

策略周报：关注电力及公用事业、纺织服装和银行

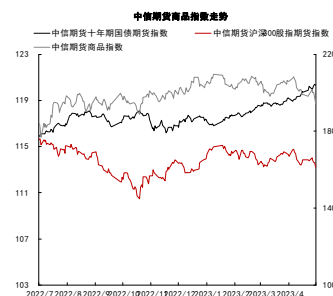
投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

本文基于《行业轮动专题系列九：线性模型下的行业与ETF周度轮动全景》，计算当周中信一级行业轮动模型的行业配置。近期模型调仓表现大幅优于权重，提示可以重点关注调入和调出行业，继续保持轮动思维。

摘要：

行业轮动策略建议：关注调仓行业。本周，基于中信一级行业指数的周度轮动策略重点调入电力及公用事业+12.57%、纺织服装+7.44%、银行+4.84%、轻工制造+0.46%、房地产+0.37%。近期头部行业或有回调风险，量化模型提示继续降低其配置，及时调整和再平衡行业组合，可继续关注调入和调出行业。



金融工程团队

研究员：
周通
021-80401733
zhoutong@citicsf.com
从业资格号 F3078183
投资咨询号 Z0018055

图表1：净值曲线：2022 以来策略表现



资料来源：同花顺、中信期货研究所

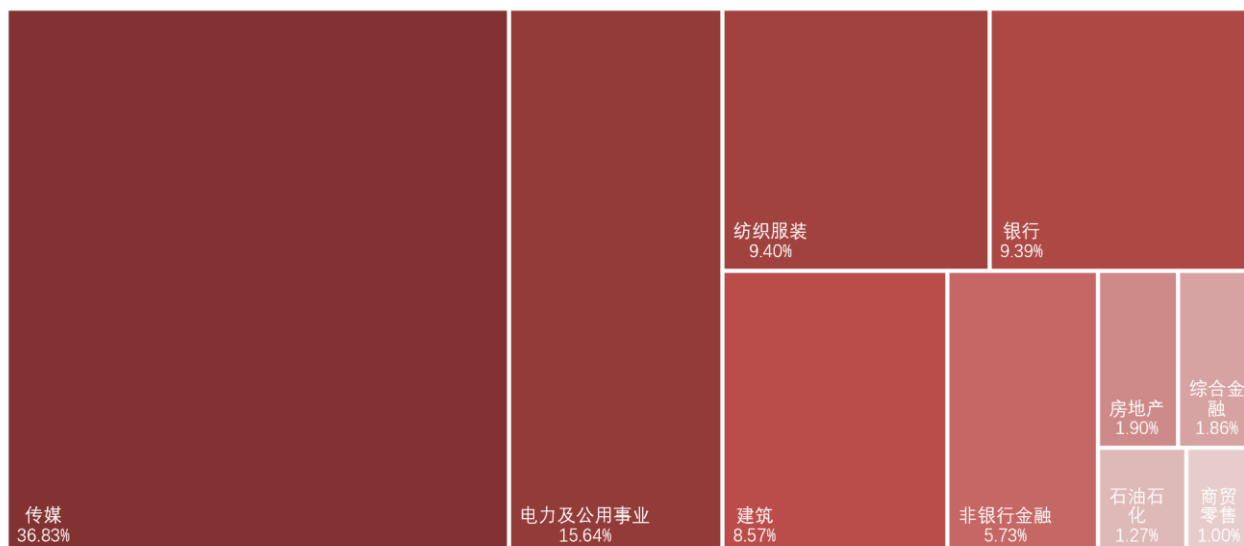
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

一、行业轮动策略建议：关注调仓行业

上周市场下行，中信一级行业轮动组合也回撤，表现逊于基准。基于专题报告《行业轮动专题系列九：线性模型下的行业与ETF周度轮动全景》的中信一级行业指数轮动策略方案，本周继续调整组合，重点关注调仓行业。

本周模型选择的前五大重仓行业和权重分别是：传媒 36.83%、电力及公用事业 15.64%、纺织服装 9.40%、银行 9.39%、建筑 8.57%。前五大重仓指数权重合计 79.82%，整体来看调整幅度不低。本周，一些衍生品指标显示部分宽基指数情绪或步入底部，持有相应行业或仍具备较高性价比，但同时也需适当关注部分行业的高位回落风险，可以积极调整行业偏离，保持灵活适度的轮动思维。

图表2：本周策略前十大重仓行业指数



资料来源：同花顺、中信期货研究所

图表3：本周策略调仓示意

行业代码	行业名称	权重变化	行业代码	行业名称	权重变化
CI005004.CI	电力及公用事业	12.57%	CI005013.CI	汽车	-0.05%
CI005017.CI	纺织服装	7.44%	CI005012.CI	国防军工	-0.06%
CI005021.CI	银行	4.84%	CI005018.CI	医药	-0.06%
CI005009.CI	轻工制造	0.46%	CI005010.CI	机械	-0.08%
CI005023.CI	房地产	0.37%	CI005019.CI	食品饮料	-0.10%
CI005005.CI	钢铁	0.26%	CI005025.CI	电子	-0.19%
CI005022.CI	非银行金融	0.09%	CI005024.CI	交通运输	-0.35%
CI005002.CI	煤炭	0.08%	CI005016.CI	家电	-0.65%
CI005008.CI	建材	0.07%	CI005030.CI	综合金融	-1.58%
CI005006.CI	基础化工	-0.02%	CI005028.CI	传媒	-2.31%
CI005015.CI	消费者服务	-0.03%	CI005001.CI	石油石化	-3.10%
CI005029.CI	综合	-0.04%	CI005014.CI	商贸零售	-3.38%
CI005011.CI	电力设备及新能源	-0.04%	CI005007.CI	建筑	-3.64%

CI005003.CI	有色金属	-0.05%	CI005027.CI	计算机	-7.48%
CI005020.CI	农林牧渔	-0.05%	CI005026.CI	通信	-8.26%

资料来源：同花顺、中信期货研究所

图表4：策略选用的因子组合

风格大类	说明	因子定义
Beta	历史 Beta	权益收益率对市场周收益率的时间序列回归，回归系数
动量	年相对强度	权益的对数周收益率指数加权求和后的平滑值
动量	历史 Alpha	在计算贝塔的时间序列回归中，截距项平滑值
波动率	历史残差波动率	在计算贝塔的时间序列回归中，回归残差的波动率
波动率	日收益率标准差	最近一年周收益率的波动率
波动率	累积收益率范围	最近 12 个月累积对数周收益率的最大值减去最小值
特征	偏度	最近一年周收益率的偏度
特征	峰度	最近一年周收益率的峰度
风险	在险价值	最近一年周收益率的在险价值
风险	期望损失	最近一年周收益率的期望损失
动量加速度	相对强度加速度	相对强度对时间的一阶导数
动量加速度	历史 Alpha 加速度	历史 alpha 对时间的一阶导数
特征	协偏度	最近一年周收益率三阶协矩的期望值
特征	彩票需求	过去一个季度内所有交易周中最高三个单周收益率的均值
特征	非对称 Beta	上行 Beta 减去下行 Beta

资料来源：中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>