

研究报告·量化研究

2 月量化大势研判

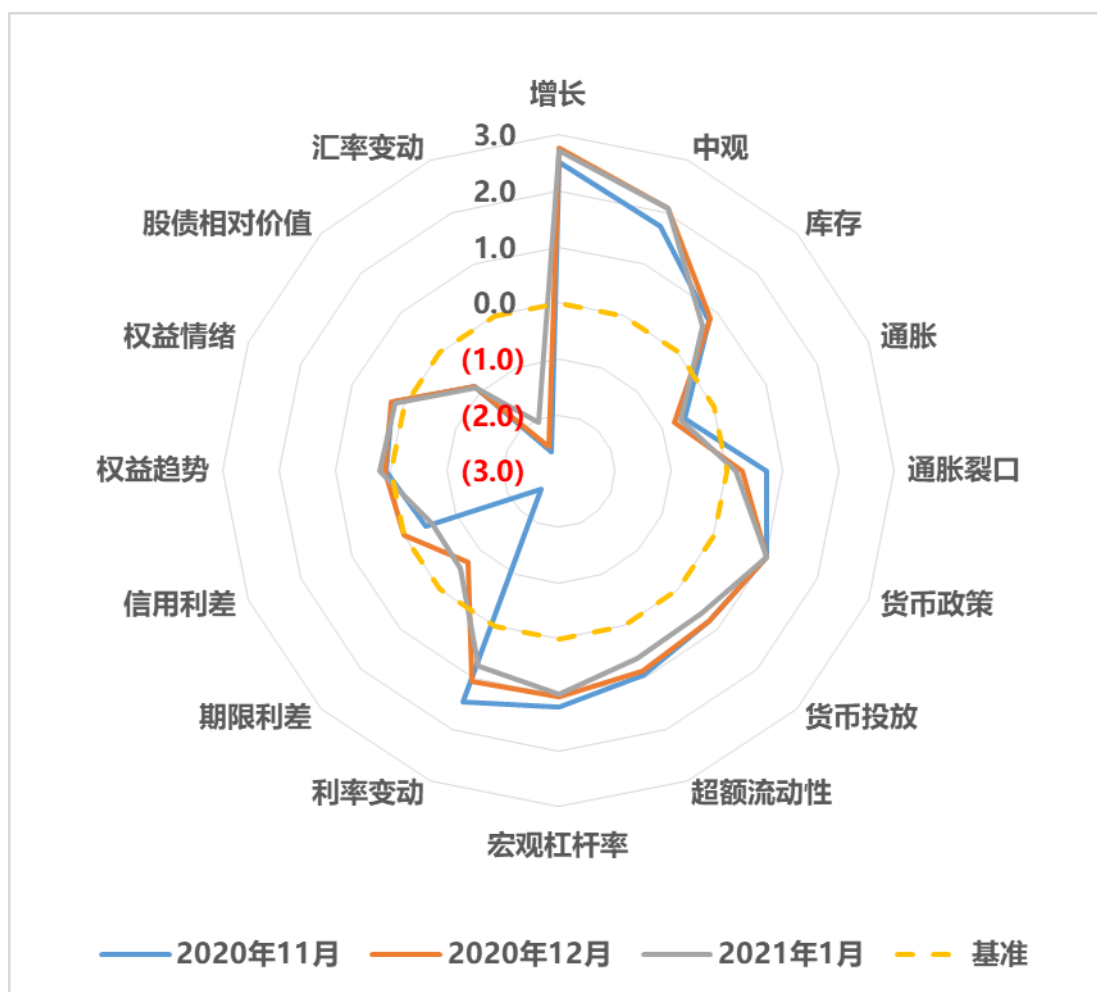
摘要

2 月量化择时模型目前对长期趋势判断为中性，情绪指标相对平稳，基本面指标看多，短期技术趋势较好，整体看多。

1 量化宏观指标体系

量化宏观指标体系跟踪显示：（1）经济增长方面，目前增长和中观指标高于中枢水平，边际维持改善，库存处于中枢以上、通胀略低于中枢。（2）流动性方面，各指标趋势趋势均为宽松，整体流动性环境较好，但边际处于回落。（3）市场指标方面，利率处于上行趋势，但边际缓和；期限利差处于走平状态。权益趋势中性，风险程度中性，股债相对价值处于较低水平，汇率处于较强升值趋势。

图表 1 量化宏观指标体系

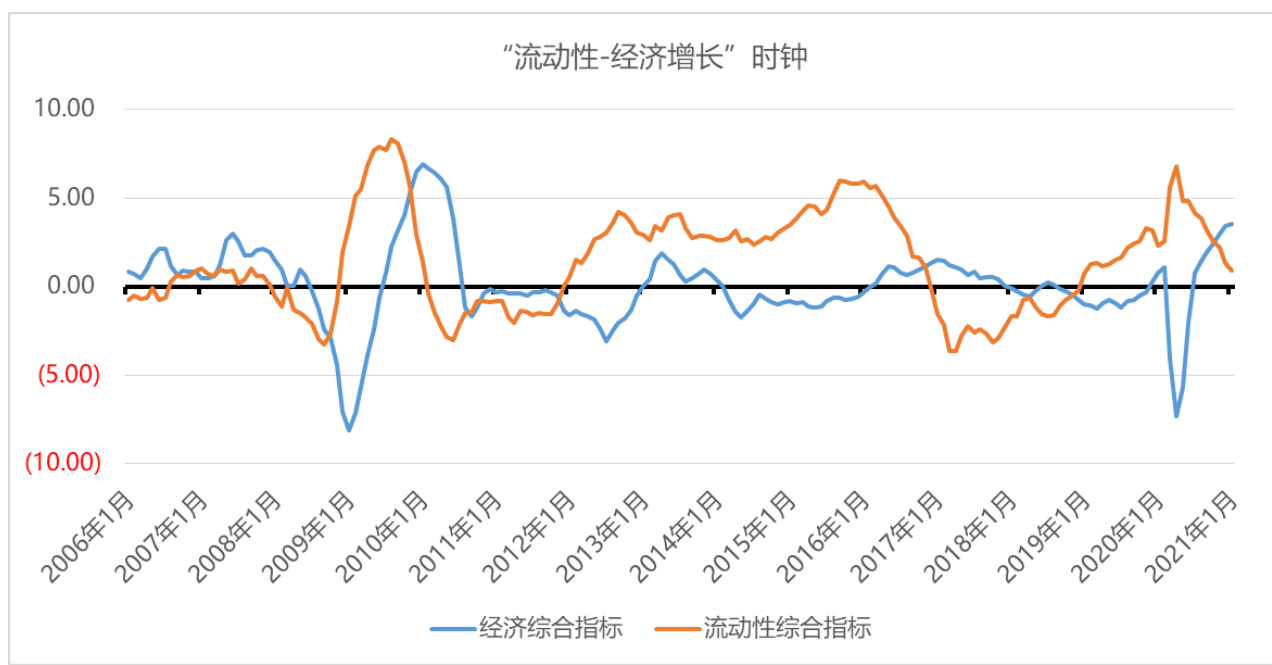


数据/资料来源：Wind，人保资产量化与衍生品投资部

2 “流动性-经济增长”时钟

1月（截至12月宏观数据），流动性综合指标自一季度的高点之后边际持续回落，仍处于零轴上方，流动性仍旧处于宽松状态，但是已经处于下行状态，以目前趋势外推，预计在今年3月（2月数据）转负；经济增长综合指标自一季度之后持续回升，于7月上穿零轴（6月数据），反映经济持续复苏。随着流动性逐步收紧，经济维持扩张，时钟或将进入“过热-滞涨”状态。

图表2 “流动性-经济增长”时钟

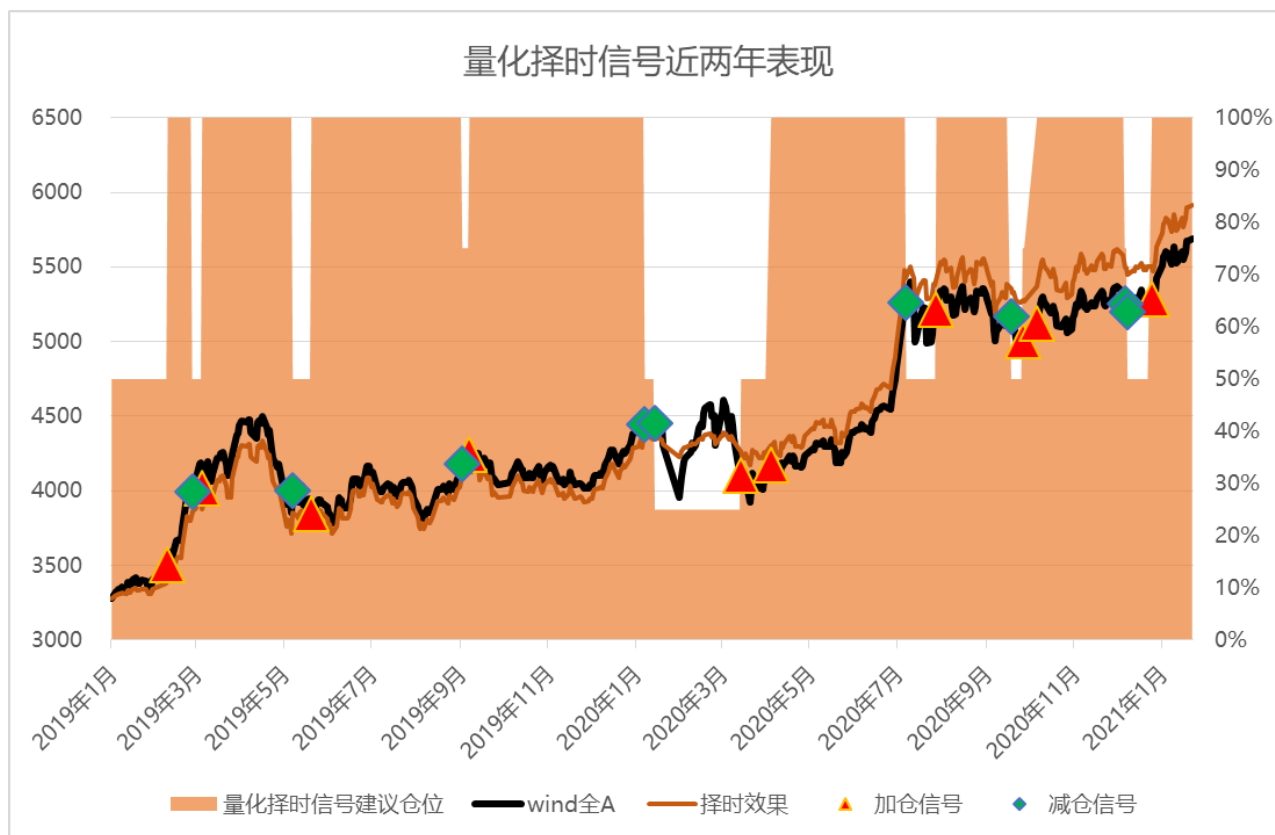


数据/资料来源：Wind，人保资产量化与衍生品投资部

3 量化择时模型

量化择时模型目前对长期趋势判断为中性，情绪指标相对平稳，基本面指标看多，短期技术趋势较好，整体看多。

图表 3 量化择时模型



数据/资料来源：Wind，人保资产量化与衍生品投资部

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中国人保资产管理有限公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本文作者以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中国人保资产管理有限公司

北京

北京市西长安街 88 号 8 层
(邮编: 100031)

电话: (8610) 69009500

传真: (8610) 69009546

上海

上海市浦东新区世纪大道 1198 号世
纪汇广场 1 座 20、21、22、25 层
(邮编: 200122)

电话: (8621) 38571800

传真: (8621) 68598911

深圳

深圳市福田区深南大道 7888 号东
海国际中心 (一期) B 栋 1801A
(邮编: 518040)

电话: (0755) 21846585