

动态报告

金融工程

数量化投资

正 Alpha 策略周报

2010 年 3 月 16 日

金融工程周报

未现轮动信号，关注金融行业强势是否持续

两类行业仍然泾渭分明未有掉头迹象

二类行业 Alpha 收益目前仍然在正值区间居高不下，未有掉头迹象，两类行业之间也依然是泾渭分明，代表短期热点的 20 日数据同样没有出现交换信号。

一类行业交运独强二类整体格局不变

除了我们长期标配的交运行业，一类行业的其他几个仍然维持负贡献，临近股指期货开启时间，权重最大的金融行业略有转暖迹象，带动上证周期指数上周以 0.31% 涨幅跑赢非周期指数（1.3% 跌幅），能否维持，需特别关注。二类行业上周 Alpha 整体表现平稳，电子、信息、传媒、农林、其他制造业 Alpha 贡献居前，整体格局未有显著变化。

中证 800 二类行业指数持续四个月跑赢一类指数

中证 800 的二类行业指数自 09 年 11 月中旬超过一类指数以来，优势持续扩大，目前已经维持了四个月的跑赢记录。

60/20 日 Alpha 动量轮动策略上周背离指数持续上涨

无论根据 60 日还是 20 日的 Alpha 动量进行的轮动策略上周背离基准指数持续上涨，表明目前行业配置导致的资产价格走势背离仍然十分显著。

相关研究报告：

《基于行业 Alpha 的分类和配置方法——总是获得正 Alpha》

2009 年 6 月 3 日

《行业配置的超额收益来自 Alpha》

2009 年 7 月 1 日

《相关系数聚类对正 Alpha 策略的再优化暨最新行业配置》

2009 年 8 月 31 日

分析师 董艺婷

电话 021-60933155

E-mail dongyt@guosen.com.cn

分析师 林晓明

电话 021-60933154

E-mail linxm@guosen.com.cn

分析师 葛新元

电话 0755-82130833-1870

E-mail gexy@guosen.com.cn

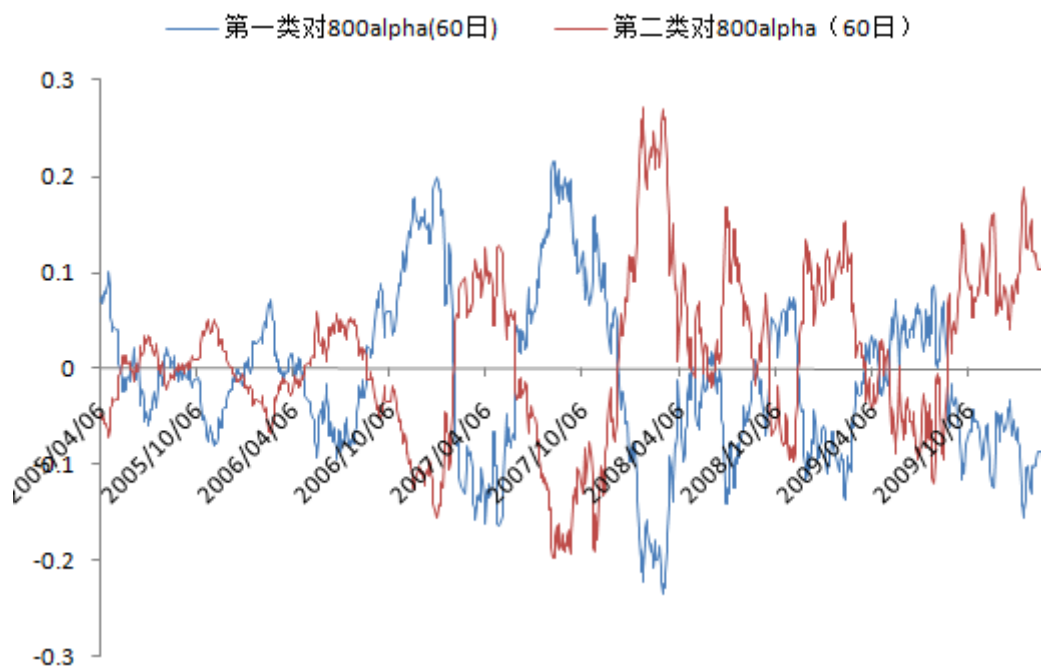
独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

两类行业仍然泾渭分明未有掉头迹象

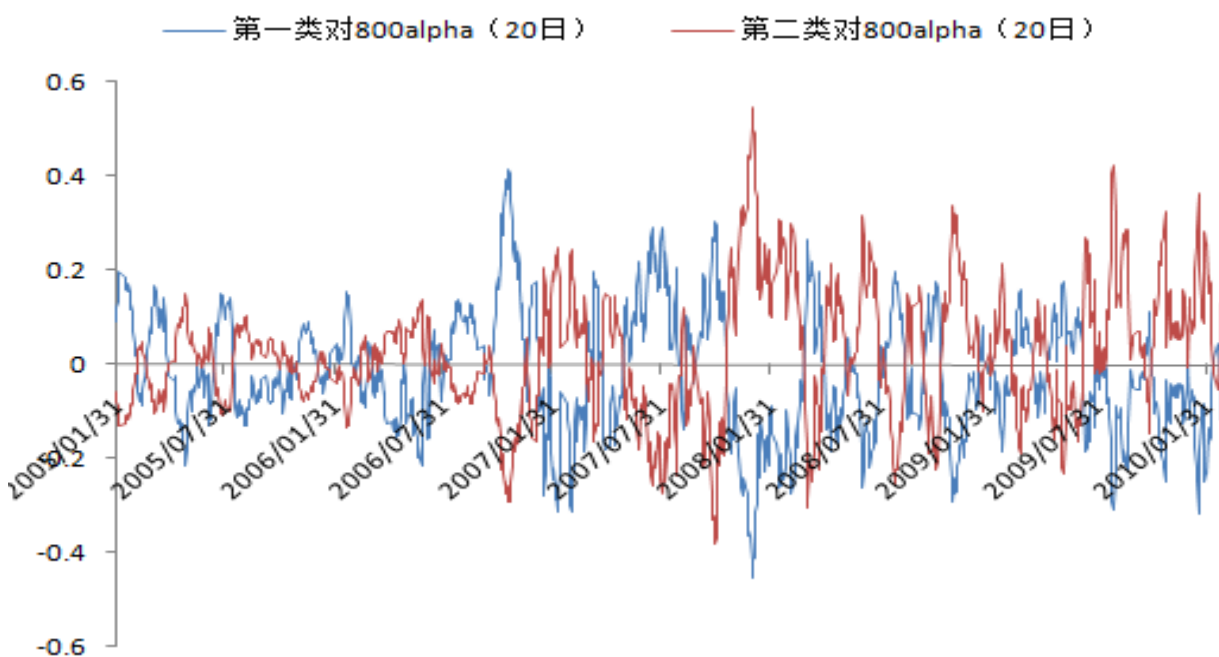
二类行业 Alpha 收益目前仍然在正值区间居高不下，未有掉头迹象，两类行业之间也依然是泾渭分明，代表短期热点的 20 日数据同样没有出现交换信号。

图 1: 中证 800 两类行业 60 日 Alpha 对比数据



资料来源: wind 资讯, 国信证券经济研究所

图 2: 中证 800 两类行业 20 日 Alpha 对比数据

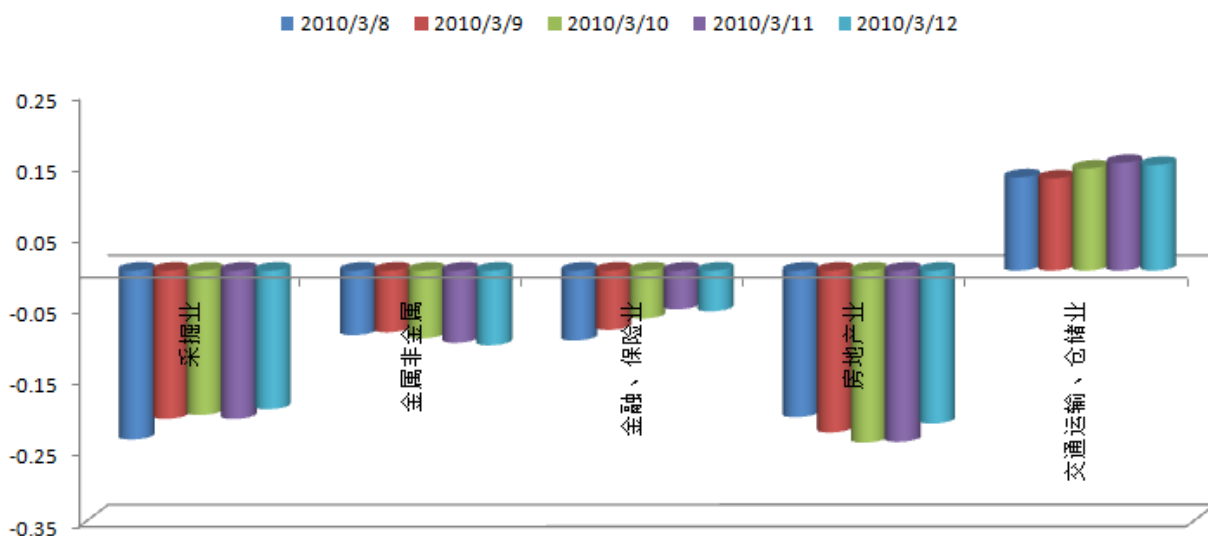


资料来源: wind 资讯, 国信证券经济研究所

一类行业交运独强二类整体格局不变

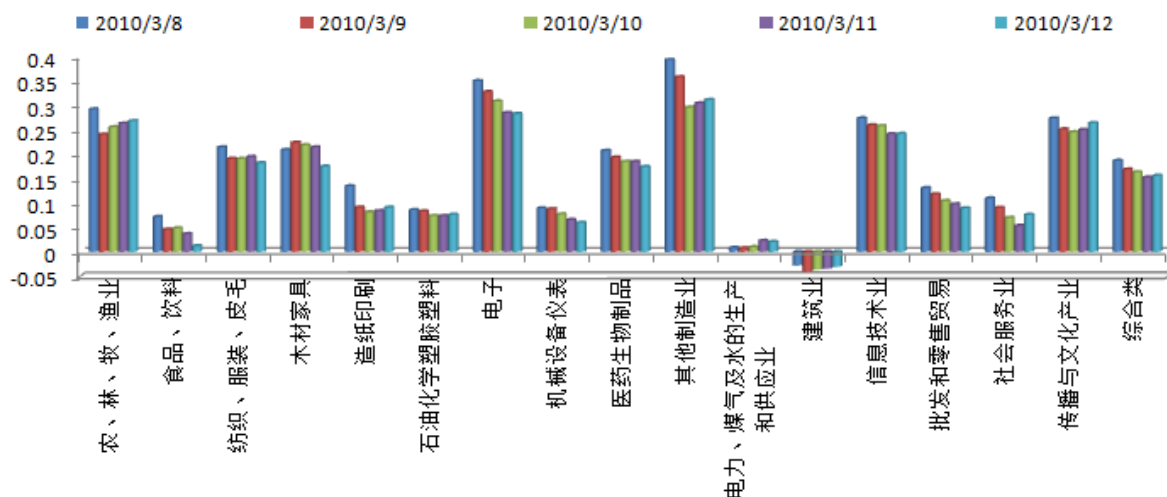
除了我们长期标配的交运行业，一类行业的其他几个仍然维持负贡献，临近股指期货开启时间，权重最大的金融行业略有转暖迹象，带动上证周期指数上周以 0.31% 涨幅跑赢非周期指数（1.3% 跌幅），能否维持，需特别关注。二类行业上周 Alpha 整体表现平稳，电子、信息、传媒、农林、其他制造业 Alpha 贡献居前，整体格局未有显著变化。

图 3：一类行业 Alpha 上周概览



资料来源：wind 资讯，国信证券经济研究所

图 4：二类行业 Alpha 上周概览

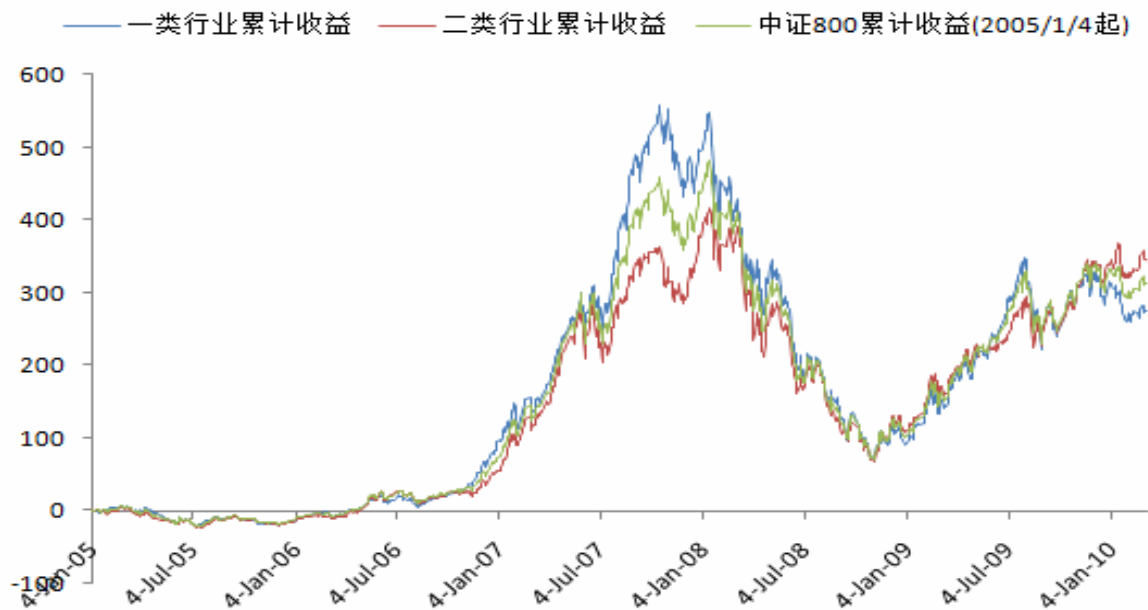


资料来源：wind 资讯，国信证券经济研究所

中证 800 二类行业指数持续四个月跑赢一类指数

中证 800 的二类行业指数自 09 年 11 月中旬超过一类指数以来，优势持续扩大，目前已经维持了四个月的跑赢记录。

图 5: 中证 800 指数及两类行业指数对比

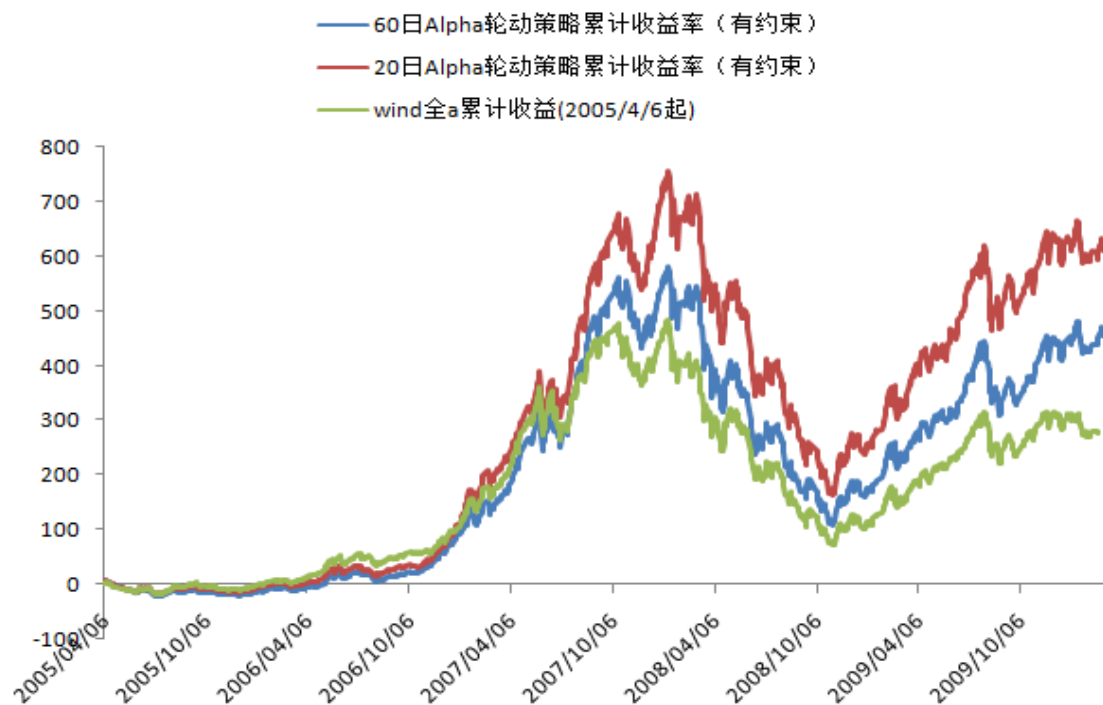


资料来源: wind 资讯, 国信证券经济研究所

60/20 日 Alpha 动量轮动策略上周背离指数持续上涨

无论根据 60 日还是 20 日的 Alpha 动量进行的轮动策略上周背离基准指数持续上涨, 表明目前行业配置导致的资产价格走势背离仍然十分显著。

图 6: 建议组合配置上周 alpha 表现



资料来源: wind 资讯, 国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所研究团队

宏观		策略		交通运输	
周炳林	0755-82133339	赵 谦	021-60933153	郑 武	0755- 82130422
林松立	010-82254212	崔 嵘	021-60933159	高 健	0755-82130678
汪 毅	021-60933145	廖 喆	021-60933162	陈建生	0755- 82130422
		黄学军	021-60933142	岳 鑫	0755- 82130422
银行		房地产		机械	
邱志承	021-68864597	方 焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	李筱筠	010-82254205
谈 煊	010- 82254212	黄道立	0755-82130833	黄海培	021-60933150
戴志锋	0755-82133343			陈 玲	0755-82133400
				杨 森	0755-82133343
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李 君	021-60933156	郑 东	010-82254160	孙菲菲	0755-82133400
左 涛	021-60933164	秦 波	010-82252922	吴美玉	010-82252911
基础化工		医药		石油与石化	
邱 伟	0755-82133263	贺平鸽	0755-82133396	李 晨	021-60875160
张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755-82130678	严蓓娜	021-60933165
		陈 栋	021-60933147		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭 波	0755-82133909
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513	程 峰	021-60933167
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	凌 晨	021-60933157
电子元器件		纺织服装		农业	
		方军平	021-60933158	张 如	021-60933151
旅游		食品饮料		建材	
廖绪发	021-60875168	黄 茂	0755-82133476	杨 昕	021-60933168
刘智景	021-60933148	谢鸿鹤	0755-82133400		
煤炭		建筑		中小股票	
李 然	0755-82130681	邱 波	0755-82133390	陈 健	0755-82133476
苏绍许	021-60933144	李遵庆	0755-82133343	陈爱华	0755-82133397
				祝 彬	0755-82132518
				王一峰	010-82250828
				邵 达	0755- 82132098
固定收益		投资基金		量化投资	
李怀定	021-60933152	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
张 旭	010-82254210	黄志文	0755-82133928	董艺婷	021-60933155
高 宇	0755-82133528	刘舒宇	0755-82131822	戴 军	021-60933166
蔺晓熠	021-60933146	彭怡萍		林晓明	021-60933154
侯慧娣	021-60875161			秦国文	0755-82133528
				程景佳	021- 60933166
				赵斯尘	021- 60875174
指数与产品设计					
焦 健	0755-82131822				
赵学昂	0755-82131822				
王军清	0755-82133297				
阳 瑾	0755-82131822				
周 琦	0755-82131822				
彭甘霖					

国信证券机构销售团队

华南区			华东区			华北区		
万成水	0755-82133147 13923401205 wancs@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		王立法	010-82252236 13910524551 wanglf@guosen.com.cn	
邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		王晓建	010-82252615 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	
林莉	0755-82133197 13824397011 Linli2@guosen.com.cn		郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		谭春元	010-82254209 13810118116 tancy@guosen.com.cn	
王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875173 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		焦戡	010-82254202 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	
甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn		刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		李锐	010-82254212 13691229417 lirui2@guosen.com.cn	
			叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		徐文琪	010-82254210 13811271758 xuwq@guosen.com.cn	
			许娅	021-60875176 13482495069				
			江智俊	021-60875175 15221772073				
			孔华强	021-60875170 13681669123				