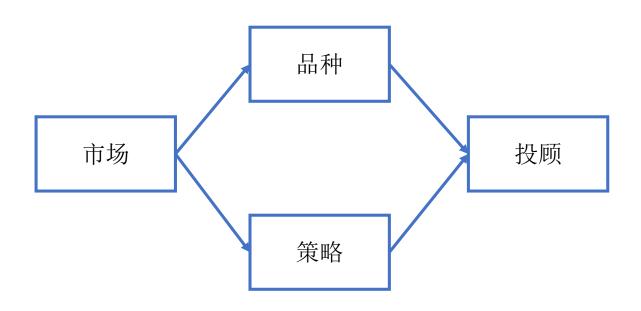
期货配置与择时

----1.0版报告

配置思路



自上而下:

市场监控与择时:

判断市场状态,择时配置期货市场

自下而上:

品种选择:

研究品种基本面,确定品种价格变化机制

策略监控与择时:

确定策略适应的市场环境,择时配比不同策略

投顾归因:

区分投顾优劣与其适应的市场环境,择 优配置

期货配置与择时1.0版

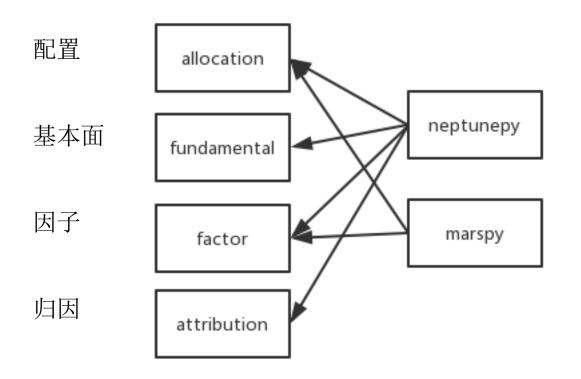
主要内容

• 市场择时: 对南华商品指数择时

• 品种研究: 黑色系产业链梳理

• 策略研究: 期货因子策略测试

期货1.0版框架搭建



Allocation: 期货资产配置模块,包括计算指标、择时信号生成机制、配置择时回测基类等

Fundamental: 期货基本面研究模块,包括计算现货相关数据、计算基本面指标、品种信号生成机制、品种择时回测基类等

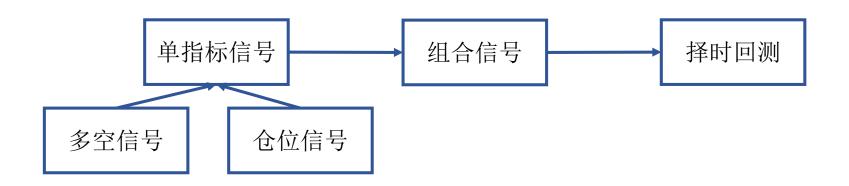
Factor: 因子模块,包括计算因子值、单因子分析、 多因子分析等

Attribution: 投顾归因模块,包括交易数据处理、净值归因、持仓归因等

Neptunepy: 多因子研究支持模块,包括数据处理、 多因子策略框架、各种工具函数等

Marspy: 回测模块,支持股票与期货的离线回测,包括策略回测引擎与绩效展示等

市场择时



类别	指标	当前信号	 信号
基本面	仓单、库存、产业利润		
情绪	成交量、持仓量、年化标准差		
动量	动量-1M、动量-3M、动量-9M		
相对价值	展期收益率、期现基差		
组合信号	所有指标组合成的总指标		

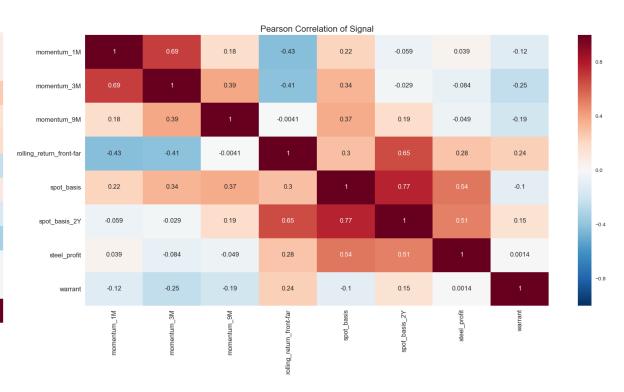
备注: 生代表多空, 数值代表仓位; 红色代表多头, 绿色代表空头, 颜色的深浅代表仓位

市场择时

因子值相关性

Pearson Correlation of Factors 0.027 0.13 -0.083 -0.24 -0.096 -0.23 -0.12 -0.14 0.29 0.071 ann std 0.21 0.11 -0.46 0.31 -0.022 -0.029 0.16 0.045 0.075 momentum 1M 0.027 0.036 0.034 -0.052 0.094 -0.0046 0.26 momentum 3M -0.027 momentum 9M 0.13 0.21 -0.1 0.39 -0.27 -0.047 -0.16 0.15 0.036 -0.027 -0.05 -0.033 positionina -0.083 0.11 -0.086 -0.074 0.013 -0.11 0.17 -0.05 0.16 rolling_return_front-far -0.46 -0.1 0.14 0.19 -0.22 -0.24 0.31 -0.033 0.12 0.43 -0.37 0.11 spot_basis -0.23 -0.022 0.034 0.39 -0.086 0.0087 0.41 -0.16 spot_basis_2Y -0.029 -0.052 -0.27 -0.074 0.0087 0.00071 -0.32 spot_basis_return -0.14 0.16 0.094 -0.047 0.013 0.19 0.43 0.41 -0.24 -0.069 -0.024 steel_profit 0.045 -0.0046 -0.16 -0.11 -0.22 -0.37 0.00071 -0.069 -0.027 volume 0.29 0.071 0.17 -0.32 -0.024 0.075 0.26 -0.24 0.11 -0.16 warrant

信号相关性



其他-黑色系产业链

产业链: 如右图

逻辑:

库存+基差+技术信号 ++产业利润++宏观环境

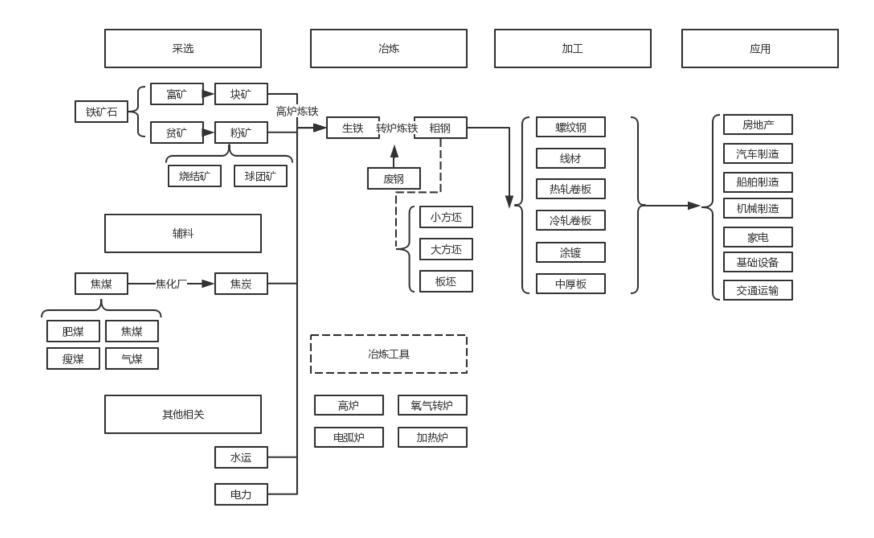
- •产业利润增长





择时

• 技术信号 选择入场 时点



其他-因子策略

