中金-看好大盘风格 20260902

2026 年 9 月量化策略：风格略偏大盘，增配电子交运，防御红利价值

摘要

- 风格研判：期限利差下降及换手率分位数回落利好大盘，大小盘维度得分 0.19 偏向大盘；成长与价值维度得分-0.08 趋于均衡。
- 行业配置：9 月调出建材、家电、石化、汽车、计算机，新调入轻工制造、交通运输、机械、电子、综合；看好轻工与基础化工的流动性及交运的动量表现。
- 景气度监控：基础化工、交运、电子、有色景气度高，其中电子与基础化工边际提升；细分赛道中航运、安防设备、半导体材料盈利趋势占优。
- 量化策略：8 月小盘掘金与景气成长策略占优，次新股掘金收益>20%；9 月建议采取守势，关注价值红利等防守型策略。
- 资产配置：看多程度排序为股票=债券>商品；PPI/CPI 不及预期利好股市，PMI 连续不及预期利好债市，工业增加值疲软致商品观点谨慎。
- 机器学习表现：强化学习因子挖掘模型 8 月全市场超额 9.36%，YTD 超额 16.7%；期权情绪择时模型 8 月受月中反弹影响回撤 1.27%，最新信号转为看多。

Q&A

从量化模型的角度来看，2026 年 9 月 A 股市场的风格偏好是怎样的？

根据四象限风格轮动模型，2026 年 9 月的市场风格相对偏好大盘，而在成长与价值维度上则表现出均衡状态。具体来看，大小盘维度的分析显示，宏观环境和市场状态指标均对大盘风格更为有利。宏观层面，期限利差的下降利好大盘。市场状态层面，尽管前期小盘股表现相对强势，但中证 1,000 人气指标及全市场换手率在过去两年分位数均出现下降，这些变化预示着未来大盘风格可能表现更优。情绪指标方面，尽管 PCR 和偏股基金募资额的变化略微偏向小盘，但创新高个股占比下降利好大盘，综合得分仍略偏小盘。然而，在综合了宏观环境和市场状态后，大小盘维度的最终得分为 0.19，表明模型观点虽较前期有所减弱，但仍略

微偏好大盘。成长与价值维度的综合得分为-0.08，基本处于均衡状态。其中，市场情绪和市场状态指标偏向成长风格，这主要反映了过去一个月成长风格相对价值风格的动量优势，以及偏股基金募资额和新增投资者数量下降对成长风格的利好。然而，宏观环境指标则更偏好价值风格。综合各方面因素，模型在成长与价值维度上未表现出明确的方向性偏好。

基于行业轮动2.0模型，2026年8月的行业配置表现如何，以及9月份看好的行业有哪些？

行业轮动2.0模型在当前轮动速度偏快的市场环境下，主要基于流动性、动量和调研信息等高频因子进行决策。2026年8月，该模型持仓的六个行业包括建材、家电、石化、基础化工、汽车和计算机，该行业组合在8月份取得了5.6%的涨幅，跑赢全行业等权基准约1.3个百分点。进入9月份，模型更新后的持仓组合发生了较大变化，调出了建材、家电、石化、汽车和计算机，新调入了轻工制造、交通运输、机械、电子和综合。目前相对看好的行业包括轻工制造、交通运输、基础化工、机械、电子和综合。从细分得分来看，轻工制造和基础化工在流动性维度得分较高，而交通运输则主要在动量维度得分突出。

从行业景气度的视角分析，当前哪些行业的盈利基本面表现较好？

基于结合了AI推理能力和定量方法的行业景气度监控体系，该模型主要预测行业的盈利变化趋势。从一级行业的层面看，基础化工、交通运输、电子和有色金属的景气度处于较高水平，其中电子和基础化工的景气度呈现边际提升的态势。在三级细分行业中，交通运输行业下的航运、计算机行业下的安防设备以及电子行业下的半导体材料，其景气度均处于较高水平。值得注意的是，在2026年8月，航运和安防行业的景气度出现了非常明显的边际提升。

在2026年8月的市场环境下，各类主动量化选股策略的表现如何，以及对9月的展望是怎样的？

2026年8月，市场情绪明显回暖，小盘掘金和景气成长类策略表现突出。小盘掘金策略中，低关注掘金策略8月收益率为17%，次新股掘金策略收益率超过20%，均显著跑赢中证2000指数，且相对于万得微盘股指数也具备明显优势。今年以来，低关注掘金策略的YTD收益为27.4%，若按九成仓位折算，可在偏股混合型基金中排名前20%。该策略的核心逻辑是在市场低关注度的股票中，挖掘近期发生利好事件的个股。景气成长策略同样表现优异，其中ChatGPT-Boost成长优选策略8月收益率为13.5%，成长趋势策略收益率为12.6%。今年以来，ChatGPT-Boost成长优选策略的YTD收益率达到32%，在偏股型基金中可排名前15%。相比之下，稳健型策略在8月份表现相对较弱，绝对收益在0附近。展望9月，结合风格判断，建议可采取一定的守势，价值红利这类偏防守型的策略可能会有相对表现。

从资产配置的角度看，当前对国内股票、债券和商品三大类资产的观点是怎样的？

综合宏观驱动力、经济预期差、内生结构和技术指标等多个维度，当前对国内的股票和债券资产相对看好，而对商品资产保持相对谨慎。各类资产的看多程度排序为：股票等于债券，并优于商品。具体来看，宏观预期差模型显示，截至 2026 年 8 月底，PPI 和 CPI 不及预期利好股票市场；PMI 连续两月不及预期利好债券市场；而对于商品市场，尽管美元兑人民币汇率连续两月超预期形成利好，但工业增加值不及预期和 PMI 连续不及预期的负面影响更大，因此整体观点偏谨慎。左侧择时模型显示，股票市场有 4 个指标触发看多信号，2 个触发看空信号，整体观点乐观；债券市场看多与看空信号各 2 个，观点为中性；商品市场有 2 个指标发出看空信号，观点为谨慎。此外，股市主力支撑指标在 5 个主要宽基指数上目前全部显示看空，表明市场定增存在一定阻力。

港股主动量化选股策略在 2026 年 8 月的表现如何？

2026 年 8 月，港股市场整体呈现震荡格局。在此背景下，港股成长策略表现相对突出，当月收益率达到 11.3%。该策略主要筛选净利润增速较高，同时关注净利润表现预期外增长和运营动量的股票。此外，由价值、红利、质量和景气成长四类策略等权合成的港股综合策略在 8 月份的收益率为 1.3%，跑赢恒生港股通指数 1.9 个百分点。自 2016 年以来，该综合策略实现了 14.7%的年化收益率，相较于恒生港股通指数的年化超额收益率达到 10.6%。

基于机器学习和衍生品构建的量化模型在 2026 年 8 月的具体表现如何？

2026 年 8 月，大部分机器学习模型的超额收益表现较好，但期权择时模型出现波动。具体来看，强化学习因子挖掘模型在中证 1,000 范围内跑赢基准 9.54 个百分点，2026 年以来累计收益 15.59%，跑赢基准 14.25 个百分点。在全市场范围内，该模型 8 月跑赢基准 9.36 个百分点，YTD 累计收益 19.7%，跑赢基准 16.7 个百分点。交叉注意力混频因子模型构建的月频策略 8 月收益 7.15%，略微跑输基准 1.42 个百分点，但 YTD 累计跑赢基准 6.93 个百分点；其双周频策略在 8 月跑输基准 3.54 个百分点，YTD 仍有 4.71 个百分点的累计超额。基于期权隐含波动率的情绪择时模型在 8 月表现震荡，绝对收益为-1.27%，跑输基准约 8.8 个百分点，主要原因是 8 月初模型给出看空观点后，指数于月中反弹。截至最新收盘日，该短期信号模型持看多观点。

人在草木间