



夏说投资量化篇

商品期货 CTA 对冲策略



2019-8-18

目录

一、策略逻辑	2
二、实盘记录	3
三、历史回测	4
1.策略评价	4
2.收益统计	5
3.不同周期	6
四、版权声明	6



一、策略逻辑

商品期货是目前市场上主要的投资标的，主流的研究方向有基本面分析、技术面分析、市场情绪分析，主观交易通过上面三种方式都有成功的案例，但其中的规律因人而异，不好掌握其规律，同时因为是主观交易，其盈利和风险受个人影响较大，情绪的波动、环境的压力以及操作上的失误等等都会影响到最终的收益。量化交易就规避了这些问题，这也是最近几年量化蓬勃发展的动力之一，但量化策略的逻辑来源离不开主观交易，是对主观交易的高度抽象和数量化其规律，量化交易策略既来源于主观交易，同时又高于主观交易。

商品期货 CTA 对冲策略也是来源于主观交易，其主要的策略逻辑包括三个方面，也就是上面说到的基本面分析、技术面分析和市场情绪，通过量化这三个方向的指标，通过程序化下单，仓位管理来达到盈利目标，下面说一下其具体逻辑：

基本面指标：我们知道商品期货受宏观经济影响很大，从供需角度可选取的范围有库存、开工率、现货价格等指标来作为量化基本面的指标。

技术面指标：技术面指标相比而言比较成熟，很多都是可以现成获取到的，可选取的范围有均线、MACD、动量等指标。

市场情绪指标：市场情绪指标相比而言比较少，很多都是自定义开发的，但万变不离其宗，本质还是量价之间的关系，可选取的范围有档口数据、资金流向等。

除了以上三类指标，商品期货 CTA 策略还通过对冲的思路去管理风险，通过做多-做空配对交易达到降低风险，平衡收益的目的，使收益能在波动较小的情况下可持续性的延续下去，达到长期稳定盈利的投资目标。

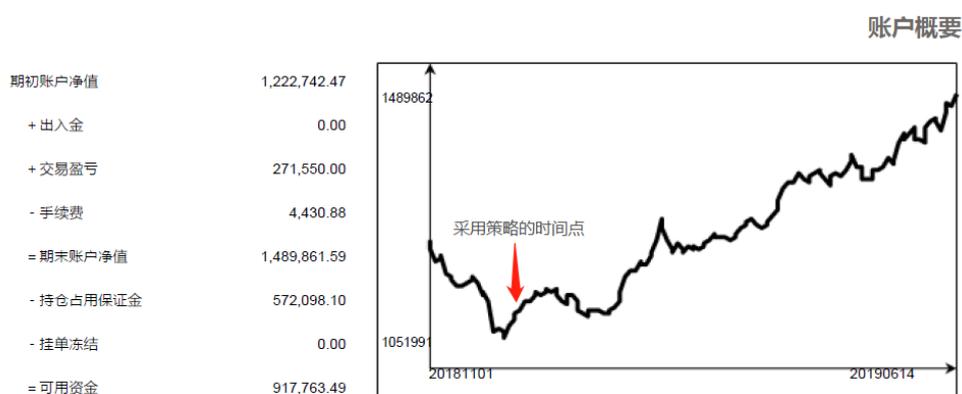


二、实盘记录

商品期货 CTA 对冲策略是 2017 年 12 月份开发完成的，期间进行了 2 个多月的模拟交易，2 个月的模拟交易产生了 12% 的收益，从 2018 年 3 月份开始上第一个实盘账户，到目前为止除短期内用户撤资情况的少数账户略有亏损外，其他运行在 6 个月以上的账户基本都有收益，截止 2019 年 3 月份，包括 MOM、FOF、基金产品和散户账户，商品期货 CTA 对冲策略管理的资金规模在 3 亿左右，目前还在不断替客户创造价值。下面是其中一个散户的资金曲线图。

交易及账户报告

账号 [REDACTED]
姓名 [REDACTED]
报告期间 2018101-20190614



快期交易报告

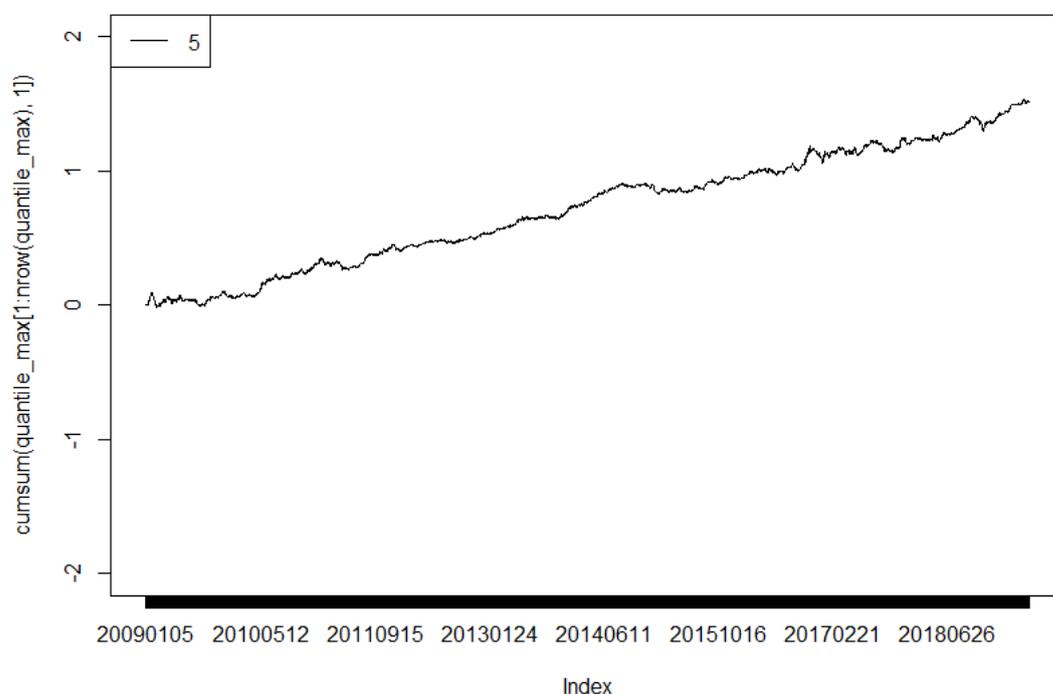
以上交易账户报告截止于本周五 (2019-6-14)，如果有感兴趣的投资者，私底下可以联系我我要详细的交易记录。



三、历史回测

任何一个策略在没有经过严谨的回测前，都是没有说服力的，商品期货 CTA 对冲策略也不例外，我们选取的测试时间是最近十年、测试品种是全市场所有品种作为我们的测试对象，我们这么做是想要论证商品期货 CTA 对冲策略的真实、准确和完整性，不回避问题，才能找到最终的解决方案，这是我们一直秉承的做量化研究的态度。

商品期货 CTA 对冲策略选取的测试数据是从 2009-01-01 开始，到 2019-06-15，回测的数据会实时更新，以跟踪和观察策略的历史情况来观察市场的变化等外部环境，从而持续改进策略，达到策略能适应不断变化的外部环境。



2009-01-01 至今的持仓收益曲线（不加杠杆）

1. 策略评价

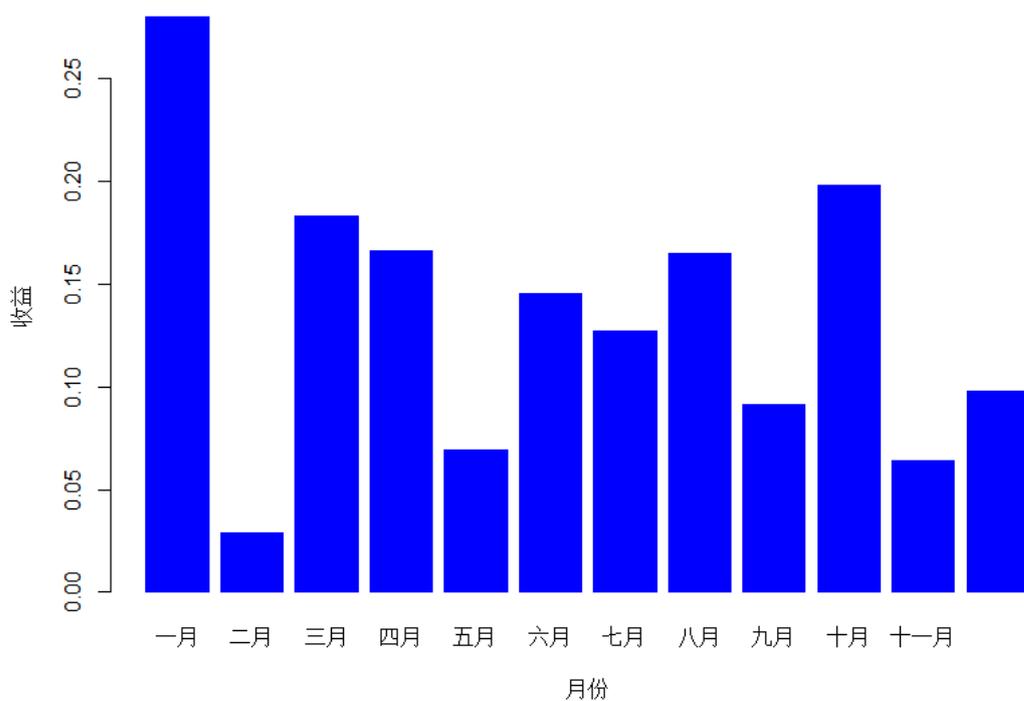
风险评价指标		
收益	1.52	每次收益率的累加（无杠杆）
最大回测	0.09	发生在 20161111~20161230
夏普比率	2.12	平均收益/标准差



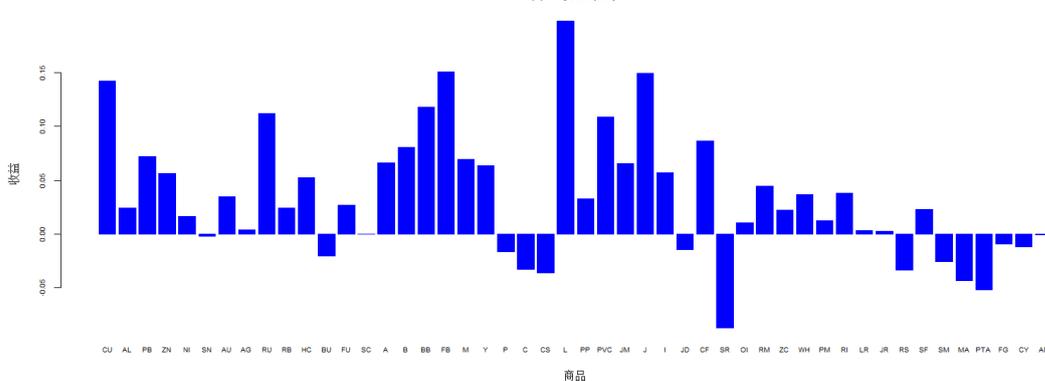
2. 收益统计

通过收益月份和收益品种两个角度统计观察收益。

月份收益统计

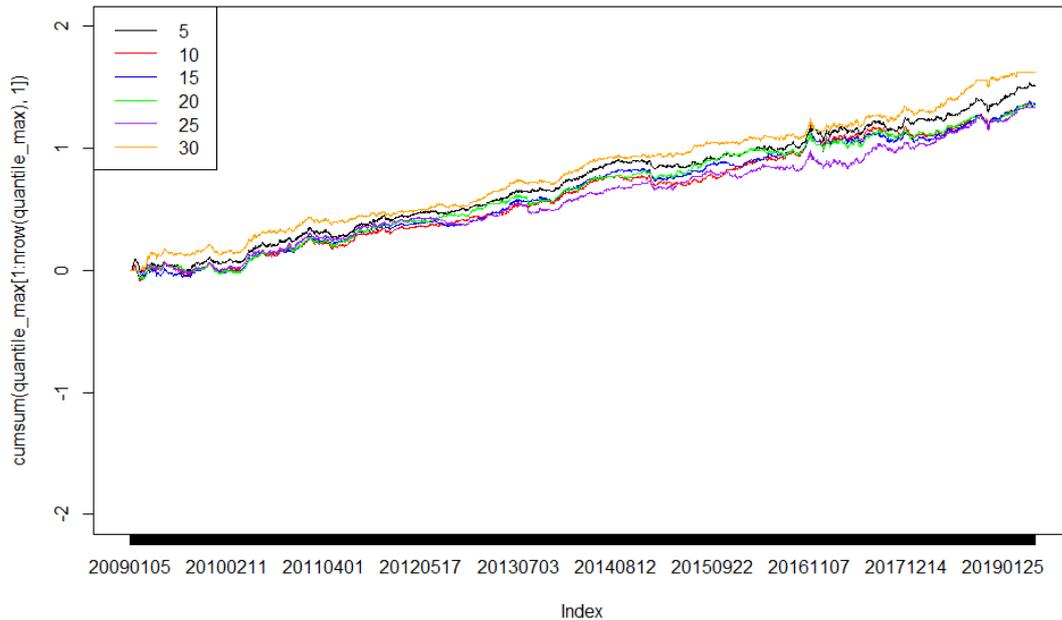


商品收益统计



3. 不同周期

经过上面几个角度论证策略的之外，还可以通过不同周期下的收益表现，以下就是从持仓周期分别调整为 5 天、10 天、15 天、20 天、25 天、30 天的情况下，观察其收益曲线。各个持仓周期的收益曲线内部略有不同，但是整体来说趋势还是比较一致向上的。



四、版权声明

本人具有中国证券业协会、中国基金业协会、中国期货业协会从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。

本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，本报告仅向特定客户传送。

特此声明。

