

本周量化策略业绩修复，可增配成长科技板块

——招期金工私募策略跟踪周报

（2026年02月09日-2026年02月13日）

· 研究员-王昊昇

· 联系电话：18674061227

· wanghaosheng@cmschina.com.cn · 执业资格号：Z0022940

CMF  招商期货

2026年02月25日

核心观点

总体情况	策略概况	从今年累计收益来看，截至2026-02-13，整体表现最好的三类为中证2000指增 (+11.66%)、中证1000指增 (+10.20%) 和中证500指增 (+9.47%)；表现最差的三类为主观宏观配置 (-5.12%)、期权偏套利 (-0.66%) 和股指CTA (+0.14%)。从今年累计收益来看，截至2026-02-13，10%等波表现最好的三类为CTA跨期套利 (+5.97%)、CTA跨品种套利 (+4.07%) 和股指CTA (+3.37%)；表现最差的三类为CTA混合时序截面 (+1.37%)、CTA时序量价 (+1.57%) 和CTA跨期套利 (+1.68%)。从今年累计收益来看，截至2026-02-13，超额表现最好的三类为中证2000指增 (+7.85%)、沪深300指增 (+2.90%) 和中证1000指增 (+2.47%)；表现最差的三类为中证500指增 (-1.43%)、量化选股 (+1.41%) 和中证A500指增 (+1.62%)。 从市场环境来看，节前宽基指数迎来了修复性反弹，市场缩量上涨，市场风格仍然偏中小盘成长，综合、计算机、电子领涨，消费板块回调。期权方面，波动放大环境下偏买权策略表现良好。预计节后成交量和投资者情绪可能修复，投资思路从节前避险转向积极布局，策略上建议仓位向中小盘倾斜，但需关注成长板块的持续性。
私募回顾	指数增强	截至2026-02-13，本周6类私募指增策略为正收益，具体来看，中证1000指增上涨1.69%，中证500指增上涨1.37%，中证2000指增上涨1.30%，中证A500指增上涨0.94%，量化选股上涨0.92%，沪深300指增上涨0.50%，中证红利指增下跌0.70%。从赛道标签维度指增策略来看，截至2026-02-13，本周3类指增策略超额收益率为正，具体来看，沪深300指增为0.14%，中证A500指增为0.10%，中证2000指增为0.04%，量化选股为-0.18%，中证1000指增为-0.18% 中证500指增为-0.47%，中证红利指增为-0.65%。从超额业绩分布来看，截至2026-02-13，本周5类指增策略中位数超额收益率为正，具体来看，偏交易型指增今年超额中位数为1.49%，持有型指增今年超额中位数为1.40%，偏持有型指增今年超额中位数为0.98%，交易型指增今年超额中位数为0.60%，持有型指增当周超额中位数为0.10%，偏交易型指增当周超额中位数为-0.08%，交易型指增当周超额中位数为-0.22%，偏持有型指增当周超额中位数为-0.31%。
	股票中性	截至2026-02-13， 本周中性策略收益率超过50%为正 。从当周来看，300中性当周收益中位数为0.89%，500中性当周收益中位数为0.51%，1000中性当周收益中位数为0.21%，混合中性当周收益中位数为0.01%，全复制中性T当周收益中位数为-0.07%。从扣除基差的收益来看，截至2026-02-13，1000中性当周收益中位数为0.30%，500中性当周收益中位数为0.05%，300中性当周收益中位数为0.16%。
	期权策略	截至2026-02-13，本周超过75%期权策略池基金收益率为正，从75%分位数来看，本周基金池基金收益率为0.64%，近一年收益率为8.09%。从赛道标签维度来看，期权偏买权今年收益策略收益率表现相对较好，在75%分位数收益率为1.85%。
绩效归因	成分股归因	成分股监测模型显示,近期中证1000指增及量选指增在小微盘暴露较高，需要关注。 风险提示：经过模型测算，中证1000及量选均有过半数仓位配置于中证2000。建议适时对中证2000相关敞口进行降仓或对冲，以控制组合回撤与波动。
风险监测	沪深300指增	截至2026-02-13，沪深300指增基金超额暴露最大的三个因子为中盘因子、大小盘因子、动量因子，分别为1.22、-0.85、-0.33。总体来说沪深300指增基金的超额风险暴露较大。
	中证500指增	截至2026-02-13，中证500指增基金超额暴露最大的三个因子为价值因子、成长因子、中盘因子，分别为-1.03、-0.90、-0.66。总体来说中证500指增基金的超额风险暴露较大。
	中证1000指增	截至2026-02-13，中证1000指增基金超额暴露最大的三个因子为杠杆因子、大小盘因子、价值因子，分别为1.08、-0.65、-0.59。总体来说中证1000指增基金的超额风险暴露较大。

风险提示：因子失效，模型失效，市场主流策略偏移；私募基金业绩来源可能存在一定的误差或延迟，请投资者谨慎参考。²

I 细分策略月度表现对比 (周频)

大类策略	细分策略	今年收益率	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	业绩类型
量化多头	中证1000指增	10.20%	0.68%	9.22%	3.83%	-0.50%	0.75%	2.73%	10.12%	7.99%	5.35%	3.82%	-2.15%	2.25%	8.30%		
	中证2000指增	11.66%	1.23%	10.96%	3.11%	1.45%	1.63%	2.20%	9.48%	8.83%	6.50%	5.84%	0.01%	2.95%	10.78%		
	中证500指增	9.47%	0.18%	8.87%	4.36%	-1.09%	0.59%	3.48%	10.06%	7.65%	4.55%	3.29%	-2.17%	2.31%	5.47%		
	中证A500指增	5.18%	-0.38%	5.63%	3.78%	-1.00%	0.85%	3.13%	10.01%	6.48%	3.29%	2.97%	-1.37%	1.50%	4.16%		
	沪深300指增	3.50%	-0.57%	4.05%	3.18%	-0.81%	1.02%	3.49%	8.62%	5.93%	3.06%	2.96%	-2.29%	1.31%	3.10%		
	量化选股	6.77%	-0.07%	5.82%	3.32%	0.34%	0.80%	1.98%	8.04%	6.00%	4.06%	3.69%	-1.17%	1.68%	5.17%		
中性	1000中性	0.78%	0.98%	-0.85%	-0.18%	1.33%	0.83%	-0.30%	-0.27%	0.37%	0.08%	1.69%	1.39%	0.88%	1.80%		
	300中性	1.67%	1.15%	0.22%	0.73%	0.93%	0.73%	0.01%	-0.79%	-0.22%	-0.13%	0.65%	1.48%	0.85%	0.26%		
	500中性	0.56%	0.37%	-1.06%	-1.45%	1.58%	0.63%	-1.41%	-1.06%	0.53%	0.00%	0.95%	1.06%	0.61%	1.49%		
	全复制中性T	0.54%	0.80%	-0.24%	-0.20%	0.91%	0.33%	0.07%	-0.28%	0.09%	-0.25%	0.75%	0.95%	0.77%	1.45%		
	混合中性	0.63%	0.99%	0.00%	-0.67%	1.20%	0.48%	0.04%	-0.78%	0.76%	0.11%	1.33%	1.26%	1.28%	1.34%		
CTA	CTA截面多空	2.21%	-1.77%	4.83%	1.78%	1.36%	1.03%	0.65%	0.80%	-0.45%	-0.53%	1.13%	3.10%	1.13%	-0.89%		
	CTA时序量价	1.81%	-2.22%	4.80%	3.08%	-0.18%	1.41%	1.13%	2.26%	5.17%	-0.90%	-0.17%	1.24%	0.63%	-0.58%	整体表现	
	CTA混合时序截面	2.34%	-1.50%	4.49%	2.14%	0.63%	2.00%	1.91%	2.18%	2.28%	0.33%	0.38%	1.45%	0.84%	-0.46%		
	CTA跨品种套利	0.46%	-0.83%	1.42%	1.53%	0.79%	0.76%	0.01%	1.92%	-0.04%	0.15%	0.28%	0.84%	0.99%	0.21%		
	CTA跨期套利	4.44%	0.30%	3.67%	1.42%	0.54%	0.02%	-0.45%	2.00%	0.74%	0.38%	0.55%	0.82%	0.90%	-0.04%		
期权	股指CTA	0.14%	-0.16%	0.11%	-1.17%	0.20%	0.46%	1.15%	0.67%	0.14%	0.09%	0.24%	0.95%	0.45%	2.93%		
	期权偏买权	1.37%	1.03%	0.34%	0.37%	-0.07%	0.58%	0.28%	-0.20%	-0.48%	0.45%	0.63%	1.60%	0.56%	-0.43%		
	期权偏卖权	1.25%	1.38%	-0.25%	0.44%	0.40%	0.99%	-0.43%	0.58%	-1.10%	0.40%	1.10%	-1.53%	0.56%	0.88%		
	期权偏套利	-0.66%	0.52%	-0.30%	0.47%	0.30%	0.26%	1.00%	1.11%	0.04%	0.21%	0.67%	-0.73%	0.59%	0.55%		
	期权混合	0.26%	0.79%	-0.52%	0.00%	0.93%	0.81%	1.65%	-0.43%	0.28%	-0.03%	0.58%	-1.88%	0.39%	0.68%		
宏观	主观宏观配置	-5.12%	-2.11%	-3.08%	2.02%	0.98%	1.04%	1.95%	9.18%	-0.54%	1.32%	-1.41%	-0.94%	1.20%	7.75%		
	宏观全天候	3.33%	0.06%	3.30%	-1.38%	-1.60%	2.27%	1.88%	0.83%	0.43%	2.37%	0.60%	0.66%	1.15%	-1.43%		
	宏观对冲	4.39%	-2.56%	7.11%	3.11%	-1.80%	2.96%	3.52%	4.40%	0.51%	1.38%	-1.44%	-0.95%	1.28%	2.95%		
多资产混合	股票市场中性,量化CTA	1.90%	1.02%	0.88%	-0.43%	0.90%	0.37%	0.37%	0.21%	0.81%	-0.13%	0.75%	0.52%	0.05%	0.55%		

从今年累计收益来看，截至2026-02-13，整体表现最好的三类为中证2000指增 (+11.66%)、中证1000指增 (+10.20%) 和中证500指增 (+9.47%)；表现最差的三类为主观宏观配置 (-5.12%)、期权偏套利 (-0.66%) 和股指CTA (+0.14%)。

I 细分策略月度表现对比 (周频)

大类策略	细分策略	今年收益率	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	业绩类型
量化多头	中证1000指增	2.47%	0.89%	0.35%	0.02%	1.68%	1.37%	0.58%	-1.51%	0.95%	1.03%	2.37%	2.96%	2.15%	0.92%	超额表现
	中证2000指增	7.85%	-2.05%	0.15%	-2.00%	0.54%	-0.15%	0.72%	-1.18%	1.10%	0.78%	0.93%	3.15%	1.82%	0.42%	
	中证500指增	-1.43%	1.04%	-2.82%	-1.69%	3.09%	1.68%	-1.65%	-2.89%	0.22%	1.12%	2.57%	2.74%	1.34%	0.61%	
	中证A500指增	1.62%	0.60%	1.20%	0.13%	1.60%	1.50%	-1.21%	-1.70%	0.39%	0.52%	0.86%	2.04%	0.63%	0.55%	
	沪深300指增	2.90%	0.41%	2.37%	0.88%	1.69%	1.02%	0.28%	-1.99%	0.65%	0.92%	1.09%	1.46%	0.66%	1.17%	
	量化选股	1.41%	0.46%	0.04%	0.01%	2.72%	0.95%	-0.69%	-2.63%	-0.22%	0.91%	1.62%	3.12%	1.25%	0.54%	

大类策略	细分策略	今年收益率	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	2026年2月	业绩类型
CTA	CTA截面多空	2.84%	-1.30%	4.91%	1.95%	1.60%	1.04%	0.34%	0.48%	-0.94%	-0.33%	0.92%	3.84%	0.98%	-1.23%	10%等波表现
	CTA时序量价	1.57%	-1.47%	3.46%	2.60%	-0.30%	0.98%	0.93%	1.73%	3.38%	-0.45%	-0.19%	1.06%	0.43%	-0.30%	
	CTA混合时序截面	1.37%	-1.04%	2.94%	1.18%	0.62%	1.73%	1.41%	1.58%	1.31%	0.27%	0.47%	0.94%	0.44%	-0.41%	
	CTA跨品种套利	4.07%	0.58%	2.54%	2.95%	1.92%	1.47%	1.27%	1.88%	-0.19%	0.71%	1.09%	2.07%	1.48%	0.56%	
	CTA跨期套利	5.97%	0.83%	4.21%	2.75%	1.67%	0.14%	0.24%	1.77%	0.87%	0.66%	1.78%	2.34%	1.62%	0.06%	
	股指CTA	3.37%	1.15%	1.65%	-0.33%	1.72%	2.20%	4.59%	2.69%	0.66%	0.61%	1.33%	3.29%	1.83%	1.69%	

从今年累计收益来看，截至2026-02-13，10%等波表现最好的三类为CTA跨期套利 (+5.97%)、CTA跨品种套利 (+4.07%) 和股指CTA (+3.37%)；表现最差的三类为CTA混合时序截面 (+1.37%)、CTA时序量价 (+1.57%) 和CTA跨期套利 (+1.68%)。

从今年累计收益来看，截至2026-02-13，超额表现最好的三类为中证2000指增 (+7.85%)、沪深300指增 (+2.90%) 和中证1000指增 (+2.47%)；表现最差的三类为中证500指增 (-1.43%)、量化选股 (+1.41%) 和中证A500指增 (+1.62%)。

指增整体超额稳定性跟踪：近期超额收益均为正，本月中证500超额环境较好

日期	中证1000指增	中证500指增	沪深300指增	量化选股
2023年2月	0.54%	1.42%	1.78%	1.73%
2023年3月	1.28%	-0.14%	1.08%	0.85%
2023年4月	0.56%	0.89%	1.38%	1.28%
2023年5月	2.02%	2.14%	0.71%	2.64%
2023年6月	1.93%	2.28%	1.52%	1.18%
2023年7月	0.90%	-0.32%	-0.17%	-1.16%
2023年8月	2.19%	1.48%	1.31%	3.72%
2023年9月	0.28%	0.51%	0.69%	1.18%
2023年10月	0.16%	0.83%	0.29%	1.04%
2023年11月	1.25%	1.65%	1.12%	1.39%
2023年12月	1.39%	0.61%	0.00%	1.11%
2024年1月	1.36%	1.02%	0.03%	1.86%
2024年2月	-3.53%	-5.07%	-0.13%	-4.60%
2024年3月	2.37%	3.04%	1.24%	2.70%
2024年4月	0.06%	-0.80%	0.53%	-0.37%
2024年5月	1.36%	1.62%	0.42%	1.52%
2024年6月	1.63%	1.76%	1.26%	2.57%
2024年7月	0.02%	0.69%	0.28%	0.44%
2024年8月	1.48%	1.22%	0.84%	2.30%
2024年9月	-1.13%	-3.37%	-1.12%	-6.26%
2024年10月	-0.40%	1.17%	0.86%	1.52%
2024年11月	3.19%	4.46%	0.92%	3.17%
2024年12月	1.37%	0.71%	0.60%	1.14%
2025年1月	1.67%	2.18%	0.89%	3.37%
2025年2月	0.92%	0.61%	1.17%	0.54%
2025年3月	2.15%	1.34%	0.66%	1.25%
2025年4月	2.96%	2.74%	1.46%	3.12%
2025年5月	2.37%	2.57%	1.09%	1.62%
2025年6月	1.03%	1.12%	0.92%	0.91%
2025年7月	0.95%	0.22%	0.65%	-0.22%
2025年8月	-1.51%	-2.89%	-1.99%	-2.63%
2025年9月	0.58%	-1.65%	0.28%	-0.69%
2025年10月	1.37%	1.68%	1.02%	0.95%
2025年11月	1.68%	3.09%	1.69%	2.72%
2025年12月	0.02%	-1.69%	0.88%	0.01%
2026年1月	0.35%	-2.82%	2.37%	0.04%
2026年2月	0.89%	1.04%	0.41%	0.46%

	平均	年化
沪深300指增	0.73%	8.74%
中证500指增	0.68%	8.22%
中证1000指增	0.97%	11.58%
量化选股	0.88%	10.51%

- 策略表达观点：从确定性角度来说，看好股市结构性机会不一定要买指数基金，也可Alpha策略赚取超额收益。
- 从确定性角度来说，看好股市结构性机会不一定要买指数基金，也可以通过Alpha策略赚取超额收益

I 主要指数月度表现对比（周频）

指数类别	主要指数	今年收益率	2026年2月	2026年1月	2025年12月	2025年11月	2025年10月	2025年9月	2025年8月	2025年7月	2025年6月	2025年5月	2025年4月	2025年3月	2025年2月
大盘	中证A500	3.51%	-0.97%	4.52%	3.71%	-2.56%	-0.62%	4.58%	12.11%	5.85%	2.18%	1.53%	-4.13%	0.45%	2.85%
	上证指数	2.85%	-0.87%	3.76%	2.06%	-1.67%	1.85%	0.64%	8.37%	4.95%	2.29%	2.09%	-2.16%	0.92%	2.16%
	沪深300	0.66%	-0.98%	1.65%	2.28%	-2.46%	0.00%	3.20%	10.90%	5.24%	2.12%	1.85%	-3.69%	0.65%	1.91%
中盘	中证500	11.17%	-0.85%	12.12%	6.17%	-4.08%	-1.10%	5.23%	13.37%	7.43%	3.40%	0.70%	-4.80%	0.96%	4.84%
	中证1000	8.03%	-0.61%	8.68%	3.56%	-2.30%	-0.90%	1.83%	11.52%	6.85%	4.15%	1.28%	-5.08%	-0.03%	7.26%
小微盘	中证2000	9.05%	0.82%	8.16%	3.62%	-0.40%	0.34%	-0.27%	9.17%	6.62%	4.79%	4.11%	-4.02%	0.09%	9.47%
	微盘股指数	14.44%	3.37%	10.71%	-2.21%	4.40%	5.83%	2.71%	3.18%	11.27%	8.49%	10.21%	3.82%	3.06%	8.35%
科技风格	科创50指数	9.38%	-2.59%	12.29%	1.28%	-6.24%	-5.33%	11.48%	29.37%	6.68%	1.14%	-3.50%	-1.66%	-4.57%	12.95%
	TMT指数	11.61%	1.31%	10.17%	2.37%	-1.42%	-0.62%	0.55%	13.14%	5.94%	8.50%	2.34%	-4.68%	-1.64%	12.08%
	创业板指数	2.27%	-2.10%	4.47%	4.93%	-4.23%	-1.56%	12.04%	24.43%	10.15%	6.58%	2.32%	-8.47%	-1.94%	5.16%
红利风格	中证红利	2.98%	-0.56%	3.56%	-0.75%	-1.45%	3.05%	-1.39%	0.97%	4.02%	-0.54%	1.95%	-1.74%	2.35%	-1.60%
A股整体风格	中证全指	5.21%	-0.51%	5.75%	3.25%	-2.28%	-0.15%	2.65%	10.91%	6.25%	3.13%	2.10%	-4.15%	0.44%	4.64%

从今年累计收益看，截至2026-02-13，表现最好的三个指数为微盘股指数（+14.44%）、TMT指数（+11.61%）、中证500（+11.17%）；表现最差的三个指数为沪深300（+0.66%）、创业板指数（+2.27%）、上证指数（+2.85%）。

目录

contents

01 私募回顾

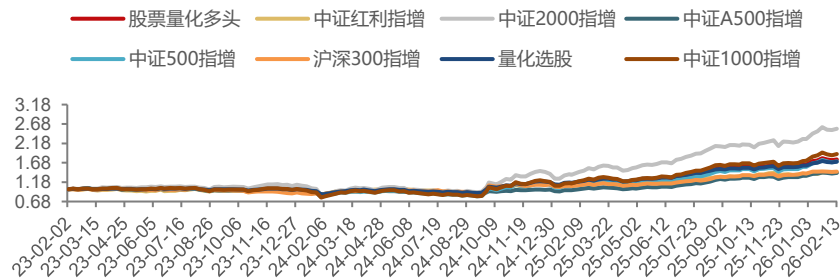
02 绩效归因

03 风险监测

01 私募回顾

1. 私募指增基金业绩跟踪：本周6类私募指增策略为正收益

图表1.1-赛道维度指增净值走势



图表1.2-量化多头整体业绩分布

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	0.80%	1.56%	1.97%
近1月收益率	0.76%	1.84%	2.35%
近3月收益率	7.93%	12.04%	13.97%
近6月收益率	16.90%	22.79%	26.57%
今年收益率	6.84%	9.48%	10.64%
今年最大回撤	2.59%	3.17%	4.02%
今年夏普比	3.94	5.11	5.63
近1年卡玛比	5.48	7.08	8.85
近1年收益率	38.45%	54.38%	62.15%
近1年最大回撤	6.54%	7.31%	8.73%
近1年夏普比	2.64	3.16	3.56

图表1.3-赛道维度指增平均整体表现对比

策略	周收益率	近1月收益率	近3月收益率	近6月收益率	今年收益率	今年最大回撤	今年夏普比	今年卡玛比	今年波动率	近1年收益率	近1年波动率	近1年最大回撤	近1年夏普比	近1年卡玛比
中证1000指增	1.69%	1.95%	12.25%	22.41%	10.16%	3.89%	5.12	36.71	24.99%	56.44%	18.87%	8.64%	3.15	7.20
中证500指增	1.37%	1.45%	11.57%	22.97%	9.09%	3.81%	4.84	34.85	23.33%	53.44%	17.37%	7.67%	3.18	7.62
中证2000指增	1.30%	2.72%	13.45%	25.16%	11.67%	3.08%	6.50	51.67	23.68%	67.86%	21.06%	8.11%	3.58	9.28
中证A500指增	0.94%	0.32%	7.07%	17.66%	5.19%	2.18%	3.77	26.52	14.40%	40.30%	13.26%	5.36%	3.45	8.85
量化选股	0.92%	1.58%	8.60%	18.41%	7.06%	3.18%	4.55	96.15	19.77%	47.32%	17.08%	8.06%	2.88	6.96
沪深300指增	0.50%	0.28%	5.90%	16.63%	3.72%	1.47%	3.49	84.22	11.29%	30.36%	11.62%	5.93%	2.65	5.40
中证红利指增	-0.70%	2.99%	0.57%	5.26%	4.23%	1.21%	3.65	37.42	11.27%	20.80%	11.21%	4.81%	1.87	4.37

截至2026-02-13，本周7类私募指增策略为正收益，具体来看，中证1000指增上涨1.69%，中证500指增上涨1.37%，中证2000指增上涨1.30%，中证A500指增上涨0.94%，量化选股上涨0.92%，沪深300指增上涨0.50%，中证红利指增下跌0.70%。

1. 私募指增基金业绩跟踪：本周6类私募指增策略为正收益

图表1.4-沪深300指增池基金整体业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	0.16%	0.44%	0.69%
近1月收益率	-0.54%	0.38%	1.14%
近3月收益率	3.95%	5.53%	7.79%
近6月收益率	13.85%	16.30%	19.15%
今年收益率	2.00%	3.84%	4.82%
今年最大回撤	0.95%	1.31%	1.69%
今年夏普比	1.50	3.65	4.30
近1年卡玛比	4.27	4.52	6.10
近1年收益率	26.63%	29.24%	33.05%
近1年最大回撤	5.65%	6.17%	6.84%
近1年夏普比	2.34	2.54	3.05

图表1.5-中证500指增池基金整体业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	1.30%	1.80%	1.99%
近1月收益率	0.90%	2.22%	2.35%
近3月收益率	10.63%	13.19%	14.80%
近6月收益率	21.53%	24.69%	27.11%
今年收益率	8.63%	9.71%	10.45%
今年最大回撤	3.00%	3.32%	4.13%
今年夏普比	4.51	5.32	5.50
近1年卡玛比	5.93	7.45	8.85
近1年收益率	48.07%	54.97%	61.29%
近1年最大回撤	6.87%	7.16%	8.35%
近1年夏普比	2.87	3.26	3.54

图表1.6-中证1000指增池基金整体业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	1.36%	1.66%	2.14%
近1月收益率	1.30%	1.97%	2.41%
近3月收益率	10.69%	12.50%	14.26%
近6月收益率	20.01%	23.78%	26.42%
今年收益率	9.16%	10.35%	11.51%
今年最大回撤	3.16%	3.61%	4.25%
今年夏普比	4.31	5.29	6.25
近1年卡玛比	5.82	6.92	8.41
近1年收益率	51.80%	58.84%	64.54%
近1年最大回撤	7.72%	8.70%	9.58%
近1年夏普比	2.83	3.28	3.61

图表1.7-中证2000指增池基金整体业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	0.92%	1.20%	1.66%
近1月收益率	2.16%	2.71%	3.31%
近3月收益率	12.74%	13.90%	14.59%
近6月收益率	23.03%	25.51%	28.30%
今年收益率	11.02%	11.67%	12.85%
今年最大回撤	2.80%	2.94%	3.05%
今年夏普比	5.79	6.39	6.68
近1年卡玛比	8.01	9.40	10.80
近1年收益率	62.39%	71.64%	76.70%
近1年最大回撤	6.73%	7.65%	9.37%
近1年夏普比	3.52	3.60	3.86

1. 私募指增基金业绩跟踪：本周6类私募指增策略为正收益

图表1.8-中证A500指增池基金整体业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	0.85%	1.11%	1.14%
近1月收益率	-0.31%	0.57%	1.10%
近3月收益率	6.69%	7.18%	8.06%
近6月收益率	14.97%	20.15%	20.96%
今年收益率	4.75%	5.20%	5.53%
今年最大回撤	1.63%	2.16%	2.57%
今年夏普比	3.07	3.70	4.72
近1年卡玛比	7.64	7.88	8.90
近1年收益率	40.28%	41.48%	49.26%
近1年最大回撤	5.57%	5.65%	6.01%
近1年夏普比	3.42	3.50	3.63

图表1.9-中证红利池基金整体业绩分布对比

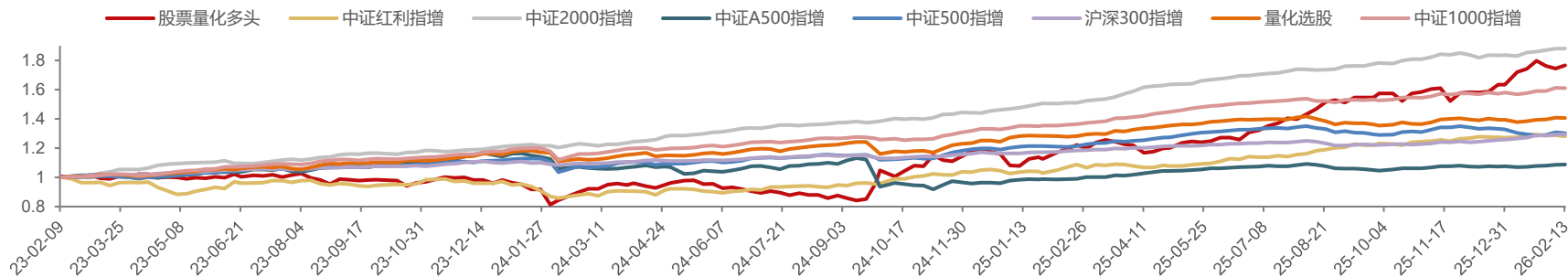
指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.84%	-0.56%	-0.51%
近1月收益率	1.44%	2.24%	3.10%
近3月收益率	-0.34%	1.33%	2.01%
近6月收益率	4.11%	5.08%	5.72%
今年收益率	3.78%	4.17%	5.14%
今年最大回撤	1.00%	1.11%	1.88%
今年夏普比	3.42	3.74	3.82
近1年卡玛比	4.08	4.76	4.76
近1年收益率	0.20	0.21	0.23
近1年最大回撤	4.83%	5.15%	5.19%
近1年夏普比	1.69	1.83	1.93

图表1.10-量化选股池基金整体业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	0.37%	0.89%	1.78%
近1月收益率	0.29%	1.66%	2.48%
近3月收益率	4.75%	9.03%	13.81%
近6月收益率	12.05%	18.28%	27.23%
今年收益率	3.71%	7.68%	9.80%
今年最大回撤	1.99%	2.81%	3.76%
今年夏普比	2.73	4.61	5.38
近1年卡玛比	4.84	7.06	9.49
近1年收益率	25.37%	50.11%	63.72%
近1年最大回撤	5.03%	6.73%	8.78%
近1年夏普比	2.41	3.04	3.76

2.赛道标签维度指增策略跟踪：3类指增策略平均超额收益率为正 MF 招商期货

图表1.11-赛道维度指增超额净值走势



图表1.12-赛道标签维度平均超额业绩对比

策略	周收益率	近1月收益率	近3月收益率	近6月收益率	今年收益率	今年最大回撤	今年夏普比	今年卡玛比	今年波动率	近1年收益率	近1年波动率	近1年最大回撤	近1年夏普比	近1年卡玛比
沪深300指增	0.14%	1.82%	4.71%	5.29%	3.07%	0.65%	6.58	85.83	5.76%	10.24%	4.94%	3.70%	2.40	3.99
中证A500指增	0.10%	0.99%	2.14%	2.22%	1.39%	4.16%	2.94	42.82	23.88%	12.29%	15.92%	7.94%	1.42	2.58
中证2000指增	0.04%	9.90%	2.10%	8.52%	11.35%	7.32%	5.99	70.24	57.84%	26.39%	61.51%	9.58%	3.38	26.06
量化选股	-0.18%	0.15%	1.39%	2.03%	0.66%	4.43%	2.25	23.61	24.20%	13.78%	19.55%	11.13%	1.45	4.76
中证1000指增	-0.18%	2.99%	2.17%	5.86%	3.15%	2.95%	2.89	73.18	20.11%	19.84%	17.50%	4.97%	3.50	10.86
中证500指增	-0.47%	0.18%	-2.76%	-2.09%	-1.88%	3.91%	-1.01	-0.92	12.32%	9.53%	8.68%	6.51%	1.53	2.41
中证红利指增	-0.65%	-0.19%	2.33%	3.11%	1.21%	1.12%	1.72	13.21	6.35%	14.65%	16.11%	6.37%	2.18	7.31

从赛道标签维度指增策略来看，截至2026-02-13，本周3类指增策略超额收益率为正，具体来看，沪深300指增为0.14%，中证A500指增为0.10%，中证2000指增为0.04%，量化选股为-0.18%，中证1000指增为-0.18%，中证500指增为-0.47%，中证红利指增为-0.65%。

2.赛道标签维度指增策略跟踪：2类指增策略超额收益中位数为正MF 招商期货

图表1.13-沪深300指增池基金超额业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.20%	0.08%	0.33%
近1月收益率	0.99%	1.91%	2.69%
近3月收益率	2.37%	4.06%	5.88%
近6月收益率	2.86%	4.89%	7.46%
今年收益率	1.35%	3.16%	4.14%
今年最大回撤	0.05%	0.23%	0.63%
今年夏普比	3.28	5.46	7.28
近1年卡玛比	2.27	4.08	5.45
近1年收益率	7.03%	9.24%	12.59%
近1年最大回撤	2.04%	3.24%	4.90%
近1年夏普比	1.81	2.55	3.21

图表1.14-中证500指增池基金超额业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.57%	-0.08%	0.11%
近1月收益率	0.07%	1.38%	1.51%
近3月收益率	-3.71%	-1.35%	0.08%
近6月收益率	-3.57%	-1.22%	0.89%
今年收益率	-2.12%	-1.29%	-0.61%
今年最大回撤	2.03%	3.19%	3.76%
今年夏普比	-1.92	-1.14	-0.55
近1年卡玛比	0.70	2.19	3.44
近1年收益率	5.59%	10.61%	15.58%
近1年最大回撤	4.18%	5.13%	6.95%
近1年夏普比	0.68	1.70	2.67

图表1.15-中证1000指增池基金超额业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.53%	-0.24%	0.23%
近1月收益率	1.64%	2.32%	2.76%
近3月收益率	0.92%	2.69%	4.45%
近6月收益率	4.41%	7.65%	9.89%
今年收益率	1.20%	2.21%	3.26%
今年最大回撤	0.41%	0.87%	1.58%
今年夏普比	1.53	2.95	5.27
近1年卡玛比	5.46	10.78	18.23
近1年收益率	16.26%	21.32%	25.31%
近1年最大回撤	1.41%	1.90%	3.40%
近1年夏普比	2.65	3.92	5.49

图表1.16-中证2000指增池基金超额业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.27%	-0.04%	0.26%
近1月收益率	1.08%	1.71%	3.04%
近3月收益率	0.76%	2.81%	3.84%
近6月收益率	6.38%	8.80%	12.27%
今年收益率	2.31%	2.50%	4.87%
今年最大回撤	0.14%	0.52%	1.68%
今年夏普比	4.70	5.73	6.61
近1年卡玛比	4.53	20.62	44.72
近1年收益率	22.93%	25.45%	33.76%
近1年最大回撤	0.60%	1.76%	2.95%
近1年夏普比	1.26	3.53	8.46

2.赛道标签维度指增策略跟踪：2类指增策略超额收益中位数为正MF 招商期货

图表1.17-中证A500指增池基金超额业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	0.01%	0.26%	0.30%
近1月收益率	0.52%	1.41%	1.95%
近3月收益率	1.63%	2.09%	2.93%
近6月收益率	2.32%	3.19%	3.61%
今年收益率	1.20%	1.63%	1.96%
今年最大回撤	0.24%	0.75%	1.25%
今年夏普比	2.49	3.56	5.16
近1年卡玛比	0.84	1.67	4.85
近1年收益率	12.16%	12.48%	14.69%
近1年最大回撤	3.10%	4.84%	7.48%
近1年夏普比	0.51	0.68	2.54

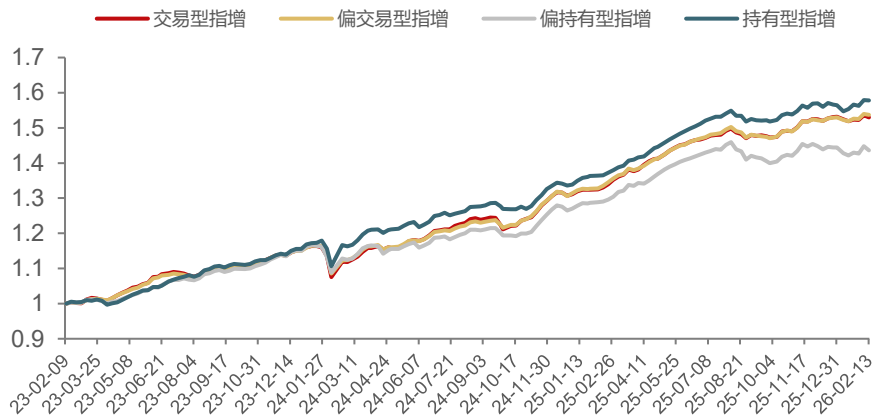
图表1.18-中证红利池基金超额业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.79%	-0.51%	-0.46%
近1月收益率	-1.69%	-0.91%	-0.08%
近3月收益率	1.41%	3.11%	3.80%
近6月收益率	2.00%	2.95%	3.58%
今年收益率	0.78%	1.15%	2.10%
今年最大回撤	0.80%	1.08%	2.36%
今年夏普比	1.22	1.84	2.05
近1年卡玛比	2.43	3.98	8.08
近1年收益率	0.13	0.15	0.16
近1年最大回撤	2.03%	2.84%	11.52%
近1年夏普比	1.10	1.84	2.55

图表1.19-量化选股池基金超额业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.72%	-0.18%	0.71%
近1月收益率	0.59%	1.94%	2.67%
近3月收益率	-1.84%	2.55%	7.22%
近6月收益率	-2.62%	2.71%	10.57%
今年收益率	-1.27%	2.35%	4.20%
今年最大回撤	0.97%	1.78%	3.59%
今年夏普比	-0.82	2.23	5.15
近1年卡玛比	-0.16	2.19	6.38
近1年收益率	-1.86%	17.51%	28.13%
近1年最大回撤	4.00%	8.89%	13.27%
近1年夏普比	-0.20	1.52	3.36

图表1.20-周期标签维度指增超额净值走势



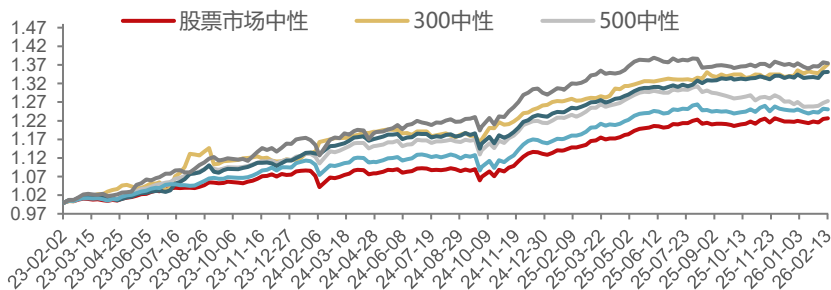
图表1.21-周期标签维度指增周超额收益率分布

策略	25%分位数	中位数	75%分位数
偏交易型指增今年超额	-0.90%	1.49%	3.23%
持有型指增今年超额	-0.08%	1.40%	2.10%
偏持有型指增今年超额	-0.70%	0.98%	2.77%
交易型指增今年超额	-1.10%	0.60%	2.84%
持有型指增当周超额	-0.47%	0.10%	0.39%
偏交易型指增当周超额	-0.54%	-0.08%	0.46%
交易型指增当周超额	-0.79%	-0.22%	0.26%
偏持有型指增当周超额	-0.89%	-0.31%	0.03%

从超额业绩分布来看，截至2026-02-13，本周5类指增策略中位数超额收益率为正，具体来看，偏交易型指增今年超额中位数为1.49%，持有型指增今年超额中位数为1.40%，偏持有型指增今年超额中位数为0.98%，交易型指增今年超额中位数为0.60%，持有型指增当周超额中位数为0.10%，偏交易型指增当周超额中位数为-0.08%，交易型指增当周超额中位数为-0.22%，偏持有型指增当周超额中位数为-0.31%。

4.赛道标签维度中性策略跟踪：本周中性策略收益率50%为正

图表1.22-赛道维度中性净值走势



图表1.24-赛道维度中性策略收益率分布

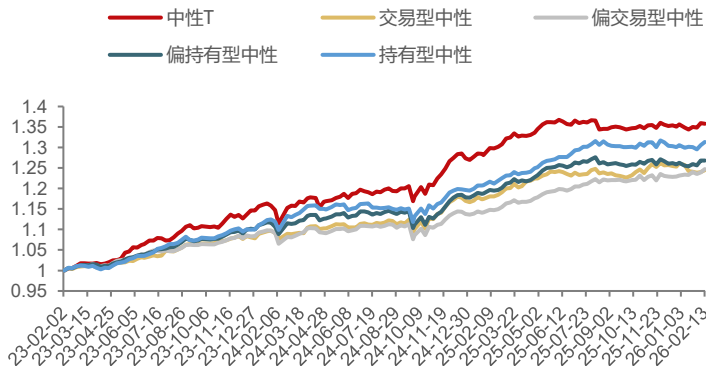
策略	整体收益				扣除基差收益		
	基差贡献	25%分位数	中位数	75%分位数	25%分位数	中位数	75%分位数
300中性今年收益	-0.28%	0.21%	1.66%	3.11%	0.49%	1.94%	3.39%
1000中性今年收益	-1.93%	-0.30%	1.25%	1.80%	1.63%	3.18%	3.73%
混合中性今年收益	-	-0.91%	0.53%	1.60%	-	-	-
全复制中性T今年收益	-	-0.40%	0.11%	0.81%	-	-	-
500中性今年收益	-1.18%	-1.52%	-1.25%	0.19%	-0.34%	-0.07%	1.37%
300中性当周收益	0.73%	0.63%	0.89%	1.07%	-0.10%	0.16%	0.34%
500中性当周收益	0.46%	0.44%	0.51%	0.61%	-0.02%	0.05%	0.15%
1000中性当周收益	-0.09%	-0.16%	0.21%	0.30%	-0.07%	0.30%	0.39%
混合中性当周收益	-	-0.35%	0.01%	0.42%	-	-	-
全复制中性T当周收益	-	-0.45%	-0.07%	0.72%	-	-	-

图表1.23-股票市场中性整体业绩分布

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	-0.12%	0.10%	0.52%
近1月收益率	0.30%	0.96%	1.80%
近3月收益率	-2.34%	0.12%	2.34%
近6月收益率	-1.52%	1.93%	4.81%
今年收益率	-1.00%	0.49%	1.99%
今年最大回撤	0.62%	1.71%	2.57%
今年夏普比	-1.27	0.63	3.52
近1年卡玛比	0.48	1.95	5.30
近1年收益率	2.18%	5.57%	11.56%
近1年最大回撤	1.99%	3.99%	6.96%
近1年夏普比	0.47	1.11	2.34

从赛道标签维度中性策略来看，截至2026-02-13，有8类周期标签维度中性策略今年以来收益率中位数为正，具体来看，300中性今年收益中位数为1.66%，1000中性今年收益中位数为1.25%，300中性当周收益中位数为0.89%，混合中性今年收益中位数为0.53%，500中性当周收益中位数为0.51%，1000中性当周收益中位数为0.21%，全复制中性T今年收益中位数为0.11%，混合中性当周收益中位数为0.01%，全复制中性T当周收益中位数为-0.07%，500中性今年收益中位数为-1.25%。从扣除基差的收益来看，截至2026-02-13，1类周期标签维度中性策略今年以来收益率中位数不均为正，具体来看，1000中性今年收益中位数为3.18%，300中性今年收益中位数为1.94%，500中性今年收益中位数为-0.07%。从当周表现来看，1000中性当周收益中位数为0.30%，500中性当周收益中位数为0.05%，300中性当周收益中位数为0.16%。

图表1.25-周期标签维度中性基金净值走势



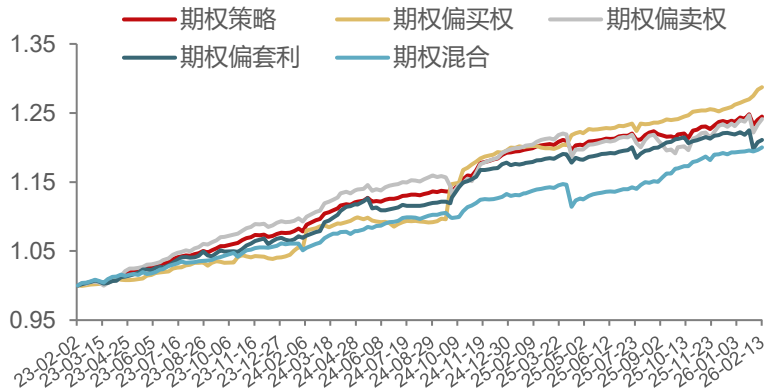
图表1.26-周期标签维度中性策略周收益率分布

策略	25%分位数	中位数	75%分位数
交易型中性当周收益	0.20%	0.30%	0.51%
偏交易型中性当周收益	-0.03%	0.25%	0.91%
偏持有型中性当周收益	-0.45%	-0.05%	0.29%
中性T当周收益	-0.45%	-0.07%	0.78%
偏交易型中性今年收益	-0.31%	0.80%	1.90%
偏持有型中性今年收益	-1.05%	0.53%	1.63%
中性T今年收益	-0.20%	0.19%	0.92%
交易型中性今年收益	-2.26%	-0.42%	1.41%

从周期标签维度中性策略来看，截至2026-02-13，本周5类周期标签维度中性策略收益率中位数为正，具体来看，偏交易型中性今年收益中位数为0.80%，偏持有型中性今年收益中位数为0.53%，交易型中性当周收益中位数为0.30%，偏交易型中性当周收益中位数为0.25%，中性T今年收益中位数为0.19%，偏持有型中性当周收益中位数为-0.05%，中性T当周收益中位数为-0.07%，交易型中性今年收益中位数为-0.42%。

6.赛道标签维度期权策略跟踪：超过75%期权策略池基金收益率为正 CMF 招商期货

图表1.27-赛道标签维度期权策略净值走势



图表1.28-期权策略池基金业绩分布对比

指标	25%分位数	中位数	75%分位数
周收益率	0.03%	0.33%	0.64%
近1月收益率	0.15%	0.64%	1.41%
近3月收益率	0.23%	0.69%	2.26%
近6月收益率	2.06%	3.75%	5.28%
今年收益率	-0.02%	0.41%	1.63%
今年最大回撤	0.21%	0.64%	1.60%
今年夏普比	-0.08	1.41	5.10
近1年卡玛比	1.00	1.60	5.12
近1年收益率	2.82%	4.82%	8.09%
近1年最大回撤	0.02	0.03	0.05

图表1.29-赛道标签维度期权策略周收益率分布

策略	25%分位数	中位数	75%分位数
期权偏买权今年收益	0.96%	1.50%	1.85%
期权偏卖权今年收益	0.18%	1.13%	1.65%
期权混合今年收益	0.00%	0.71%	1.72%
期权偏套利今年收益	-1.38%	-0.15%	0.31%
期权偏卖权当周收益	0.28%	0.51%	1.48%
期权偏买权当周收益	0.29%	0.30%	0.33%
期权混合当周收益	0.03%	0.27%	0.65%
期权偏套利当周收益	0.01%	0.12%	0.44%

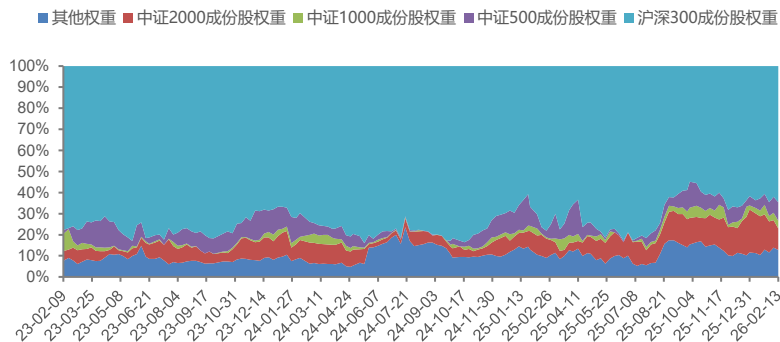
截至2026-02-13，本周超过75%期权策略池基金收益率为正，从75%分位数来看，本周基金池基金收益率为0.64%，近一年收益率为8.09%。

从赛道标签维度来看，期权偏买权今年收益策略收益率表现相对较好，在75%分位数收益率为1.85%。

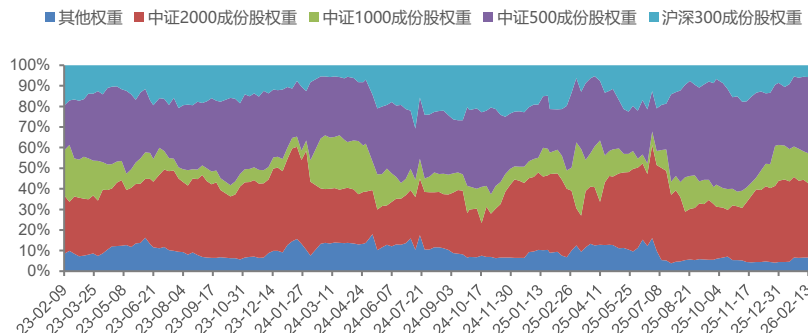
02 绩效归因

私募指增策略成分股拆解：近期中证1000及量选策略在小微盘暴露较高，需要关注IF 招商期货

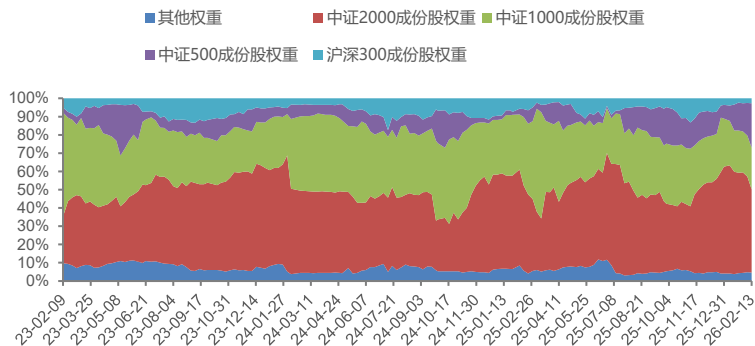
图表2.1-沪深300指增策略持仓成份股权重占比分布测算



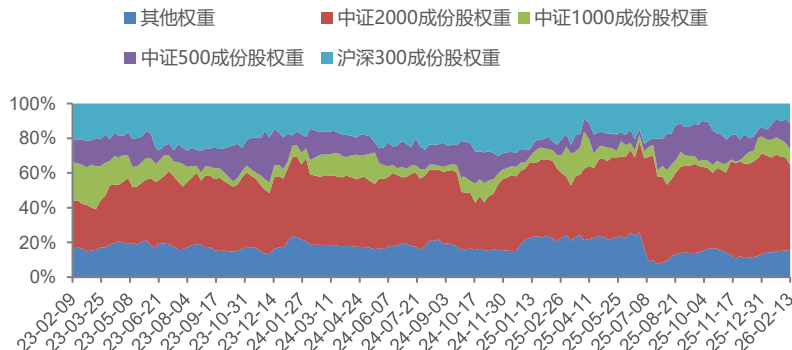
图表2.2-中证500指增策略持仓成份股权重占比分布测算



图表2.3-中证1000指增策略持仓成份股权重占比分布测算



图表2.4-量化选股私募指增策略持仓成份股权重占比分布测算



图表2.5-今年以来指增池成分股及小微盘权重拆解

风格因子	沪深300指增	中证500指增	中证1000指增	量化选股
中证1000	3.16%	16.78%	25.52%	13.62%
中证2000	15.68%	36.56%	53.27%	53.27%
中证500	6.29%	33.91%	14.87%	9.76%
沪深300	63.37%	7.16%	3.10%	10.17%
其他(含小微盘)	11.50%	5.59%	3.24%	13.18%

图表 2.7-今年以来指增池不同资产投资回报率

风格因子	沪深300指增	中证500指增	中证1000指增	量化选股
沪深300	7.91%	8.05%	8.03%	8.00%
中证500	9.06%	9.05%	9.05%	9.05%
中证1000	11.13%	11.18%	11.16%	11.17%
中证2000	0.66%	0.70%	0.65%	0.69%
其他(含小微盘)	5.48%	5.90%	40.74%	-5.99%

图表 2.6-今年以来指增池成分股及小微盘收益拆解

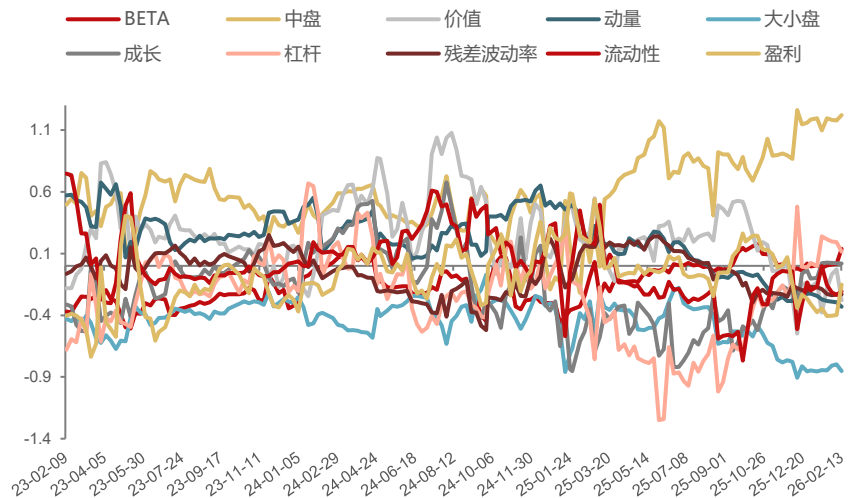
风格因子	沪深300指增	中证500指增	中证1000指增	量化选股
中证1000	0.25%	1.35%	2.05%	1.09%
中证2000	1.42%	3.31%	4.82%	4.82%
中证500	0.70%	3.79%	1.66%	1.09%
沪深300	0.42%	0.05%	0.02%	0.07%
其他(含小微盘)	0.63%	0.33%	1.32%	-0.79%
总收益	3.42%	8.82%	9.87%	6.28%

从今年以来指增池成分股及小微盘权重及收益拆解可以看出，单位沪深300、中证500、中证1000成分股在对应指增上的投资性价比中等，单位其他（含小微盘）在中证1000指增上的投资性价比较好，在沪深300指增、中证500指增上的投资性价比中等，在量化选股上的投资性价比较差。

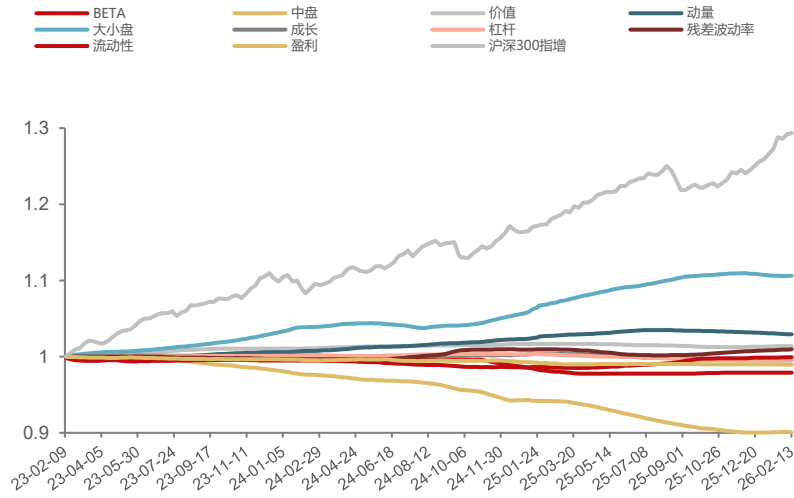
具体来说，单位沪深300成分股今年以来回报率为7.91%，单位中证500成分股回报率为9.05%，单位中证1000成分股回报率为11.16%，单位其他（含小微盘）给沪深300指增、中证500指增带来的回报率分别为5.48%、5.90%，给中证1000指增带来的回报率为40.74%，给量化选股带来的回报率为-5.99%。

03 风险监测

图表3.1 -沪深300指增基金的超额风险暴露

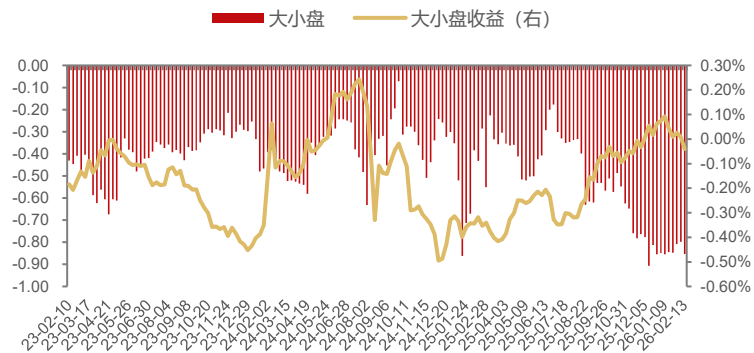


图表3.2 -因子成分净值VS沪深300指增超额净值

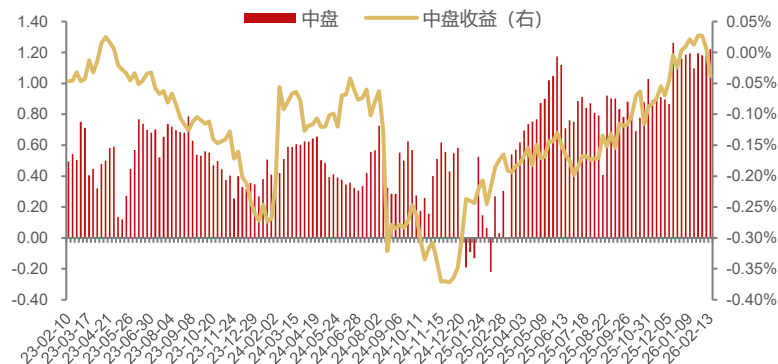


截至2026-02-13，沪深300指增基金超额暴露最大的三个因子为中盘因子、大小盘因子、动量因子，分别为1.22、-0.85、-0.33。总体来说沪深300指增基金的超额风险暴露较大。

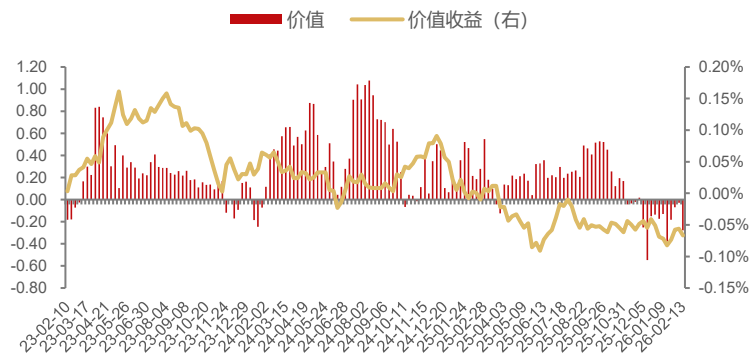
图表3.3 -沪深300指增大小盘因子超额暴露VS因子同期收益



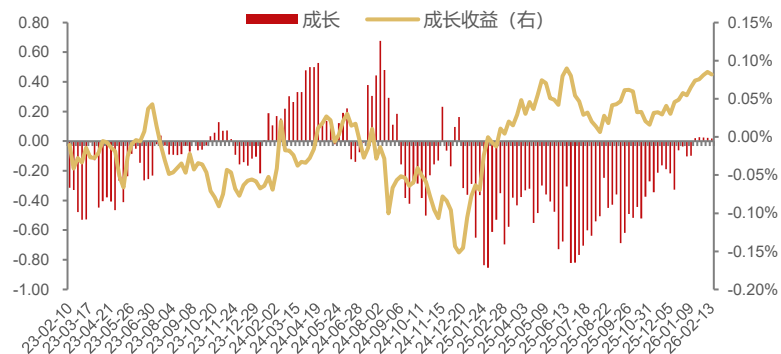
图表3.4 -沪深300指增中盘因子超额暴露VS因子同期收益



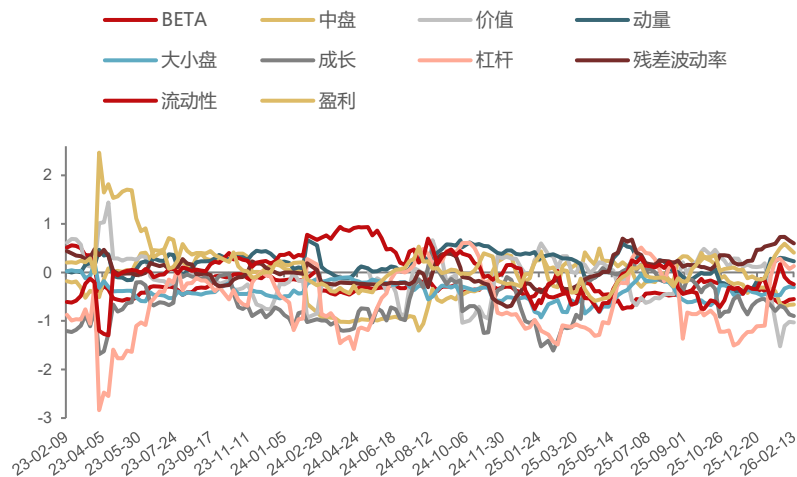
图表3.5 -沪深300指增价值因子超额暴露VS因子同期收益



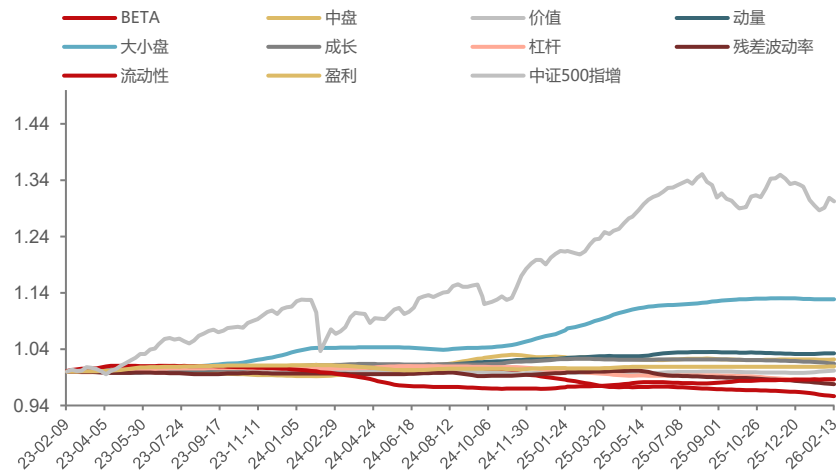
图表3.6 -沪深300指增成长因子超额暴露VS因子同期收益



图表3.7 -中证500指增基金的超额风险暴露

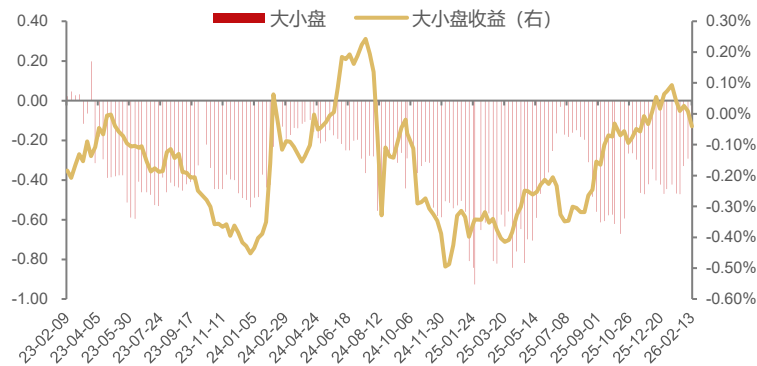


图表3.8 -因子成分净值VS中证500指增超额净值

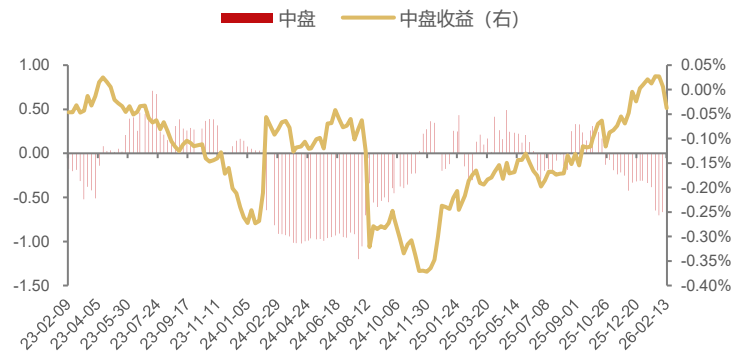


截至2026-02-13，中证500指增基金超额暴露最大的三个因子为价值因子、成长因子、中盘因子，分别为-1.03、-0.90、-0.66。总体来说中证500指增基金的超额风险暴露较大。

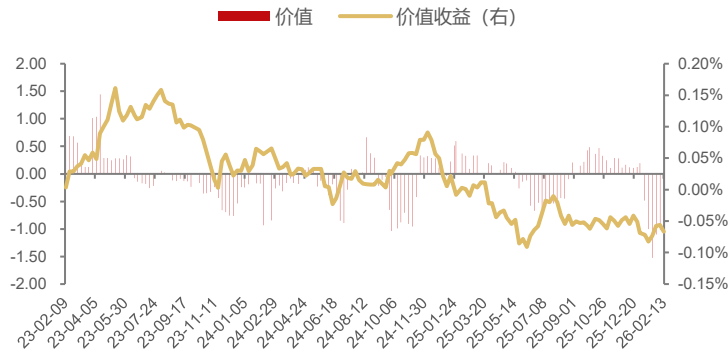
图表3.9 -中证500指增大小盘因子超额暴露VS因子同期收益



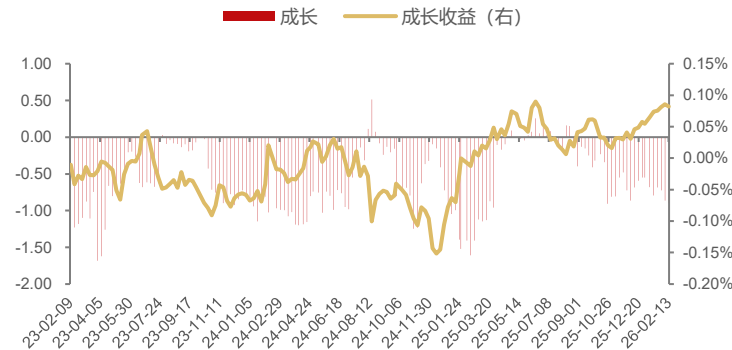
图表3.10 -中证500指增中盘因子超额暴露VS因子同期收益



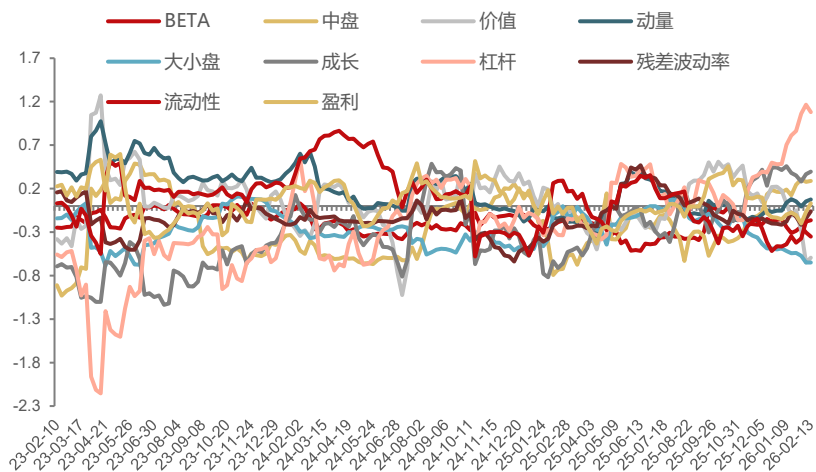
图表3.11 -中证500指增价值因子超额暴露VS因子同期收益



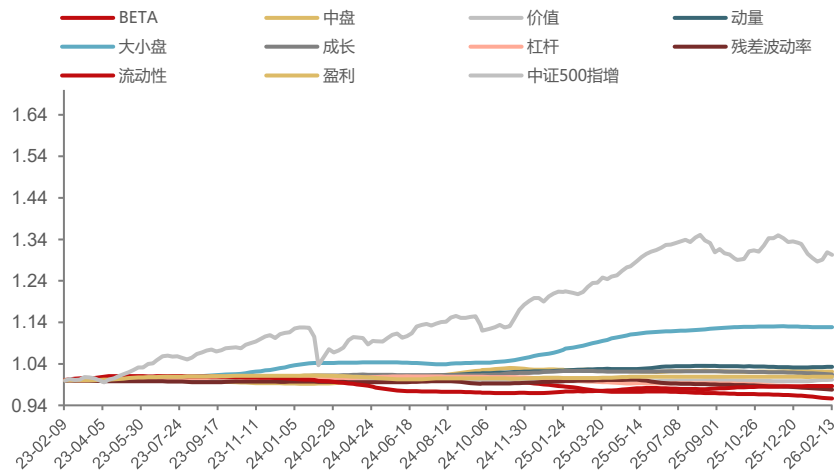
图表3.12 -中证500指增成长因子超额暴露VS因子同期收益



图表3.13-中证1000指增基金的超额风险暴露

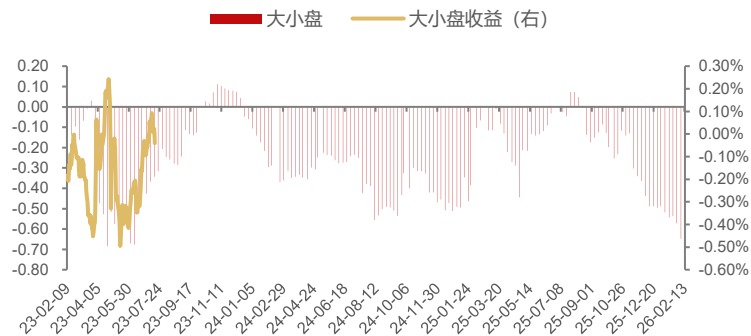


图表3.14-因子成分净值VS中证1000指增超额净值

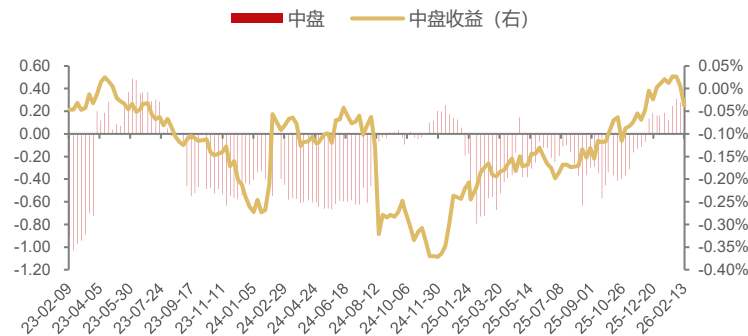


截至2026-02-13，中证1000指增基金超额暴露最大的三个因子为杠杆因子、大小盘因子、价值因子，分别为1.08、-0.65、-0.59。总体来说中证1000指增基金的超额风险暴露较大。

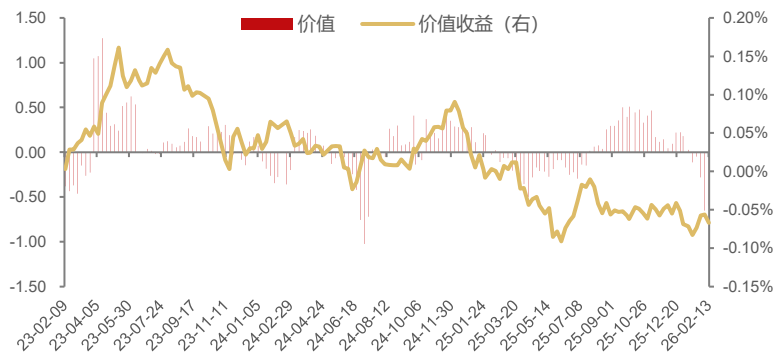
图表3.15 -中证1000指增大小盘因子超额暴露VS因子同期收益



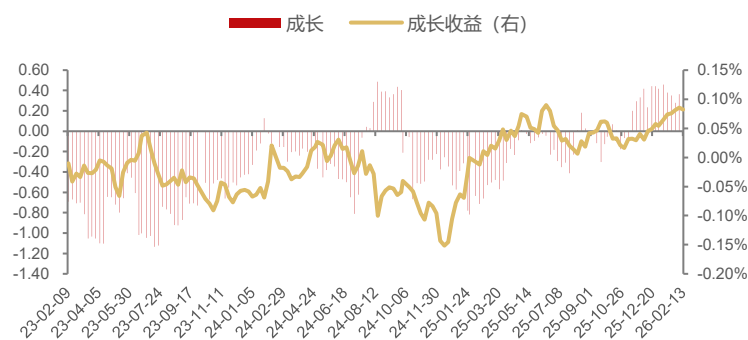
图表3.16 -中证1000指增中盘因子超额暴露VS因子同期收益



图表3.17 -中证1000指增价值因子超额暴露VS因子同期收益



图表3.18 -中证1000指增成长因子超额暴露VS因子同期收益



研究员简介

王昊昇：招商期货金融期货研究员，具有期货从业资格（证书编号：F03120552）和投资咨询资格（证书编号：Z0022940），武汉大学本科应用数学、金融学双学位学士，新加坡南洋理工大学硕士。擅长应用各项工具，对商品策略、股指板块轮动和国债基本面进行多角度分析，专注股债商结合的大类资产研究。



招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF  招商期货

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。



招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF  招商期货