

周度报告

因子模型数据统计周报

2020年12月12日

(统计区间: 2020/12/7-2020/12/11)

林立东

0755-82763489

linld@cmschina.com.cn

F0276194

Z0011354

- 本周成长因子、盈利因子表现相对较好, 收益分别为 0.03%和-0.18%; 动量因子以及流动性因子表现较差, 分别为-2.71%和-2.20%。
- 量化模型统计显示, 本周动量因子优选股票主要集中行业为水泥、水运、地产; 盈利因子优选股票主要集中行业为能源、电力、IT 设备; 量价因子优选股票主要集中行业为医药、通信、IT 行业; 成长性因子优选股票主要集中行业为半导体、医药; 流动性因子优选股票主要集中行业为金融以及能源行业。
- 统计数据显示, 流动性因子采用风险中性权重搭配生成的投资组合 Beta 值最高; 量价因子采用风险中性权重搭配生成的投资组合 Beta 值最低。

微信公众号: 招商期货研究所



一、多因子收益数据对比

本周成长因子、盈利因子表现相对较好，收益分别为 0.03%和-0.18%；动量因子以及流动性因子表现较差，分别为-2.71%和-2.20%。

表1: 本周各因子收益统计

日期	动量因子	盈利因子	量价因子	成长因子	流动性因子
2020/12/7	-0.20%	0.45%	-1.81%	0.15%	0.39%
2020/12/8	-1.03%	0.28%	1.11%	-0.08%	-0.29%
2020/12/9	0.77%	0.78%	0.36%	0.87%	0.53%
2020/12/10	-0.46%	-0.11%	1.30%	0.48%	-1.10%
2020/12/11	-1.81%	-1.57%	-1.78%	-1.38%	-1.73%
本周收益	-2.71%	-0.18%	-0.86%	0.03%	-2.20%

资料来源：招商期货研究所

二、动量因子优选股票统计

动量因子优选股票主要集中在行业为水泥、医药、地产。

表2: 动量因子优选股票

股票代码	股票名称	所属行业	风险平价权重	vs. 沪深 300 指数		vs. 中证 500 指数	
				近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha	近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha
000031	大悦城	全国地产	0.40%	0.44	0.16	0.46	0.00
000301	东方盛虹	化纤	0.04%	0.26	0.01	0.20	-0.14
00401	冀东水泥	水泥	5.72%	0.49	0.21	0.55	0.08
002408	齐翔腾达	化工原料	3.10%	0.10	0.03	0.10	-0.12
600266	城建发展	区域地产	1.75%	0.33	0.03	0.47	-0.13
600332	白云山	中成药	0.48%	0.24	0.11	0.44	0.00
600645	中源协和	生物制药	0.74%	0.20	0.08	0.24	-0.07
600655	豫园股份	百货	4.56%	0.46	0.16	0.48	0.00
600657	信达地产	全国地产	2.51%	0.22	0.08	0.31	-0.06
600707	彩虹股份	元器件	1.30%	0.38	0.12	0.34	-0.04
600733	北汽蓝谷	汽车整车	0.00%	0.13	0.04	0.14	-0.11
600848	上海临港	园区开发	1.19%	0.40	0.03	0.31	-0.13
600985	淮北矿业	煤炭开采	2.23%	0.21	0.01	0.20	-0.15
601118	海南橡胶	橡胶	4.37%	0.14	0.04	0.17	-0.12
600673	东阳光	化学制药	1.49%	0.16	0.15	0.50	0.13
600760	中航沈飞	航空	7.18%	0.12	0.09	0.15	-0.07
600848	上海临港	园区开发	1.27%	0.46	0.01	0.33	-0.14
600985	淮北矿业	煤炭开采	0.00%	0.22	0.02	0.21	-0.14

资料来源：招商期货研究所

三、盈利因子优选股票统计

盈利因子优选股票主要集中在行业为能源、电力、IT设备。

表3: 盈利因子优选股票

股票代码	股票名称	所属行业	风险平价权重	vs. 沪深 300 指数		vs. 中证 500 指数	
				近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha	近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha
000069	华侨城 A	旅游景点	5.22%	0.48	0.10	0.59	-0.15
000709	河钢股份	普钢	5.78%	0.44	0.08	0.84	-0.14
002024	苏宁易购	电器连锁	5.19%	0.37	0.10	0.42	-0.15
002044	美年健康	医疗保健	2.63%	0.29	0.04	0.24	-0.22
002422	科伦药业	化学制药	9.22%	0.23	0.01	0.21	-0.24
300144	宋城演艺	旅游景点	10.12%	0.22	0.09	0.28	-0.15
000027	深圳能源	火力发电	7.48%	0.46	0.02	0.49	-0.24
000046	泛海控股	多元金融	0.72%	0.18	0.02	0.30	-0.25
000060	中金岭南	铅锌	2.90%	0.49	0.09	0.42	-0.18
000559	万向钱潮	汽车配件	3.31%	0.29	0.05	0.22	-0.22
000630	铜陵有色	铜	1.89%	0.29	0.02	0.34	-0.24
000690	宝新能源	火力发电	0.00%	0.29	-0.09	0.32	-0.37
000718	苏宁环球	区域地产	10.43%	0.49	0.16	0.74	-0.02
000887	中鼎股份	橡胶	9.86%	0.19	-0.05	0.27	-0.33
000983	西山煤电	煤炭开采	4.85%	0.19	-0.02	0.30	-0.30
000990	诚志股份	化工原料	1.37%	0.23	0.10	0.25	-0.15
002195	二三四五	软件服务	7.12%	0.49	0.10	0.69	-0.13
002491	通鼎互联	通信设备	2.54%	0.30	0.04	0.39	-0.22
002625	光启技术	汽车配件	6.66%	0.07	-0.05	0.05	-0.29

资料来源: 招商期货研究所

四、量价因子优选股票统计

量价因子优选股票主要集中在行业为医药、消费、软件服务。

表4: 量价因子优选股票

股票代码	股票名称	所属行业	风险平价权重	vs. 沪深 300 指数		vs. 中证 500 指数	
				近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha	近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha
600436	片仔癀	中成药	2.55%	0.12	0.01	0.00	-0.11
600519	贵州茅台	白酒	7.90%	0.51	0.04	0.34	-0.11
600570	恒生电子	软件服务	4.21%	0.33	0.12	0.22	-0.06
600745	闻泰科技	通信设备	0.74%	0.23	0.20	0.11	-0.04
601066	中信建投	证券	0.30%	0.17	0.07	0.15	-0.09
601888	中国中免	旅游服务	3.56%	0.15	0.06	0.07	-0.10
002007	华兰生物	生物制药	7.73%	0.17	0.07	0.17	-0.09
002032	苏泊尔	家用电器	7.58%	0.18	0.09	0.07	-0.09

002271	东方雨虹	其他建材	7.23%	0.18	0.02	0.08	-0.12
002555	三七互娱	互联网	5.55%	0.14	0.13	0.10	-0.05
002916	深南电路	元器件	1.71%	0.20	0.16	0.17	-0.01
300033	同花顺	软件服务	2.05%	0.25	0.03	0.19	-0.12
300142	沃森生物	生物制药	5.12%	0.16	0.13	0.12	-0.05
600298	安琪酵母	食品	3.56%	0.19	0.10	0.12	-0.08
600845	宝信软件	软件服务	8.76%	0.14	0.06	0.08	-0.10
600859	王府井	百货	1.48%	0.18	0.15	0.08	-0.06
603338	浙江鼎力	专用机械	10.16%	0.16	0.00	0.10	-0.14
603444	吉比特	互联网	5.85%	0.07	0.07	0.05	-0.09
603883	老百姓	医药商业	10.34%	0.18	0.04	0.11	-0.12
300496	中科创达	软件服务	3.63%	0.27	0.08	0.11	-0.10

资料来源：招商期货研究所

五、成长因子优选股票统计

成长性因子优选股票主要集中在行业为半导体、医药。

表5：成长因子优选股票

股票代码	股票名称	所属行业	风险平价权重	vs. 沪深 300 指数		vs. 中证 500 指数	
				近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha	近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha
000568	泸州老窖	白酒	3.77%	0.27	-0.12	0.18	-0.34
000651	格力电器	家用电器	6.61%	0.58	0.05	0.65	-0.21
000661	长春高新	生物制药	8.83%	0.24	0.13	0.16	-0.16
002142	宁波银行	银行	7.34%	0.27	-0.03	0.30	-0.30
002304	洋河股份	白酒	4.22%	0.22	-0.06	0.17	-0.30
002468	申通快递	仓储物流	9.32%	0.23	0.05	0.22	-0.21
002475	立讯精密	元器件	2.83%	0.28	0.01	0.19	-0.24
002493	荣盛石化	化纤	8.38%	0.23	-0.02	0.25	-0.28
002508	老板电器	家用电器	4.80%	0.24	0.07	0.19	-0.19
002739	万达电影	影视音像	6.17%	0.26	0.08	0.36	-0.16
300014	亿纬锂能	电气设备	2.50%	0.28	0.05	0.28	-0.21
300144	宋城演艺	旅游景点	4.08%	0.22	0.09	0.28	-0.15
300498	温氏股份	农业综合	0.78%	0.44	0.18	0.38	-0.10
000027	深圳能源	火力发电	2.47%	0.46	0.02	0.49	-0.24
000401	冀东水泥	水泥	10.42%	0.57	0.22	0.64	-0.02
000559	万向钱潮	汽车配件	0.35%	0.29	0.05	0.22	-0.22
000564	供销大集	百货	2.91%	0.15	0.10	0.25	-0.11
000983	西山煤电	煤炭开采	5.18%	0.19	-0.02	0.30	-0.30
300182	捷成股份	软件服务	5.34%	0.10	-0.02	0.16	-0.30
300253	卫宁健康	软件服务	3.70%	0.32	0.14	0.40	-0.10

资料来源：招商期货研究所

六、流动性因子优选股票统计

流动性因子优选股票主要集中在行业为金融以及能源行业。

表6: 流动性因子优选股票

股票代码	股票名称	所属行业	风险平价权重	vs. 沪深 300 指数		vs. 中证 500 指数	
				近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha	近 60 日 Beta	近 60 日 Alpha
000723	美锦能源	焦炭加工	9.76%	0.37	0.28	0.48	0.15
000768	中航飞机	航空	2.97%	0.25	0.16	0.31	0.01
000961	中南建设	建筑工程	6.04%	0.32	0.22	0.45	0.05
002493	荣盛石化	化纤	8.94%	0.31	0.07	0.53	-0.24
300144	宋城演艺	旅游景点	8.68%	0.20	0.34	0.23	0.23
000046	泛海控股	多元金融	0.68%	0.34	0.22	0.51	0.05
000060	中金岭南	铅锌	9.53%	0.47	0.16	0.52	0.03
000061	农产品	农业综合	0.24%	0.30	0.30	0.47	0.16
000089	深圳机场	机场	0.43%	0.25	0.25	0.44	0.07
000090	天健集团	建筑工程	5.75%	0.22	0.25	0.45	0.05
000402	金融街	全国地产	3.95%	0.67	0.24	0.80	0.11
000543	皖能电力	火力发电	5.55%	0.79	0.17	0.91	0.03
000563	陕国投 A	多元金融	9.77%	0.46	0.19	0.58	0.04
000629	攀钢钒钛	小金属	5.48%	0.52	0.25	0.59	0.13
000630	铜陵有色	铜	7.09%	0.44	0.19	0.48	0.06
000898	鞍钢股份	普钢	0.00%	0.55	0.23	0.61	0.11
000932	华菱钢铁	普钢	1.65%	0.47	0.05	0.39	-0.02
000983	西山煤电	煤炭开采	2.77%	0.50	0.17	0.48	0.07
002195	二三四五	软件服务	9.57%	0.54	0.27	0.66	0.14
300088	长信科技	元器件	1.17%	0.28	0.22	0.31	0.09

资料来源: 招商期货研究所

七、因子组合表现

统计数据显示, 流动性因子采用风险中性权重搭配生成的投资组合 Beta 值最高; 量价因子采用风险中性权重搭配生成的投资组合 Beta 值最低。

表7: 因子组合表现

组合序号	因子名称	所用权重	近 30 日 Beta		近 60 日 Beta		近 120 日 Beta	
			vs. 沪深 300	vs. 中证 500	vs. 沪深 300	vs. 中证 500	vs. 沪深 300	vs. 中证 500
1	动量因子	等权重	0.273	0.273	0.221	0.302	0.350	0.345
2	动量因子	风险中性权重	0.255	0.255	0.211	0.282	0.314	0.351
3	盈利因子	等权重	0.466	0.466	0.425	0.500	0.548	0.594
4	盈利因子	风险中性权重	0.443	0.443	0.400	0.471	0.558	0.601
5	量价因子	等权重	0.125	0.125	0.102	0.135	0.229	0.219
6	量价因子	风险中性权重	0.131	0.131	0.112	0.137	0.238	0.231
7	成长因子	等权重	0.105	0.105	0.101	0.121	0.217	0.197
8	成长因子	风险中性权重	0.111	0.111	0.107	0.128	0.230	0.218
9	流动性因子	等权重	0.482	0.482	0.400	0.488	0.670	0.674

10	流动性因子	风险中性权重	0.480	0.480	0.395	0.463	0.715	0.688
----	-------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：招商期货研究所

附录 1：风险平价权重计算方法

给定资产收益率 r_i ，资产波动率定义为：

$$\sigma_i = \sqrt{VAR(r_i)}$$

两资产之间协方差定义为：

$$\sigma_{1,2} = cov(r_1, r_2) = \rho\sigma_1\sigma_2$$

给定组合资产内权重向量 w_- ，组合资产收益率向量 r_- ，我们有

$$r_p = \sum_{i=0}^n w_i r_i$$

$$\sigma_p = w^t \sum w$$

风险平价模型逻辑在于让每一类资产在组合中的风险贡献相同。只考虑风险的分配，不考虑预期回报，对于一个资产组合，任意一个资产 i 的边际风险贡献(Marginal Risk Contribution)可定义为：

$$MRC_i = \frac{\partial \sigma}{\partial w_i} = \frac{(\sum w)_i}{\sqrt{w^t \sum w}}$$

该指标表示单个资产权重变化对组合风险带来的影响。考虑资产的权重，单个资产的总体风险贡献(Total Risk Contribution)为：

$$TRC_i = w_i MRC_i$$

在此定义下，也可推出所有资产 TRC 之和等于总风险 σ 。

定义单个资产的风险预算为资产的风险贡献占总风险的比重

$$s_i = \frac{TRC_i}{\sigma}$$

可以看出， s 为风险的权重。风险平价策略就是对风险进行赋权，让风险等权重。也就

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_818

