

GUOTAI JUNAN FUTURES

乘势而上 革故鼎新

国泰君安期货2026年年度策略会 暨机构一站式服务平台发布仪式

# 2026年股票策略年度展望

张品 国泰君安期货高级分析师

投资咨询从业资格号：Z0023529

日期：2025年12月23日



# 目录 CONTENTS

01

2025年A股市场表现回顾

03

2026年股票Alpha策略展望

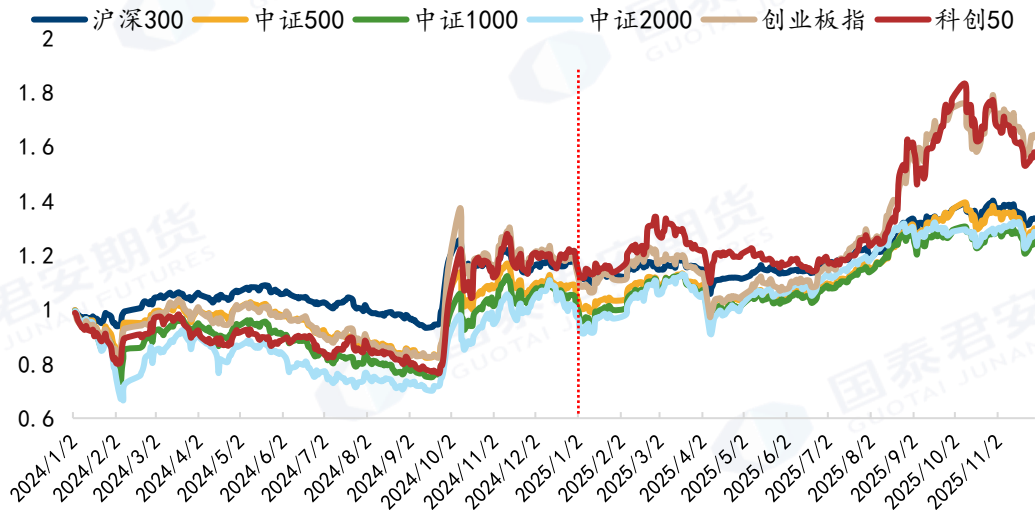
02

2025年股票Alpha策略表现

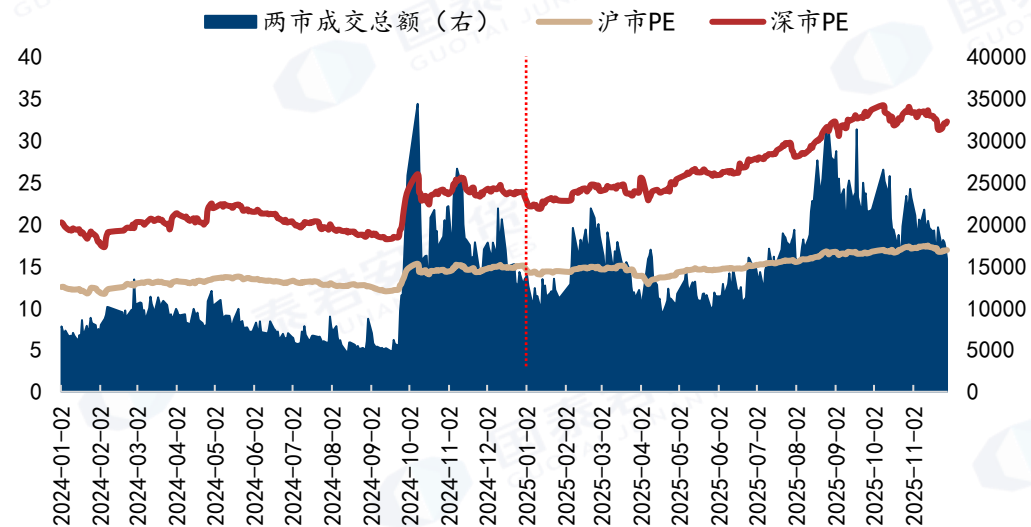
# 01 2025年A股市场表现回顾

# 2025年A股市场表现回顾

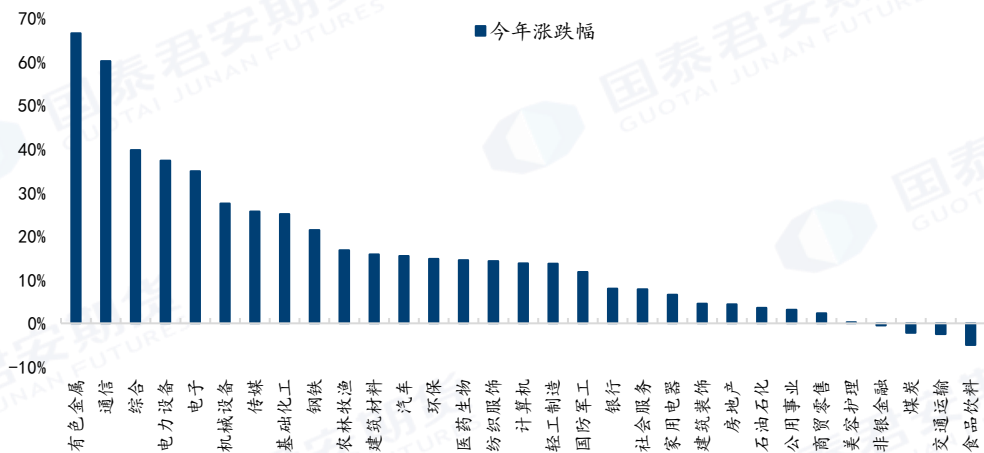
## 近2年指数表现



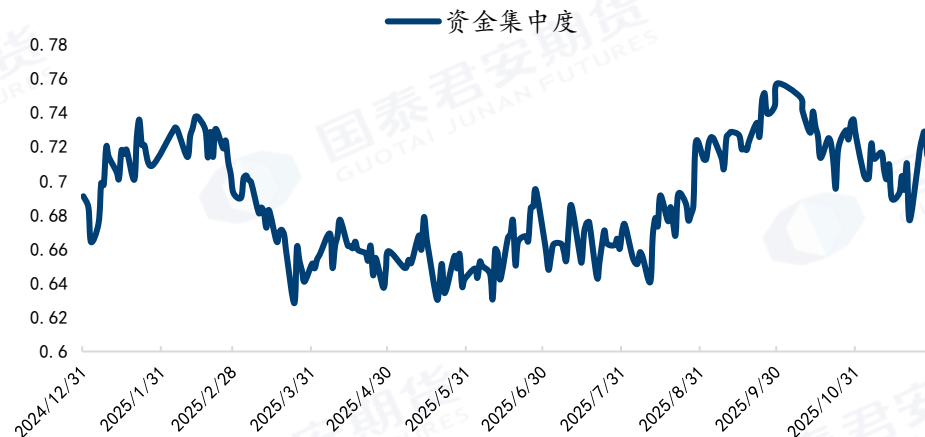
## 两市成交与估值



## 行业分化



## 资金集中度



# 2025年A股市场表现回顾

## 风格因子表现



## 风格指数表现



资料来源：国泰君安期货研究

# 02. 2025年股票Alpha策略表现

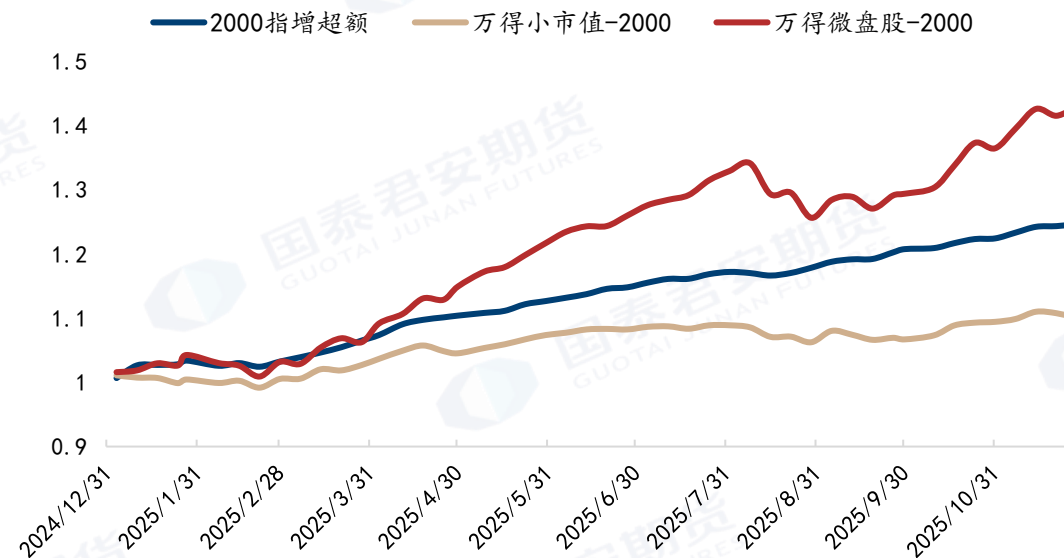
# 2025年股票Alpha策略表现回顾

## 量化策略丰收大年（绝对收益）

	300指增	500指增	1000指增	2000指增	量化选股
平均值	23.02%	38.17%	43.41%	59.82%	41.98%
1/4分位数	18.93%	33.55%	39.49%	55.44%	35.64%
中位数	23.08%	36.95%	42.59%	63.24%	45.56%
3/4分位数	25.40%	43.59%	46.17%	64.71%	52.86%

资料来源：国泰君安期货研究

## 2000指增与小微盘指数（相对2000）超额

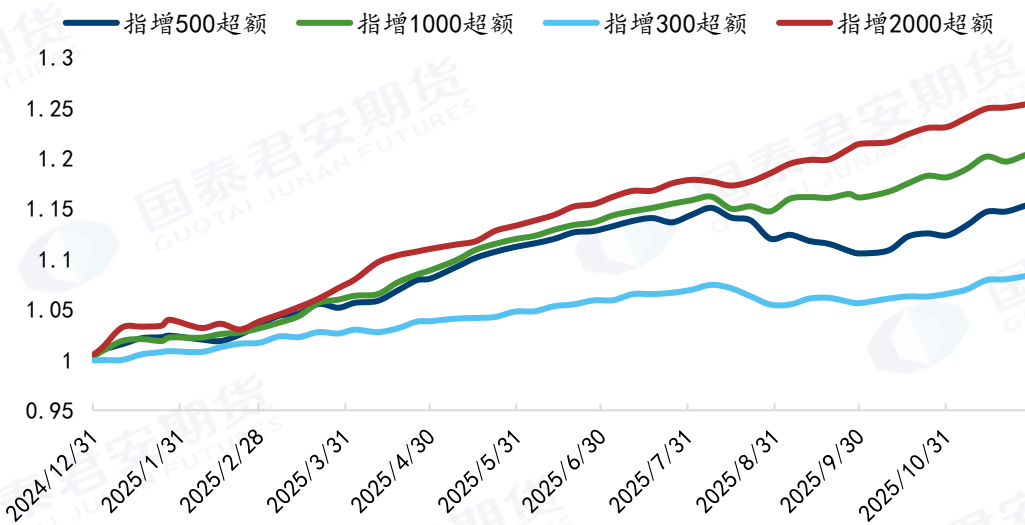


- 受益于Beta层面和风格层面的双重加持，多头类产品普遍都有不错的表现，更偏向小盘的策略在今年更占优势。
- 大部分量化选股的主要持仓维持在中证1000至中证2000的市值结构，而2000指增的产品持仓有着明显的小市值风格属性，其超额表现介于万得小市值与万得微盘之间。

# 哑铃结构瓦解，对量化的又一次挑战

## 量化超额分化，市值越小超额收益越高

- 上半年，量化收益环境极佳，500、1000、2000指增没有出现太大差异，但8、9月随着中证500走强，收益差距逐渐拉开，最终形成今年超额随市值单调变化的局面。
- 8、9月哑铃结构的瓦解，是对量化管理人的又一次风控挑战。策略本身是什么特征并不关键，关键是是否始终言行一致。



## 各类指增超额表现

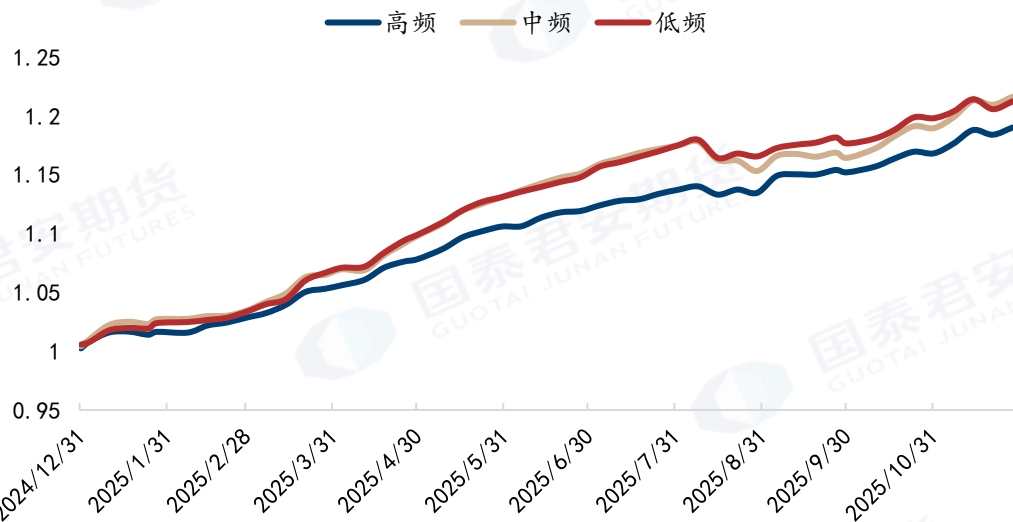
	300指增	500指增	1000指增	2000指增
平均值	7.31%	13.81%	19.36%	23.27%
1/4分位数	4.26%	10.48%	15.82%	22.96%
中位数	6.44%	14.47%	18.84%	25.03%
3/4分位数	10.24%	18.28%	22.73%	26.52%

## 2025年8、9月指增超额表现

	收益率	最大回撤
300指增超额	-0.96%	-1.82%
A500指增超额	-1.37%	-2.68%
500指增超额	-2.72%	-3.93%
1000指增超额	0.47%	-1.26%
2000指增超额	3.33%	-0.48%

# 高频Alpha vs 中低频Alpha

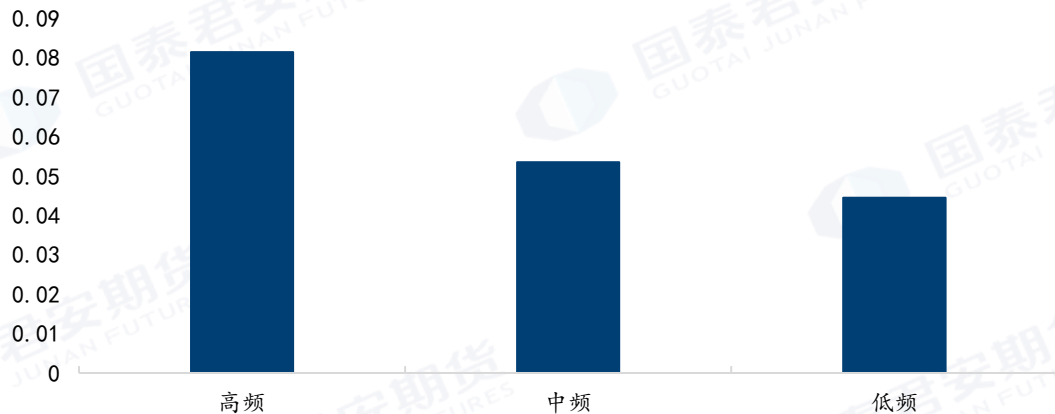
## 各频段超额收益分化，高频承压



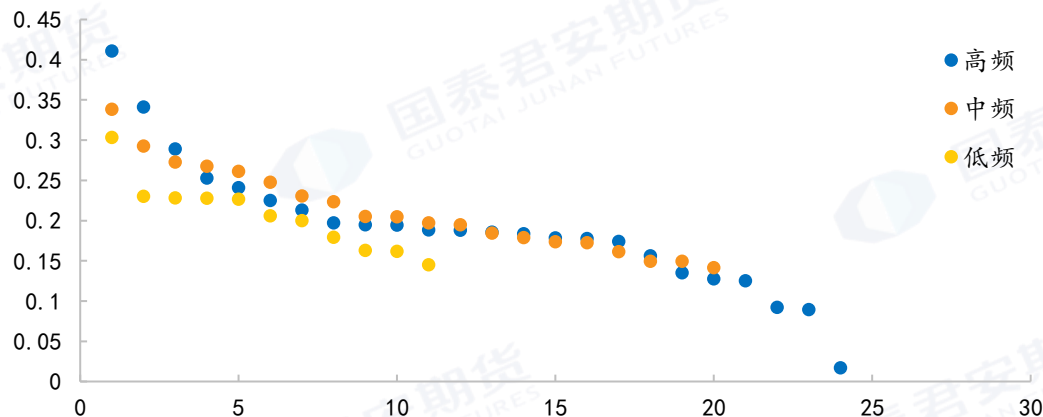
## 今年日内波动偏低



## 各频段超额收益标准差

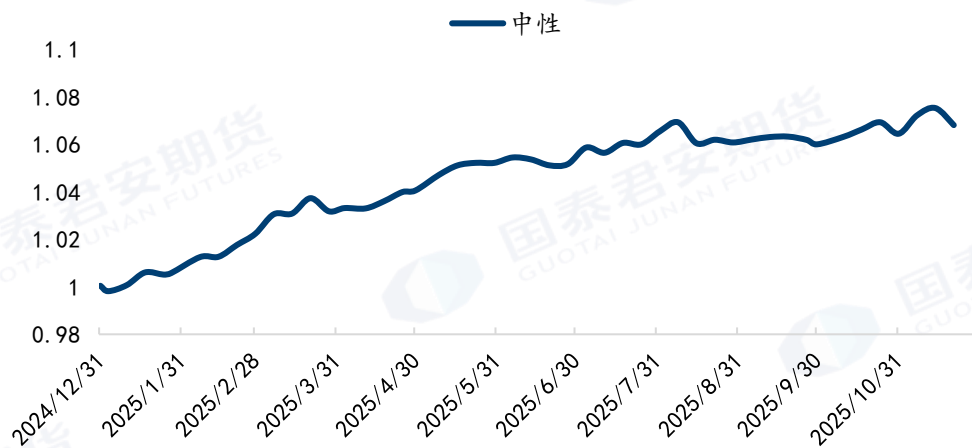


## 各频段超额收益分布



# 基差成中性策略主要矛盾

## 中性策略表现

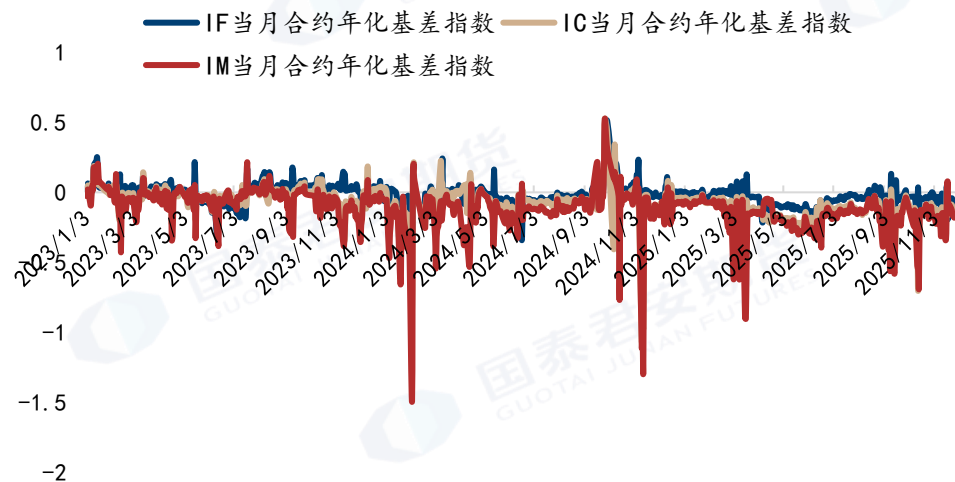


	平均值	1/4分位数	中位数	3/4分位数
收益率	7.23%	3.67%	8.00%	9.72%

资料来源：国泰君安期货研究

- 在今年多头超额收益表现亮眼的情况下，基差的大幅波动及长时间的深贴水，给中性策略的收益带来巨大压力。
- 在8月超额受挫后，中性产品的收益基本处于停滞状态。
- 中性策略的性价比日益受到质疑，市场开始考虑中性的替代方式：股票多空，灵活对冲，量化择时.....

## 近月合约年化基差



# 03. 2026年股票Alpha策略展望

# 行业发展多元化，量化产品工具化

传统的产品线上的同质化日趋严重，投资者对差异化的诉求和管理人应对风险变化的需求，使得股票量化策略涌现出了许多新的产品线，量化产品也日益向着工具化发展，这也对投资者的配置能力提出了更高的要求：

## ➤ 择时策略：

- 增加进攻性：在上涨段通过杠杆资金以获得更多收益，通常通过融资完成，是博取高收益的工具。
- 降低极端波动：在下跌阶段减少持仓或部分对冲，是降低波动的工具，有的可考虑为中性替代。

## ➤ 风格/主题增强：

- 科技增强、双创增强、红利增强、微盘增强.....
- 结合对市场结构判断，作为Smart Beta 配置工具。

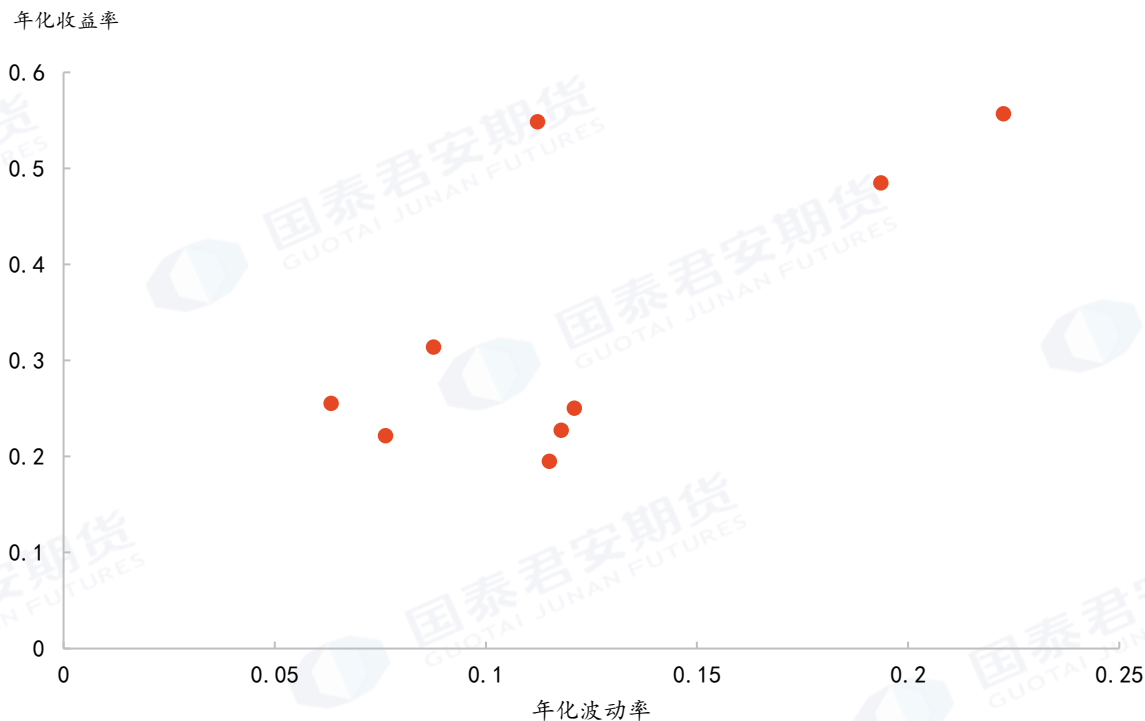
## ➤ 衍生品保护/增强（还在探索中）：

- 叠加期权做增强或保护。

## ➤ 多资产混合：

- 量化选股或中性产品混合量化CTA、ETF等资产，作为追求平稳波动的绝对收益产品。

## 择时策略收益波动分布



资料来源：国泰君安期货研究

# 2026股票Alpha策略展望

## A股慢牛趋势明确，结构特征有待确认

- **对A股的慢牛预期没有改变：**从国内情况来看，政策层面仍会给予市场多方呵护，明年是十五五规划开局之年；**资金面上**，内资尤其长期资金稳定流入，存款搬家叙事逻辑仍然长期成立，外资也有望在2026年继续回流；**国际上**，全球宏观环境呈现“美元走弱 + 利率趋降”的有利格局，推动全球资本向新兴市场回流，中国在AI、智能驾驶等前沿领域的技术积累，正形成独特的全球竞争优势；**估值上**，整体修复基本完成，结构分化仍然明显，资产比价角度股票仍然优于债券。
- **经济复苏情况决定结构特征：**若现实强于预期，当前仍处于估值底部的顺周期板块、消费板块有望补涨；若现实不及预期，市场将仍然围绕战略新兴领域（如AI、半导体）、传统优势产业链等高景气板块进行交易。

## 股票配置建议

- **高风偏：**小市值风格或风格主题增强（Smart Beta）。如2000指增、微盘增强、科技增强、双创增强等。
- **低风险偏：**持仓结构更加均衡的量化Alpha策略、降低极端波动的择时策略、多资产策略。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您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，不应凭借本内容进行具体操作。

## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，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，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

## 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

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国君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，未经国君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。

# 感谢聆听

THANK YOU FOR LISTENING

