行业轮动双周度跟踪：以科技为主，辅以医药周期（2026年11月16日）

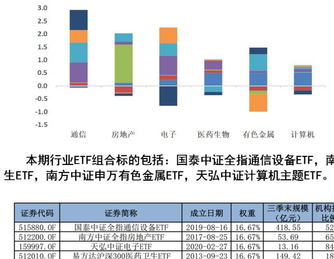
金融产品中心
证券研究报告
报告日期：
2026/11/16

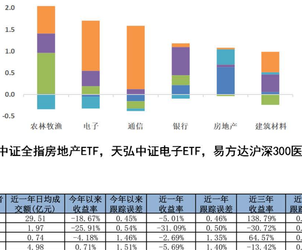
截至2026/11/13，本期模型以科技（通信、电子、计算机）为主，辅以医药（医药生物）与周期（房地产、有色金属）。通信的得分主要来自业绩超预期，现价仍明显低于成本，换手回升是唯一拖累；电子同由业绩超预期驱动，短期动量回暖，无明显短板。计算机换手率降幅全场最大，但一致预期与业绩超预期仅微幅为正，靠交易降温而非盈利进入前列。房地产由一致预期大幅上修推动，短期动量微幅为负；医药生物与有色金属均受益于换手回落，前者浮亏最轻、后者短期动量深度为负，各为主要牵制。变动看，通信与电子的短期动量大幅回暖，电子一致预期同步走弱；医药生物与计算机缩量更为明显；有色金属是六个行业中唯一总分下降者，短期动量快速转负。

行业轮动模型从基本面、量价、情绪面三大维度出发，力求刻画市场微观结构，捕捉行业机会。相较前期模型，一方面对原有的因子进行双周频率的回测，另一方面从动量与趋势、资金流与情绪、市场结构与波动率等维度对量价因子进行拓展。最终筛选出7个相对有效的因子构建行业轮动策略。

行业轮动策略细分标的的推荐

行业轮动策略行业指数得分明细&环比变化





本期行业ETF组合标的包括：国泰中证全指通信设备ETF，南方中证全指房地产ETF，天弘中证电子ETF，易方达沪深300医药卫生ETF，南方中证申万有色金属ETF，天弘中证计算机主题ETF。

证券代码	证券简称	成立日期	权重	三季末规模（亿元）	机构投资者比例（%）	近一年日均成交额（亿元）	今年以来收益率	今年以来跟踪误差	近一年收益率	近一年跟踪误差	近三年收益率	近三年跟踪误差
515880.OF	国泰中证全指通信设备ETF	2019-08-16	16.67%	118.55	52.65	29.51	-18.67%	0.46%	-5.01%	0.46%	138.79%	0.53%
512200.OF	南方中证全指房地产ETF	2017-08-25	16.67%	53.69	65.64	1.97	-25.91%	0.54%	-31.09%	0.50%	-30.72%	0.57%
159997.OF	天弘中证电子ETF	2020-02-27	16.67%	13.16	84.13	0.74	-4.18%	1.46%	-2.69%	1.35%	64.57%	0.82%
512010.OF	易方达沪深300医药卫生ETF	2013-09-23	16.67%	149.42	18.81	4.98	0.71%	1.51%	-5.69%	1.40%	-13.42%	0.90%
512400.OF	南方中证申万有色金属ETF	2017-08-03	16.67%	227.60	61.56	12.79	-25.40%	1.45%	-16.59%	1.35%	55.54%	0.80%
159998.OF	天弘中证计算机主题ETF	2020-03-20	16.67%	14.99	85.31	1.16	-17.59%	1.33%	-19.89%	1.24%	-1.33%	0.78%

策略表现及持仓明细

行业轮动策略进过去两周收益-0.32%，过去两周超额收益为-2.18%，过去一年收益率3.72%，超额收益为18.82%，过去一年超额夏普率为1.80，超额Calmar比率为3.62。

风险收益特征（过去两周、今年以来、过去一年、近三年）

报告期	策略名称	收益率（过去两周）	超额收益（过去两周）	收益率（今年以来）	超额收益（今年以来）	收益率（过去一年）	超额收益（过去一年）	最大回撤（过去一年）
2026-11-13	行业轮动策略	-0.32%	-2.18%	0.75%	16.95%	3.72%	18.82%	13.47%
报告期	策略名称	超额夏普率（过去一年）	超额Calmar比率（过去一年）	超额最大回撤（过去一年）	周胜率（近三年）	月胜率（近三年）	季胜率（近三年）	调仓胜率（近三年）
2026-11-13	行业轮动策略	1.80	3.62	5.20%	55.48%	66.67%	81.82%	62.67%

行业轮动策略表现



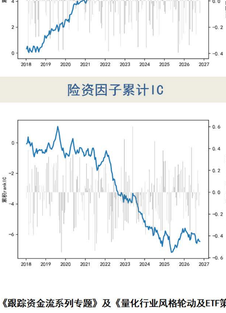
近半年行业持仓明细（涨跌幅及排名）

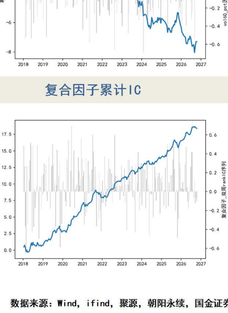
信号日	得分第1	得分第2	得分第3	得分第4	得分第5	得分第6
2026-05-15	石油石化(-8.61%，30)	煤炭 (+3.63%，5)	有色金属(-3.74%，12)	美容护理(-5.15%，17)	房地产 (-5.18%，18)	交通运输(-2.22%，8)
2026-05-29	石油石化(-1.03%，8)	传媒 (-7.63%，30)	交通运输(-3.50%，15)	国防军工(-2.49%，11)	美容护理(-4.04%，18)	煤炭 (+1.22%，3)
2026-06-12	公用事业(-7.91%，25)	交通运输(-3.96%，15)	石油石化(-8.66%，29)	电力设备(-0.81%，9)	医药生物(-2.44%，13)	基础化工(+2.92%，5)
2026-06-26	公用事业(-1.25%，20)	石油石化(-0.19%，17)	交通运输(-0.47%，18)	传媒 (+3.99%，6)	计算机 (+4.78%，4)	煤炭 (+4.96%，3)
2026-07-10	有色金属(-3.09%，13)	煤炭 (+6.15%，2)	钢铁 (+1.01%，8)	石油石化(+7.10%，1)	公用事业(+1.25%，7)	交通运输(+1.61%，5)
2026-07-24	有色金属(+14.32%，2)	建筑装饰(+5.03%，19)	通信 (-1.70%，31)	基础化工(+9.00%，9)	环保 (+7.30%，14)	电力设备(+5.90%，18)
2026-08-07	通信 (+3.64%，2)	钢铁 (-1.56%，20)	建筑材料(-3.97%，27)	电子 (-2.26%，23)	公用事业(-2.75%，26)	交通运输(+0.07%，8)
2026-08-21	通信 (-7.06%，31)	非银金融(+5.51%，3)	交通运输(+1.68%，16)	公用事业(+2.02%，13)	石油石化(+1.81%，15)	房地产 (+1.63%，18)
2026-09-04	煤炭 (-3.70%，26)	非银金融(-5.43%，31)	公用事业(-0.08%，8)	通信 (+10.88%，1)	房地产 (-0.07%，7)	国防军工(+1.19%，6)
2026-09-18	房地产 (+5.89%，1)	非银金融(-2.04%，16)	煤炭 (+1.61%，5)	有色金属(-6.33%，28)	电子 (-7.96%，30)	公用事业(-0.99%，11)
2026-09-30	非银金融(-1.31%，9)	石油石化(+1.41%，4)	有色金属(-6.22%，22)	公用事业(+0.08%，6)	煤炭 (+2.60%，1)	钢铁 (-1.54%，11)
2026-10-16	石油石化(+1.90%，3)	通信 (-17.84%，31)	建筑装饰(-6.75%，18)	钢铁 (-7.04%，20)	有色金属(-8.91%，26)	机械设备(-5.44%，14)
2026-10-30	石油石化(-6.23%，31)	通信 (-3.84%，29)	公用事业(+1.41%，17)	基础化工(+0.09%，21)	电子 (+5.33%，4)	交通运输(+0.37%，26)
2026-11-13	通信 (—，—%，—)	房地产 (—，—%，—)	电子 (—，—%，—)	医药生物(—，—%，—)	有色金属(—，—%，—)	计算机 (—，—%，—)

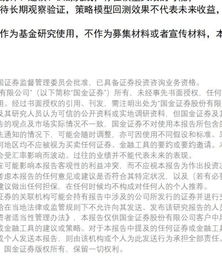
策略回测结果

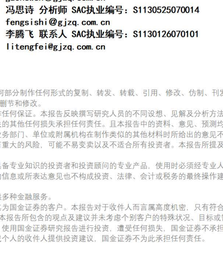
策略/复合因子回测结果

策略	因子	算法	权重	IC均值	IC标准差	ICIR	IC>0的频率	p-Value
量价	成交均价因子	基于近一年持仓成本均价的收盘率	50%	3.09%	30.79%	0.10	57.48%	0.14
	REVS5Indu1因子	近5日涨跌幅-行业中性	50%	4.16%	23.41%	0.18	56.54%	0.01
基本面	consensus因子	相较25日前的边际变化	50%	3.46%	20.29%	0.17	57.01%	0.01
	SUE因子	每年盈利同比增加值均值	50%	2.48%	22.86%	0.11	53.27%	0.11
情绪	ETF因子	近6月ETF建仓资金流	33%	3.99%	20.80%	0.19	57.01%	0.01
	Insurance因子	保险ETF资金流2周累计	-33%	-2.88%	22.27%	-0.13	47.20%	0.06
	vol60_pct因子	60日平均换手率 pct	-33%	-3.24%	23.60%	-0.14	40.65%	0.05
复合因子		大类因子等权、小类因子等权		8.77%	24.96%	0.35	66.20%	0.00









*详细内容请参见报告《跟踪资金流系列专题》及《量化行业风格轮动及ETF策略》系列

风险提示：
模型依赖于历史数据的统计、建模、训练完成，存在模型失效的可能；
行业轮动策略有效性有待长期观察验证，策略模型回测效果不代表未来收益，收益表现同时受政策、市场多方面因素影响；
基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料，本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。

数据来源：Wind，ifind，聚源，朝阳永续，国金证券研究所

高鹤文 分析师 SAC执业编号：S1130523070002
gaohewen@gjzq.com.cn
冯思诗 分析师 SAC执业编号：S1130525070014
fengsishi@gjzq.com.cn
李鹏飞 联系人 SAC执业编号：S1130126070101
litengfei@gjzq.com.cn

特别声明：
国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。
本报告版权归"国金证券股份有限公司"（以下简称"国金证券"）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为"国金证券股份有限公司"，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。
本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告标定公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所得出的意见不同或者相反。本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动，过往的业绩并不能代表未来的表现。
客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。
在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。
本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收到或认为收到本报告而将其视为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断，使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。
若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。
此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。