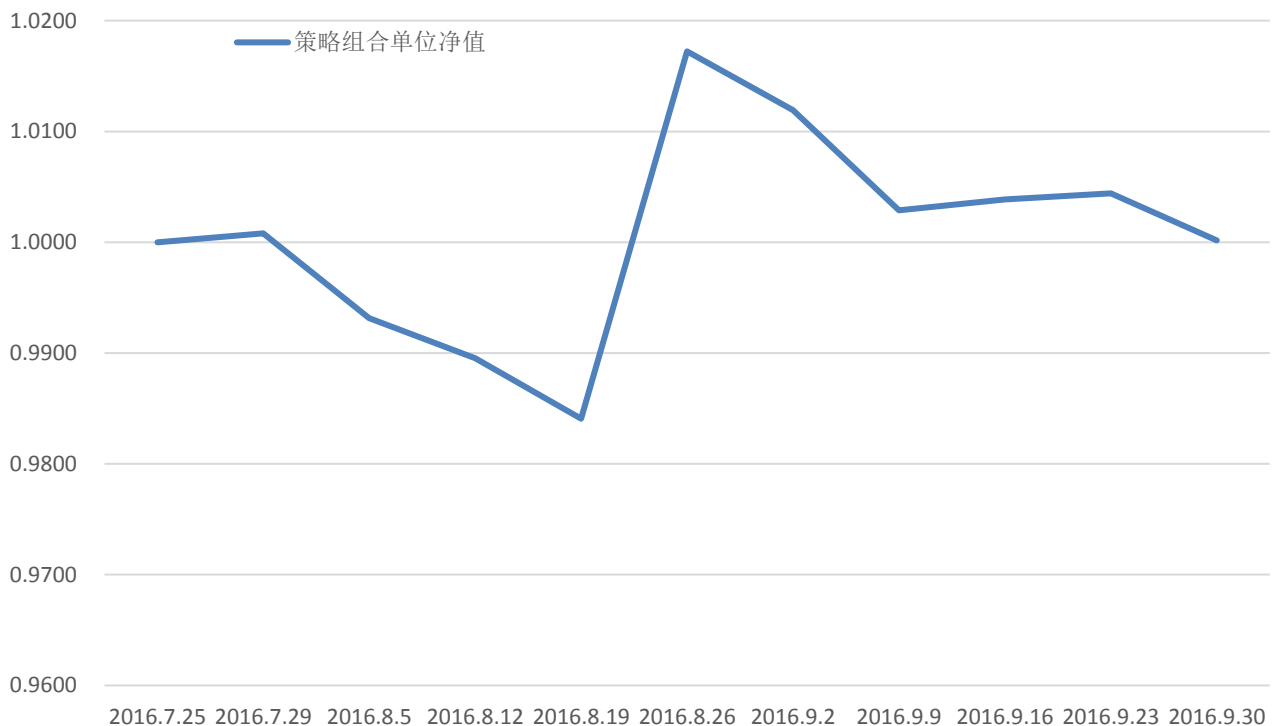


**一、策略组合展示**

| 策略名称 | 策略类型  | 开始运行时间  | 单位净值   | 累计收益率  | 最大回撤   |
|------|-------|---------|--------|--------|--------|
| 策略 1 | 主观对冲  | 16.7.25 | 1.0022 | 0.22%  | 4.21%  |
| 策略 2 | 程序化趋势 |         | 0.9258 | -7.42% | 7.63%  |
| 策略 3 | 程序化趋势 |         | 1.1193 | 11.93% | 6.37%  |
| 策略 4 | 程序化趋势 |         | 0.9534 | -4.86% | 13.44% |
| MOM  | 混合    |         | 1.0002 | 0.02%  | 3.28%  |

注：最大回撤为累计净值最大回撤，最大回撤的统计周期为 2015.3.5-至今。

**图 1 策略组合单位净值**


注：策略组合单位净值按年度重置。报告中所含策略净值图均按周度更新。

数据来源：国都期货资产管理部

## 二、策略介绍

本策略采用 MOM (Manager of Managers) 的投资模式，通过多元资产配置，多元投资策略，多元投资经理再加上完善的风险控制系统从而平滑资金曲线，达到稳定提高收益的投资目的。

在综合判断宏观经济形势、行业政策、产业周期、市场流动性等综合因素的前提下，决定策略资产在多元投资标的、多元投资策略、多元基金经理上的分布及配置比例，通过复合运作，动态调整以规避可能面临的单品种、单策略、单投资经理的震荡调整期及系统性风险的影响，最大限度地确保本策略绩效的落地完成。

| 策略名称 | 策略类型 | 运行时间           | 单位净值   | 累计收益率  | 最大回撤  | 年化收益   |
|------|------|----------------|--------|--------|-------|--------|
| MOM  | 混合   | 15.3.5-16.8.26 | 1.4240 | 42.40% | 3.28% | 29.95% |

图2 策略组合累计净值



数据来源：国都期货资产管理部

### 1、主观商品对冲套利策略（累计净值见图3）

投资的品种主要为郑商所、大商所、上期所挂牌的商品期货品种，分为工业品、农产品、软商品等，采取的方法有跨期套利、跨品种对冲、单边敞口等模式。

#### (1) 跨期套利

请务必阅读正文后的免责声明

陈旭：010-84183086，从业资格证号 F0211035，投资咨询资格证号 Z0001324

主要包括两种方式，一是买近卖远的正向套利，二是卖近买远的反向套利。主要参考的因素有商品供需状况，季节规律，期现价差等。

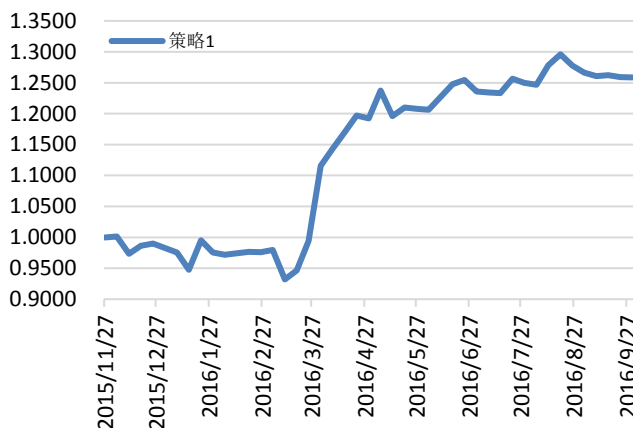
## (2) 跨品种对冲

主要研究的是全球政治经济环境，国内外政策，异常气候周期，等因素对商品上下游产业链的作用和影响。进行资金配置，做多强势基本面品种，做空弱势基本面品种。

## (3) 未来单边机会：（博取超额收益）

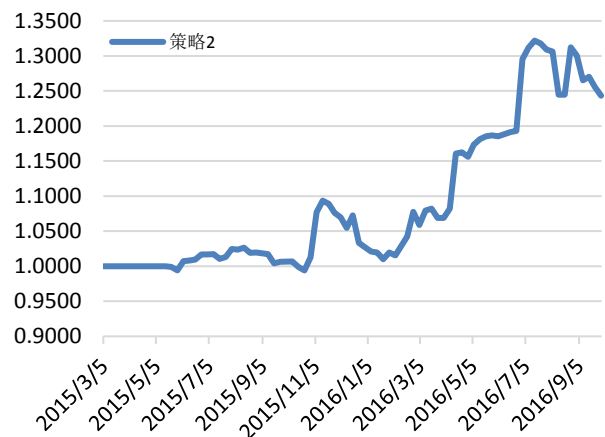
中国的产能出清规划，在需求端限制金属和少数化工品种的反弹高度。原油已经进入底部区域，长期利多通胀。厄尔尼诺以及随后的拉尼娜，影响农产品供给。

图3 主观商品对冲套利策略累计净值



数据来源：国都期货资产管理部

图4 程序化趋势跟踪多品种CTA策略累计净值



数据来源：国都期货资产管理部

## 2、程序化趋势跟踪动量交易 CTA 策略（累计净值见图 4）

### (1) 合约配置

本策略的合约配置，在充分理解宏观经济形势和大宗商品未来展望的情况下，在剖析产业周期、产业上下游关系以及供需关系的基础上，综合判断各类商品的未来价格趋势，并以此为主要依据不同商品期货合约的优化配置。

### (2) 趋势跟踪

在趋势跟踪方面，通过“自上而下”的方式确定商品期货趋势，利用行为金融学对市场情绪进行了解后，结合技术分析并考虑合约短期波动对价格趋势做出判断。

### (3) 动量交易

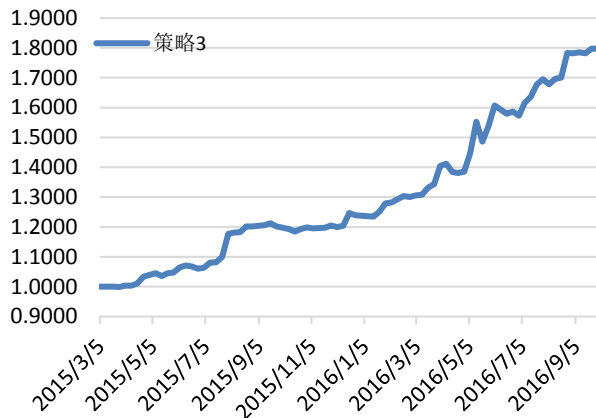
在对价格趋势做出基本的研判之后，根据商品期货价格在既有趋势上的动量做出交易决策。为了保证合约的流动性，减低合约购买时的冲击成本，投资标的将选择市场交易活跃的商品，并选择其主力合约进行交易。当价格在既有趋势上展现了较为强势的动量时进场，当动量衰减时出场；当趋势减弱或建仓后动量反转时止损离场。

## 3、程序化多品种多周期 CTA 策略（累计净值见图 5）

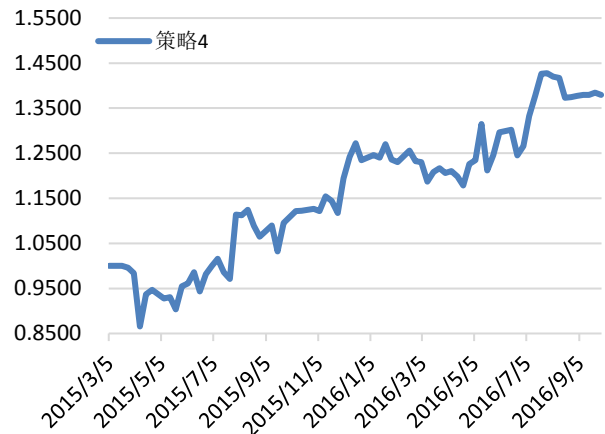
本策略为趋势类策略，通过价格和均线确定趋势方向，利用历史价格波动幅度确定突破阈值。发生突破确认趋势形成和趋势反转，并设定止盈止损。通过多板块多品种多周期运行，实现风险对冲。策略具有收益稳定，回撤较小的特点。

品种配置：

- (1) 品种选择：通过成交量、持仓量选出活跃品种；
- (2) 板块选择：按照贵金属、有色金属、化工品、黑色金属、农产品板块筛选活跃品种；
- (3) 周期选择：5分钟、30分钟、2小时、4小时、日线；

**图 5 程序化多品种多周期 CTA 策略累计净值**


数据来源：国都期货资产管理部

**图 6 多品种多周期量化策略累计净值**


数据来源：国都期货资产管理部

#### 4、多品种多周期量化策略（累计净值见图 6）

集合采用完全量化的方法发掘期货市场投资机会，根据历史统计规律，采用多板块多品种多策略组合投资的基本思路，追求持续稳定盈利。

##### 1、波动率突破策略

根据价格历史价格的波动区间，确定价格正常波动与突破原有区间阈值，当价格波动幅度超过阈值时，认为形成趋势，并设定止盈止损。波动区间可以应用 ATR、布林线、价值中枢、黄金价位等形成多策略组合。策略适用于股指、黑色板块、贵金属板块、化工板块、橡胶以及个别有色以及农产品。

##### 2、趋势过滤策略

价格波动会存在各种各样的噪音，噪音会影响模型对趋势的判断，从而形成“伪突破”。采用长均线、低延迟滤波、价格趋势强度等指标作为过滤系统，可以过滤到价格运行的一部分噪音，提高策略的稳定性，减小回撤。多种过滤方法，可形成多策略组合，在同时满足趋势形成条件的时候，进场交易。

##### 3、震荡策略

震荡策略作为趋势策略的补充，一般持仓时间较短，为了控制趋势型策略的回撤幅度。统计累计交易日偏离价值中枢的幅度，如果超过阈值，则认为回归价格中枢概率较大，设置持仓周期和止损。

### 国都期货资产管理部简介

国都期货 2015 年 1 月获得资产管理业务备案资格。我们坚持以“客户为中心”，秉承“稳健经营，互利共赢”的理念，追求风险可控的绝对收益。投研团队以衍生品投资为特色，为投资人提供一对一、一对多等多样化资产管理产品，以满足客户多层次的投资需求。投资经理均具有三年以上实盘投资经验，尤其擅长 CTA 策略、量化对冲策略、宏观对冲策略等，在过往投资中均取得良好收益。2015 年，公司推出“金羊”系列产品，为客户创造年化 30.6% 的投资收益。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(zcglb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。