

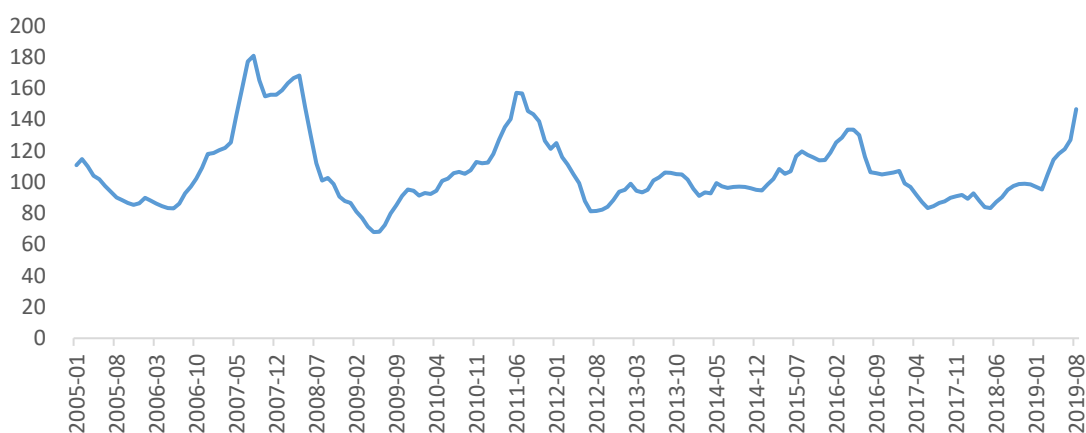


第一指数 周期下的“热猪”：猪 产业精选指数

2019年8月

谁能想到，今年最火的动物竟然是猪。

当然按道理来说今年最火的动物就应该是猪，毕竟今年是猪年。但是在这个晒猫晒狗晒熊猫的卡哇伊时代里，二师兄的突然火爆显得有点突然和格格不入。不过猪猪的火爆并非毫无头绪，这一波猪猪热潮，恰恰源自其身份的“高贵”。



△猪肉 CPI (同比)

数据来源：倍发科技

这波纠结了养殖业调整、环保政策调整、动物疫病的猪价上涨毫无疑问是过去一段时间市场中特别关注的话题，比如最近的那篇“拿掉猪都是通缩”的文章，以及部分城市投放储备肉进入市场的新闻，无论结论对错，至少凸显了当前社会生活的主要矛盾就是广大人民群众需要吃肉和猪肉价格的不断攀升。

毕竟谁能想到健身狗们全面戒断猪肉，居然是靠猪肉价格上涨呢。

实际上对于 A 股市场来说，猪肉一直是一个有趣的标的，我们选择 A 股中的猪

肉主题股票构造了一个资产值,在倍发系统中对其 2013 年以来的表现进行回测。当我们使用等权重构造投资组合时,可以看到,自 2013 年以来,猪产业股票可以取得 23.69%的年化收益,年夏普比达到 0.79,并且相对中证 800 有持续的超额收益。

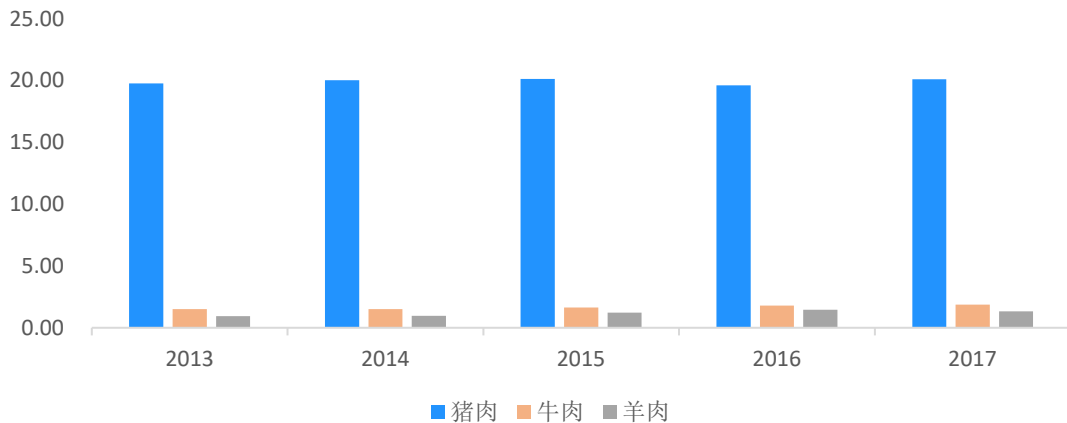


△猪肉组合的累积所以曲线

数据来源: 倍发科技

另外值得注意的是,我们在图中可以很明显地观察到,今年以来猪产业股票有非常高的回报,回测结果显示 2019 年开年至今,上述策略的累积收益已经达到惊人的 88.21%,可见人们对猪肉价格上涨有多么敏感。

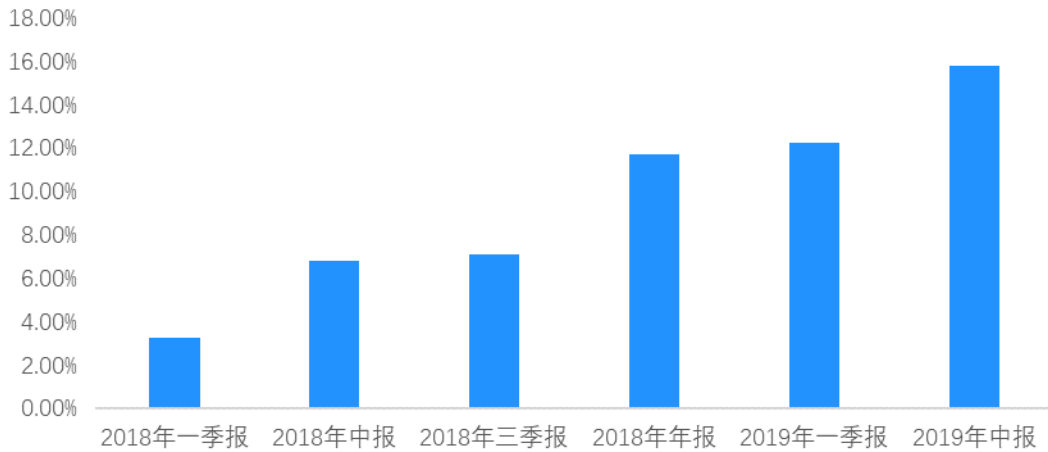
从国民经济统计的角度来说,这种敏感是显而易见的。我们可以观察一下我国居民的人均肉类的消费数量,牛肉和羊肉相较猪肉来说,远远不在同一个数量级中,而 2019 年猪肉相关企业的业绩支撑,就是源自这里。



△我国人均不同肉类消费数量（单位：千克）

数据来源：倍发科技

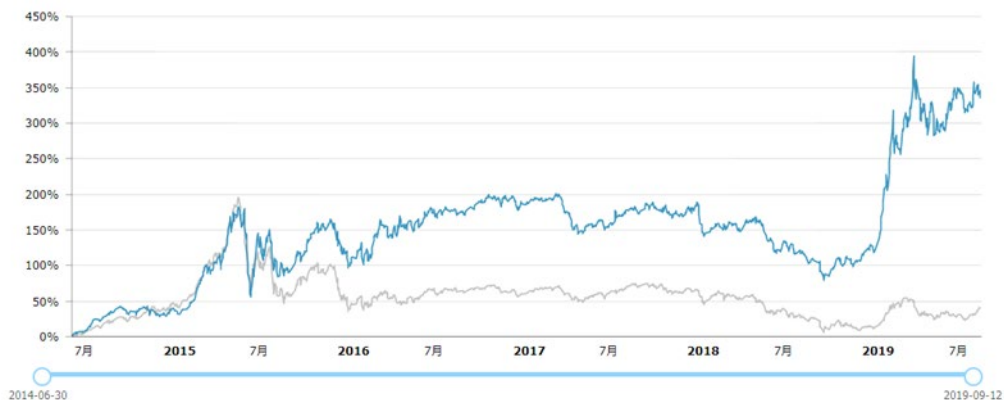
巨大的消费需求、长期的业绩支撑和最近的市场环境共同构成了市场对猪类企业的巨大关注，以券商研报为例，今年以来以“猪”为主题的研报数量已经达到 1565 份（wind 数据），而 2017 和 2018 年全年以“猪”为主题的研报数量分别是 219 份和 1151 份，可见最近一段时间猪牵动了多少研究员的心和头发。而机构也增加了对猪产业股票的持有力度，以温氏股份为例，我们可以看到股票在近一段时间机构持股比例的显著上升。



△温氏股份机构持股比例变动情况

数据来源：倍发科技

这也是第一指数猪产业精选指数 (TCE030101) 的设立背景。在火热的猪行情下，第一指数设立的猪产业精选指数自 2019 年以来取得了 111.57% 的年收益，相较中证 500 指数，其超额收益达到了 84.08%，这也是自基期 2014 年指数计算开始以来，其表现最好的一年。而基于第一指数精选的猪产业指数，取得了较等权重组合更好的收益。



△猪产业精选指数历史累积收益曲线

数据来源：第一指数

从组合股票的情况来看，指数相对中证 500 指数成分股而言，有更高的流动性和分析师关注度，但同时企业的平均质量是要低于指数平均情况的，这进一步表明，今年以来的猪产业股票火爆业绩，是一种市场驱动的结果，反映了市场和投资者的某种“焦虑”。



△猪产业精选成分股因子暴露情况

数据来源：第一指数

基于第一指数的方法，获得了相对更为突出的业绩表现，这样的 Smart Beta 构造方法便于投资者更方便地覆盖市场热点并获取相较传统指数的超额回报，透明化的指数设计方案也更方便投资者进行跟踪。我们在后续还会继续介绍相应的指数及其设计方案，欢迎各位读者持续追踪。

关于第一指数

第一指数是从事 Smart Beta, 因子组合, 智能指数定制研发的金融科技服务商。第一指数的因子研究和定制指数产品可供金融投资机构使用, 协助机构投资者高效构建风险收益透明清晰的组合, 为智能投顾等资产配置方提供底层资产生成和配置方案。

官方网站: 1index.cn

电子邮件: research@1index.cn

联系方式: +86-21-50782950