

TS策略每日信号跟踪

---20251231

华龙证券研究所 公募基金

分析师：陈霁

SAC执业证书编号：S0230521030003

邮箱：hlzqcjyt@hlzq.com

2025年12月31日

证券研究报告

TS策略今年以来净值走势



相关报告

《基于股票型ETF的自适应双模态策略：把握趋势，捕捉震荡》 2025. 12. 12

- 根据报告《基于股票型ETF的自适应双模态策略：把握趋势，捕捉震荡》，我们每日更新自适应双模态策略（后称：TS策略）信号。
- 包括：（1）当前市场模态得分及模态判定；（2）当前策略持仓信息；（3）T+1日交易指令等。
- 我们将策略基日设置为2025年1月1日。基日净值为1元。
- 报告中的T日为2025年12月31日。
- 重要提示：本报告仅为跟踪模型每日量化信号，不能作为投资决策的依据。
- 本系列报告仅供C4及以上专业投资者阅览，报告涉及指数不构成具体操作建议。

01 TS策略日频信号

• 根据TS策略截至T日发出的日频信号,具体参数如下:

1. 总净值: 1.2563 当前仓位: 99.66% 模态判定: TREND (趋势:0.01 / 震荡:0.00)

表1: 当前持仓 前20 (Current Holdings)

序号	代码	简称	权重
1	931160.CSI	通信设备	1.95%
2	980080.CNI	成长100	1.96%
3	931271.CSI	通信设备主题	2.00%
4	950125.CSI	科创半导体材料设备	1.94%
5	931743.CSI	半导体材料设备	1.93%
6	931079.CSI	5G通信	1.95%
7	399389.SZ	国证通信	1.98%
8	931406.CSI	5G 50	1.95%
9	931865.CSI	中证半导	1.95%
10	930632.CSI	CS稀金属	2.00%
11	000689.SH	科创材料	2.00%
12	000690.SH	科创成长	1.97%
13	000699.SH	科创200	1.96%
14	931866.CSI	中证机床	2.03%
15	000693.SH	科创机械	2.02%
16	HSCSSE.HI	恒生A股专精特新企业	1.98%
17	931994.CSI	电网设备主题	1.94%
18	000819.SH	有色金属	2.00%
19	931892.CSI	有色矿业	2.00%
20	000811.CSI	细分有色	2.01%

数据来源: Wind, 华龙证券研究所

表2: T+1 Trading Signals

序号	交易方向	代码	简称	权重
1	卖出	931594.CSI	卫星产业	2.12%
2	卖出	980018.CNI	卫星通信	2.10%
3	卖出	931521.CSI	高装细分50	2.06%
4	卖出	399973.SZ	中证国防	2.03%
5	卖出	980076.CNI	通用航空	2.05%
6	买入	931855.CSI	通用航空	2.00%
7	买入	932088.CSI	全指航空	2.00%
8	买入	931066.CSI	军工龙头	2.00%
9	买入	CN5082.CNI	国证航天	2.00%
10	买入	399967.SZ	中证军工	2.00%

数据来源: Wind, 华龙证券研究所 特别提示: 请阅读本报告00章的重要提示等内容。

02 TS策略净值走势与仓位变动跟踪

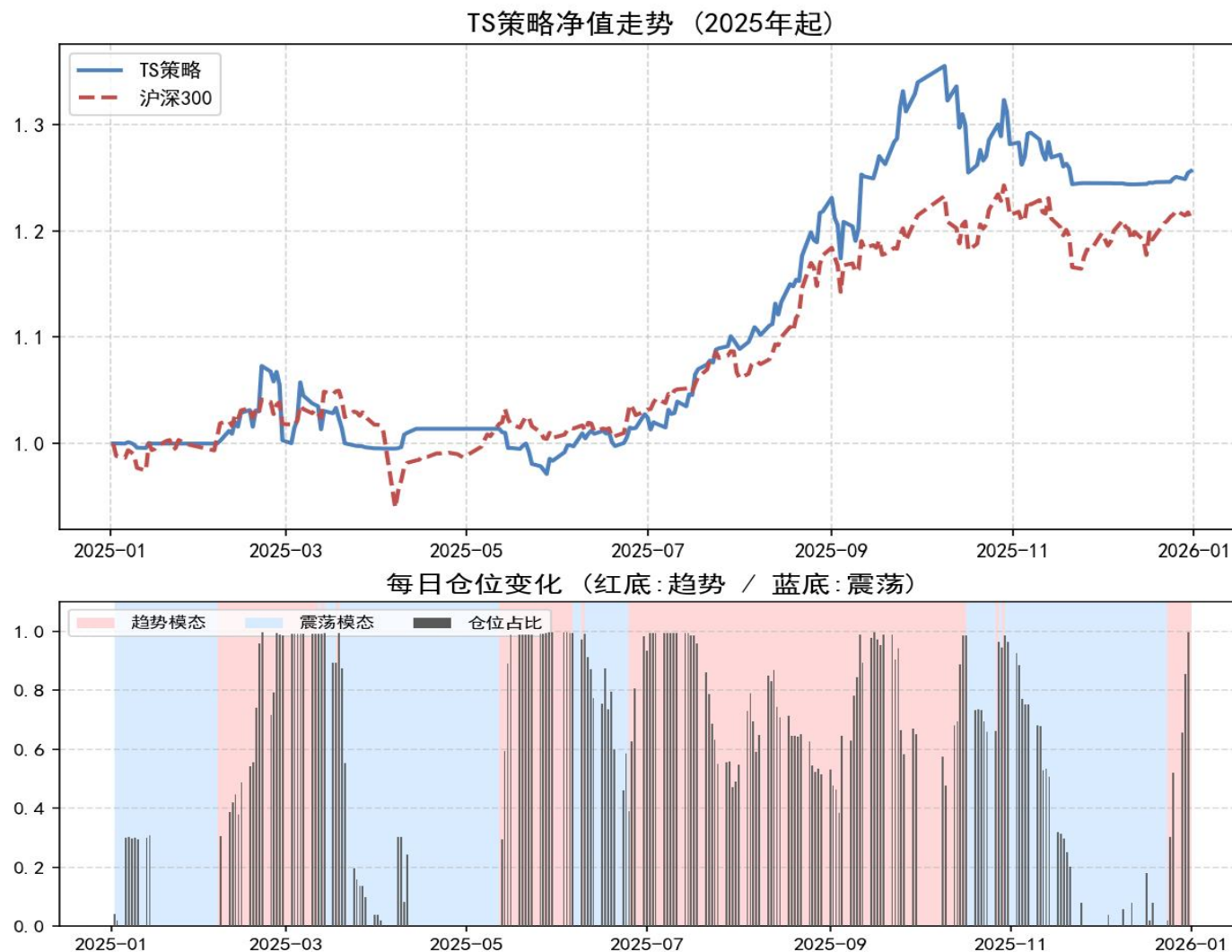
- TS策略净值变化与仓位变动跟踪。
- 结论：根据模型判定，趋势得分大于震荡得分，模型判定当前市场状态为趋势市。总净值1.2563，超过基准（沪深300指数）0.0444倍，年化收益25.79%。

表2：TS策略风险指标

指标名称	TS策略	基准 (沪深300)	差异
总净值	1.2563	1.2119	0.0444
年化收益	25.79%	21.32%	4.47%
最大回撤	-9.48%	-10.49%	1.01%
夏普比率	1.55	1.41	0.14
卡玛比率	2.72	2.03	0.69

数据来源：Wind， 华龙证券研究所

图1:TS策略净值走势及仓位（%）变化



1 模型同质化风险：

本策略是基于当前RSI指标有效性检验的结果，若大量资金同时采用类似的RSI超卖策略，可能导致反转因子拥挤，从而显著降低策略的超额收益。

2 极端流动性危机：

在极端环境下，ETF可能出现流动性枯竭，导致T+1卖出指令无法按开盘价成交，实际亏损可能大幅超过回测数据。

3 历史规律失效：

策略逻辑是基于市场历史的微观结构测试建构的，存在因交易规则发生变化而导致模型失效的风险。

4 模态识别滞后：

模态本质是基于过去20天数据的统计推断。在市场风格发生剧烈变化时，可能会存在因信号延宕而导致跑输基准的情况。

5 样本量增加导致参数失效风险：

本策略是基于特定样本进行回测调参的，存在因样本量变化导致模型的参数有效性与敏感性发生变化，使策略失效的风险。

6. 重要提示：本报告仅为跟踪模型每日量化信号，不能作为投资决策的依据。

7. 本系列报告仅供C4及以上专业投资者阅览，报告涉及指数不构成具体操作建议。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000

深圳

地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层
邮编：518046