	7.6 日
万得全 A	16.19	18.74	2015/7/8	2015/8/17	104	17.4	0.675	53.80%	2.22	51.39%	51.04%	0.0 日	7.6 日

资料来源：华创证券

图表 10 综合兵器 V2 做空回测结果



资料来源：Wind，华创证券

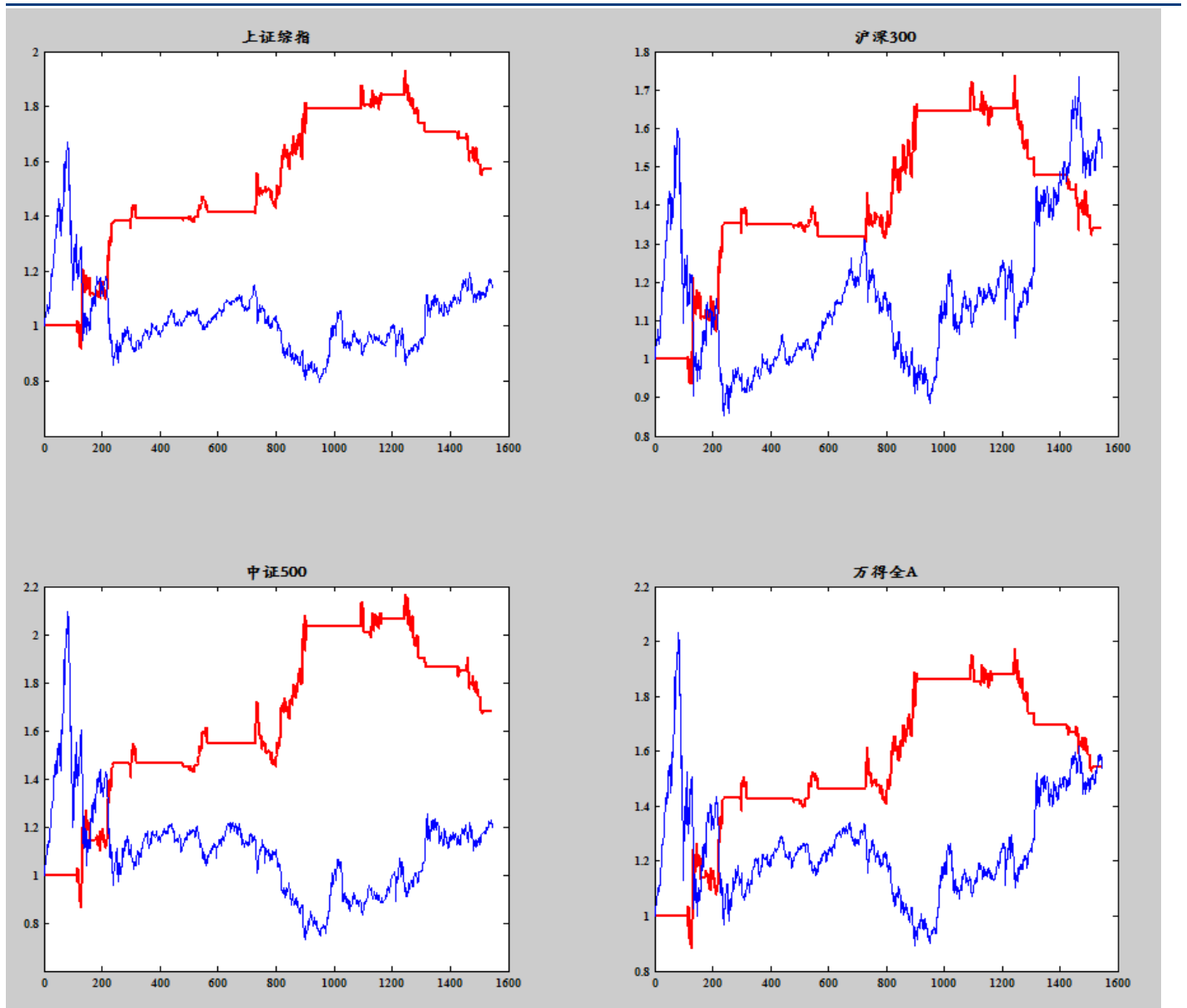
图表 11 综合兵器 V1 做空回测结果

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证综指	8.21	19.61	2020/3/23	2021/4/19	33	5.8	0.404	57.60%	2.39	63.41%	51.20%	0.0 日	14.2 日

标的	年化	最大回撤	最大回撤开始	最大回撤结束	总交易次数	每年交易次数	夏普	胜率	盈亏比	月度胜率	周度胜率	多头周期	空头(仓)周期
上证 50	4.66	22.05	2020/3/23	2021/2/10	33	5.8	0.159	45.50%	2.24	60.98%	48.80%	0.0 日	14.2 日
沪深 300	5.22	23.95	2020/3/23	2021/4/23	33	5.8	0.195	51.50%	1.78	51.22%	47.20%	0.0 日	14.2 日
中证 500	9.45	22.89	2020/3/23	2021/4/23	33	5.8	0.421	48.50%	2.96	53.66%	48.80%	0.0 日	14.2 日
中证 800	6.47	23.68	2020/3/23	2021/4/23	33	5.8	0.274	51.50%	2.08	60.98%	50.40%	0.0 日	14.2 日
万得全 A	7.83	22.83	2020/3/23	2021/4/23	33	5.8	0.336	45.50%	2.91	58.54%	46.40%	0.0 日	14.2 日

资料来源：华创证券

图表 12 综合兵器 V1 做空回测结果



资料来源：Wind，华创证券

五、风险提示

策略基于历史数据的回测，不保证策略未来的有效性。

金融工程组团队介绍

组长、首席分析师：王小川

同济大学管理学博士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	包青青	销售经理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	张嘉慧	销售助理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	销售助理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	资深销售经理	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522