

## 一、策略组合介绍

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。

## 二、策略组合展示

| 策略名称 | 策略类型  | 起始运行时间  | 成立以来单位净值 | 累计收益率  | 历史最大回撤 | 年化收益    |
|------|-------|---------|----------|--------|--------|---------|
| MOM  | 混合    | 15.3.5  | 1.5584   | 55.84% | 3.28%  | 22.21%  |
| 策略 1 | 主观趋势  | 16.12.2 | 1.1448   | 14.48% | 9.16%  | 未满一年不适用 |
| 策略 2 | 程序化趋势 | 15.3.5  | 1.8999   | 89.99% | 14.58% | 35.80%  |
| 策略 3 | 程序化 A |         | 1.4623   | 46.23% | 11.63% | 18.39%  |
| 策略 4 | 程序化 B |         | 1.7836   | 78.36% | 6.37%  | 31.17%  |
| 策略 5 | 程序化 C |         | 1.4151   | 41.51% | 13.44% | 16.51%  |

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2 策略组合累计净值



数据来源：国都期货资产管理部

## 1、程序化多品种趋势跟踪策略

### (1) 投资品种

本策略的交易品种选择，主要在研究全球政治经济环境，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，综合判断各类商品的未来价格趋势，并以此为主要依据选择强趋势品种，进行资金配置。并充分考虑不同品种的相关性，以达到品种多样与分散化要求。

### (2) 风险分散

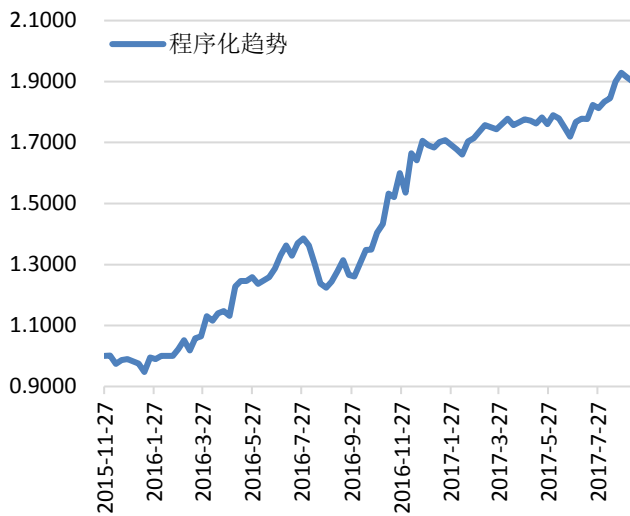
策略搭配灵活，分散大类策略的系统性风险，包括策略的市场风险和监管风险。比如：2014年12月量化对冲策略的黑天鹅事件，证监会对股指期货的监管。

### (3) 多周期趋势跟踪系统

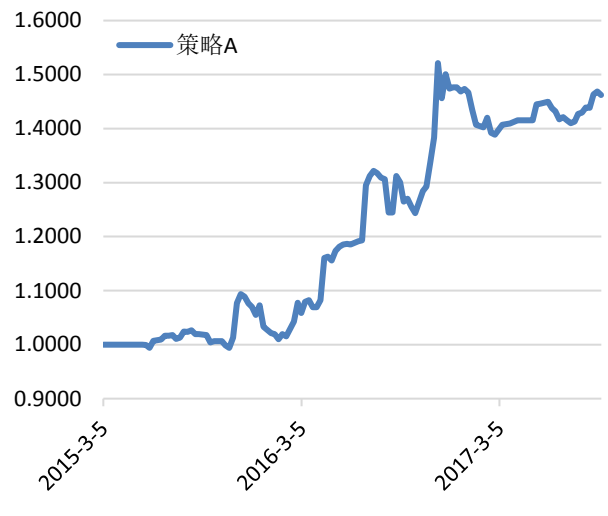
在趋势跟踪方面，通过充分的数据挖掘以及计算，确定各主要商品期货的盈利趋势周期，利用行为金融学对市场情绪进行了解后，结合技术分析并考虑合约短期波动对价格趋势的影响，作为判断依据，充分化解短期价格冲击的结构性风险。

### (4) 收益来源

本策略追求绝对收益，每类策略专注于不同的资产类别或者同一类别的不同研究方法。充分挖掘市场各方面的机会，在牛市中追求在最大程度获取收益的同时防范风险减小波动风险，熊市震荡市中也能通过对冲获取一定的正收益。

**图 3 程序化多品种趋势跟踪策略累计净值**


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

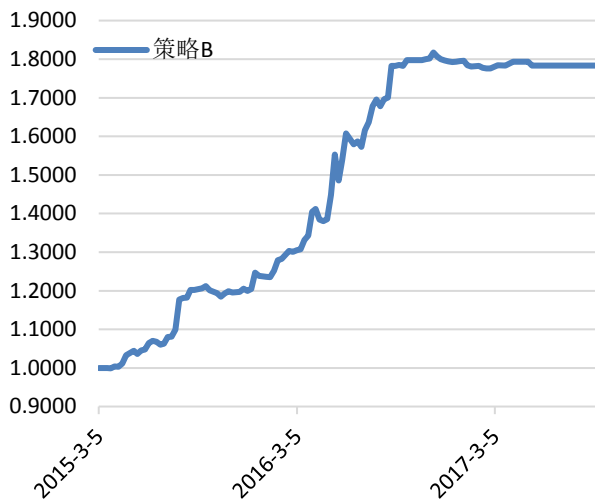
在对价格趋势做出基本的研判之后，根据商品期货价格在既有趋势上的动量做出交易决策。为了保证合约的流动性，减低合约购买时的冲击成本，投资标的将选择市场交易活跃的商品，并选择其主力合约进行交易。当价格在既有趋势上展现了较为强势的动量时进场，当动量衰减时出场；当趋势减弱或建仓后动量反转时止损离场。

## 3、程序化多品种多周期 CTA 策略（累计净值见图 5）

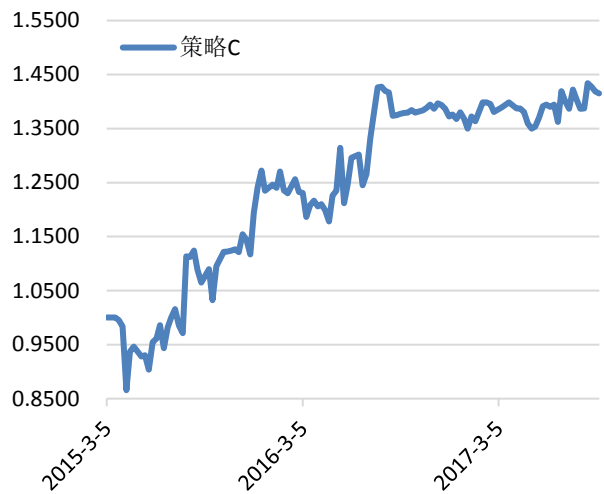
本策略为趋势类策略，通过价格和均线确定趋势方向，利用历史价格波动幅度确定突破阈值。发生突破确认趋势形成和趋势反转，并设定止盈止损。通过多板块多品种多周期运行，实现风险对冲。策略具有收益稳定，回撤较小的特点。

品种配置：

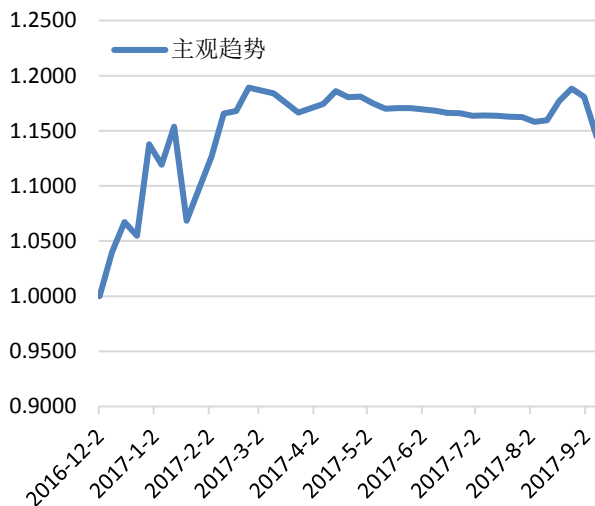
- （1）品种选择：通过成交量、持仓量选出活跃品种；
- （2）板块选择：按照贵金属、有色金属、化工品、黑色金属、农产品板块筛选活跃品种；
- （3）周期选择：5分钟、30分钟、2小时、4小时、日线；

**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

**图7 主观多品种趋势跟踪 CTA 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

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

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。

#### 5、主观多品种趋势跟踪 CTA 策略（累计净值见图 7）

##### 稳健型趋势跟踪策略

在不可控的市场中以可控的风险搏取合理的收益。

以宏观环境及产业周期为基础，通过基本面信息和历史数据，结合定性与定量的分析方法，分析多个投资标的间相关性的强弱及导致趋势发展因素的内在逻辑关系，依据分析结果制定多品种投资方案。

通过月、周、日级别 K 线的形态、空间、时间等多个维度分析跟踪趋势的形成与发展；根据趋势形成的不同属性和不同阶段，设定不同的风险额度；从小周期 K 线寻找适当的入场时机和出场价格，依据风险额度、入场价格、出场价格计算持仓规模；入场后根据趋势的发展情况动态调整持仓规模和出场计划。

通过多品种间对冲及趋势轮动分散整体投资风险，增加投资盈利机会，减小利润回撤幅度，以有限的可控的风险获取合理的稳健的超额利润，实现管理资产长期稳健增值。

### 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。报告的撰写并未顾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。