

量化 CTA 风格因子跟踪-本周市场高位 震荡为主，风格倾向低贝

简评报告

摘要

传统上，多因子主要应用于股票市场。随着我国期货市场规模和上市品种数量的充分增长，多因子截面CTA策略也日益受到交易者关注。

我们研究发现了动量、期限结构、贝塔、波动率、偏度、持仓等因子的有效性，并通过指数化，形成期货市场的 Smart Beta，对它们作持续的跟踪。

- 动量：近一月累计多空收益 0.39%，本周 0.10%。
- 期限结构：近一月累计多空收益-0.01%，本周-0.08%。
- 贝塔：近一月累计多空收益-0.56%，本周-0.92%。
- 波动率：近一月累计多空收益-1.12%，本周-1.16%。
- 偏度：近一月累计多空收益-1.38%，本周-0.25%。
- 持仓：近一月累计多空收益-0.41%，本周-0.35%。

注记：本周指 20240527-20240531。

风险提示：本报告仅对商品期货市场风格作客观呈现，不具备任何交易建议。历史业绩不代表未来业绩，回测业绩不代表实盘业绩，期市有风险，入市需谨慎。

作者姓名：彭鲸桥

邮箱：pengjingqiao@csc.com.cn

电话：023-86769675

期货从业信息：F3074348

期货交易咨询从业信息：Z0012925

研究助理：盛亦青

邮箱：shengyiqing@csc.com.cn

电话：021-50610683

期货从业信息：F03107834

发布日期：2024 年 6 月 1 日

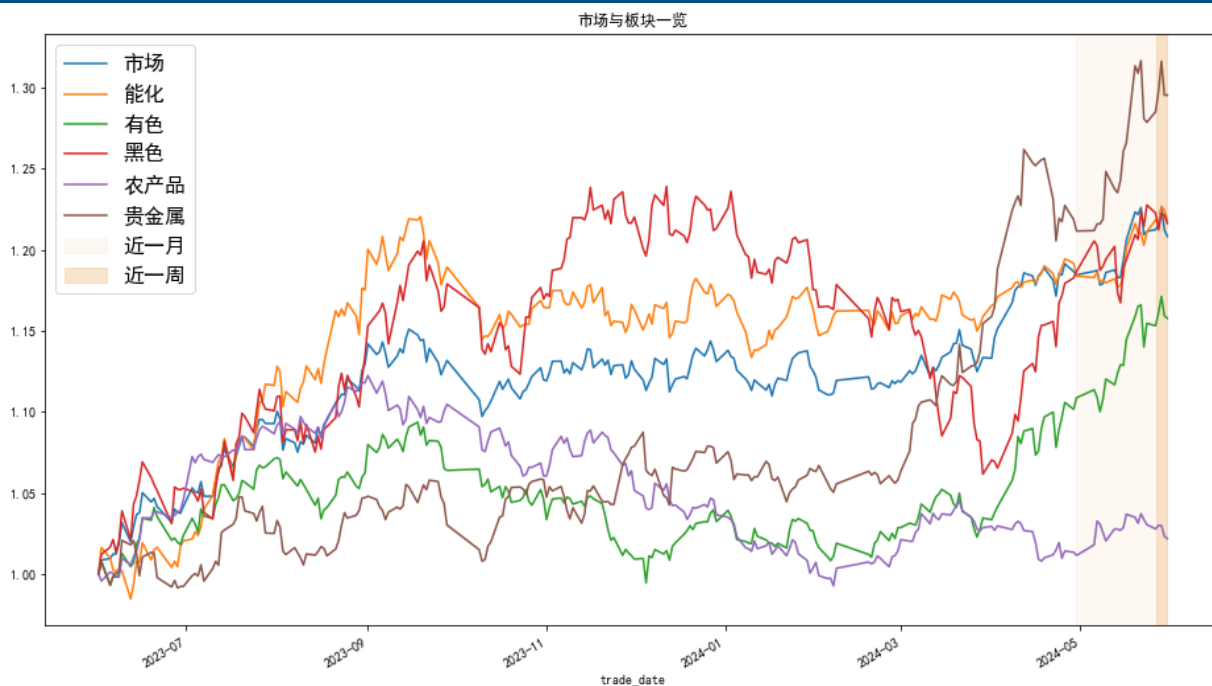
目录

一、市场及板块一览.....	1
二、大宗商品库存指数.....	2
三、因子 IC 一览.....	3
四、因子分组和多空对冲收益.....	4
4.1. 动量因子.....	4
4.2. 期限结构因子.....	5
4.3. 贝塔因子.....	6
4.4. 波动率因子.....	7
4.5. 偏度因子.....	8
4.6. 持仓因子.....	9
4.7. 小结.....	10

一、 市场及板块一览

图 1 为市场及板块近一年走势。

图 1：市场及板块近一年走势

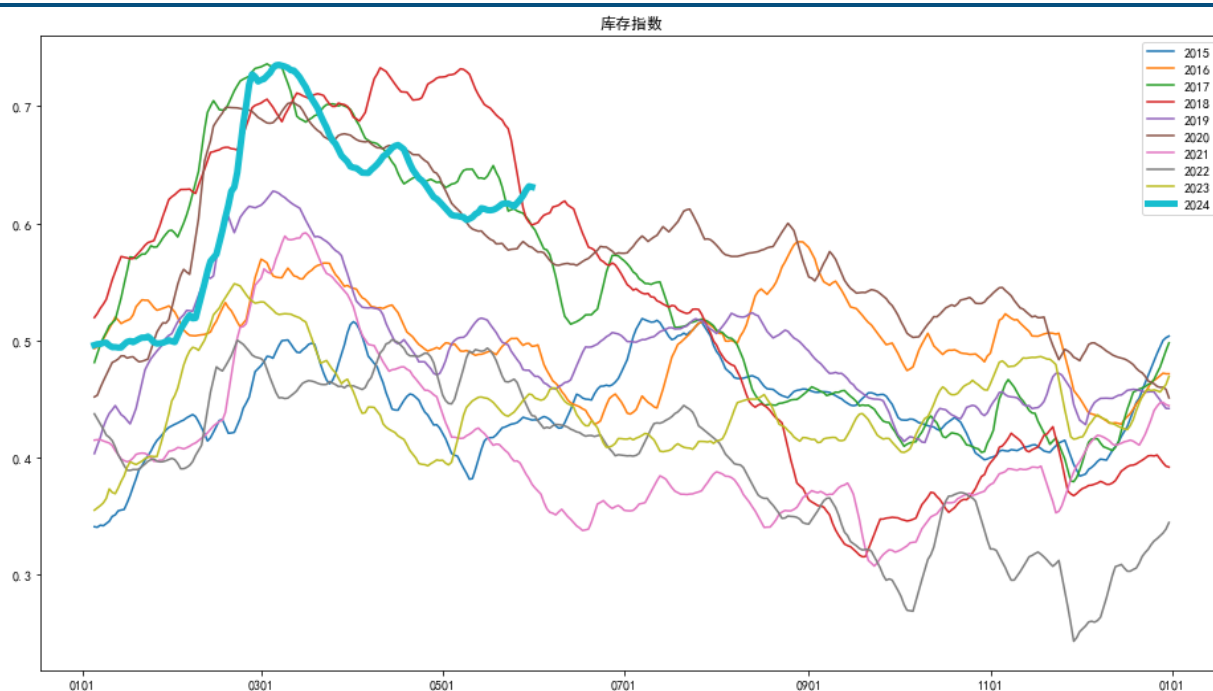


数据来源：Wind、中信建投期货

二、 大宗商品库存指数

图 2 为大宗商品库存指数。

图 2：大宗商品库存指数

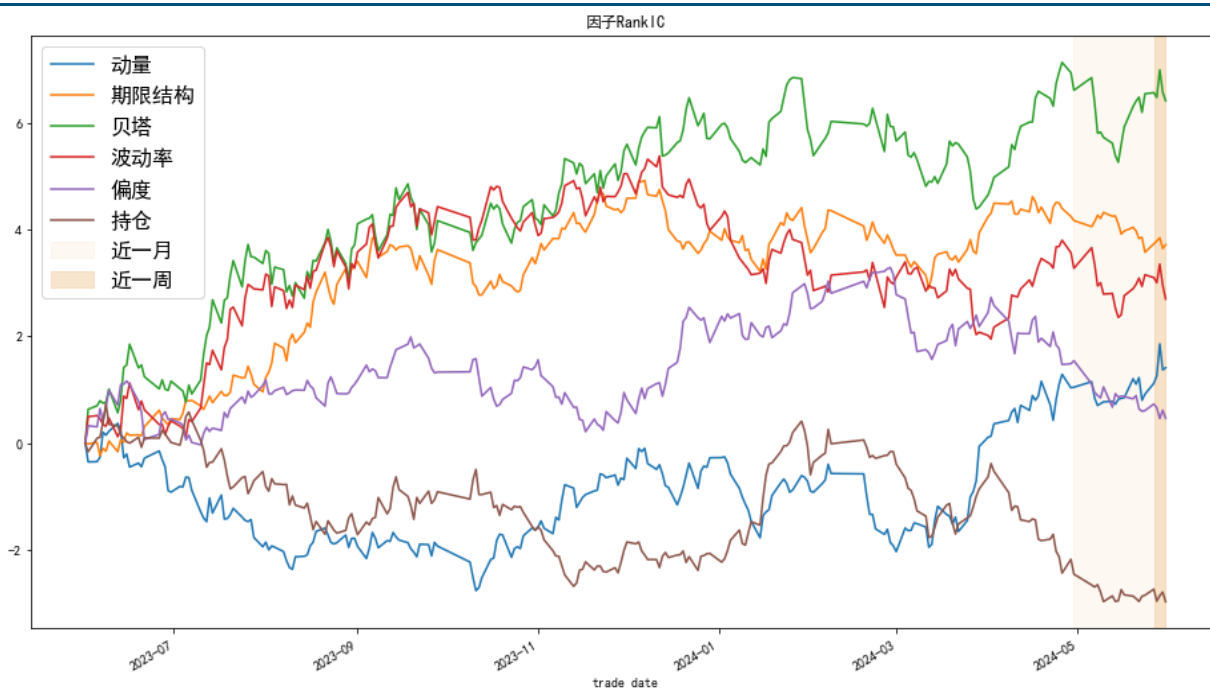


数据来源：Wind、中信建投期货

三、 因子 IC 一览

图 3 为各因子近一年累计 IC。

图 3：各因子累计 IC



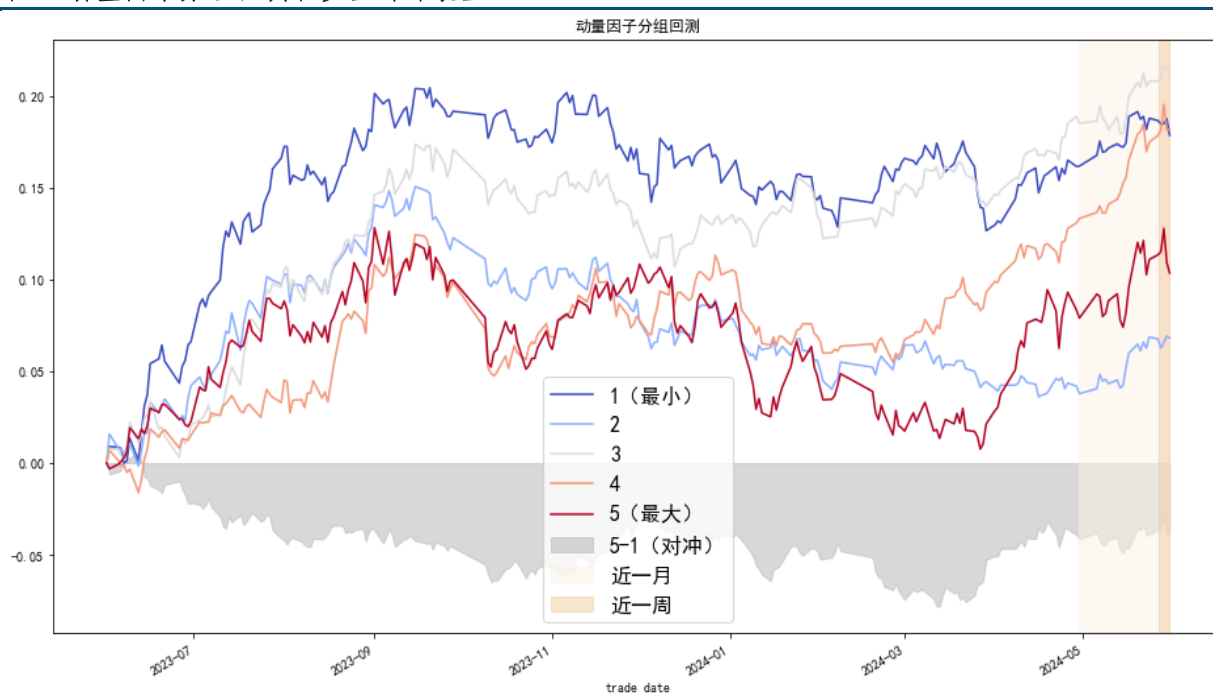
数据来源：Wind、中信建投期货

四、 因子分组和多空对冲收益

4.1. 动量因子

动量因子近一月多空对冲收益 0.39%；本周多空对冲收益 0.10%。图 4 为动量因子近一年分组回测和多空对冲收益。

图 4：动量因子分组回测和多空对冲收益

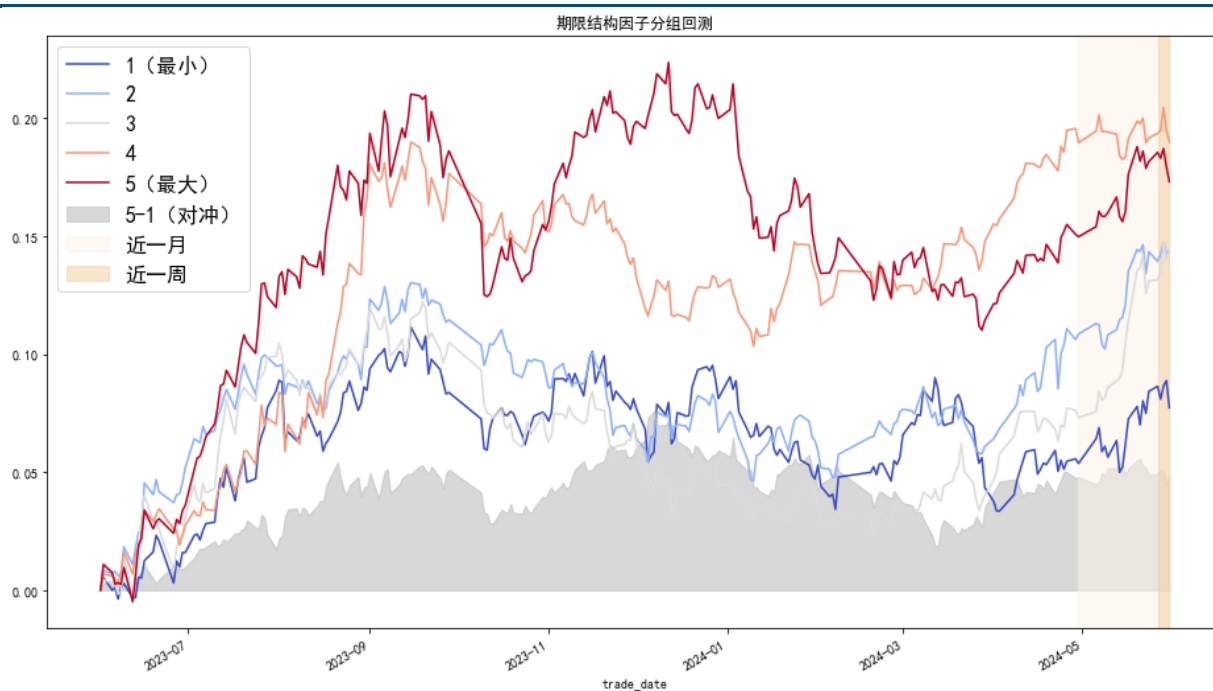


数据来源: Wind、中信建投期货

4.2. 期限结构因子

期限结构因子近一月多空对冲收益-0.01%；本周多空对冲收益-0.08%。图 5 为期限结构因子近一年分组回测和多空对冲收益。

图 5：期限结构因子分组回测和多空对冲收益

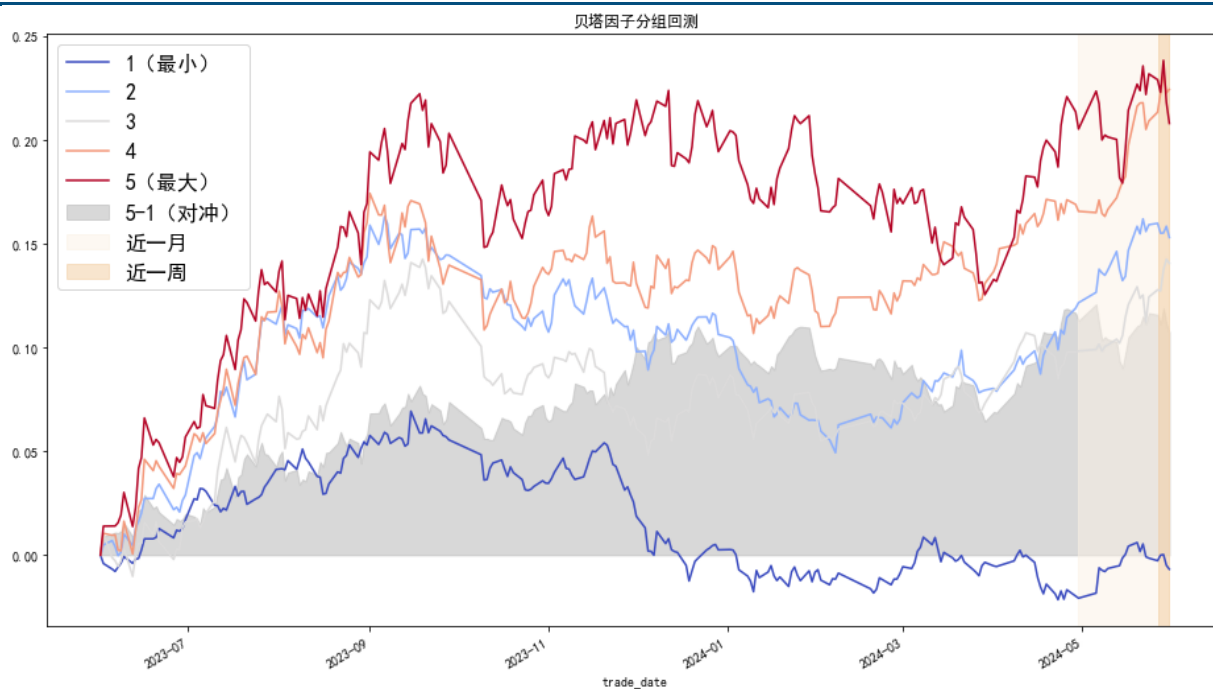


数据来源：Wind、中信建投期货

4.3. 贝塔因子

贝塔因子近一月多空对冲收益-0.56%；本周多空对冲收益-0.92%。图 6 为贝塔因子近一年分组回测和多空对冲收益。

图 6：贝塔因子分组回测和多空对冲收益

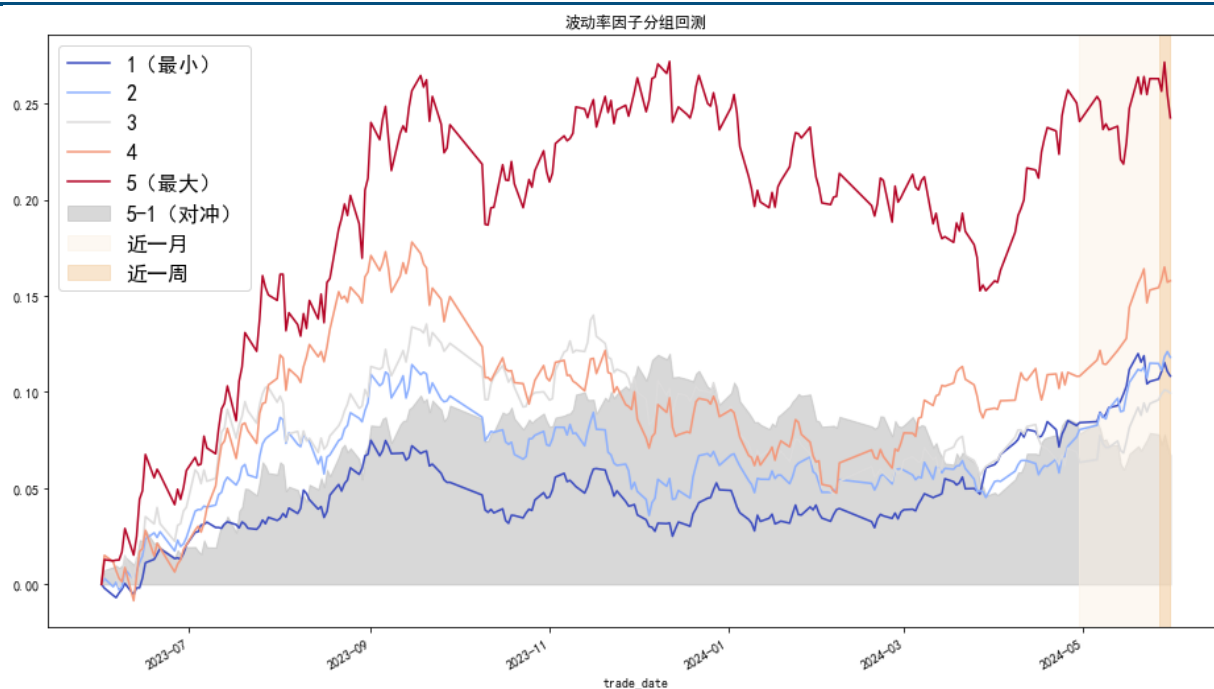


数据来源：Wind、中信建投期货

4.4. 波动率因子

波动率因子近一月多空对冲收益-1.12%；本周多空对冲收益-1.16%。图 7 为波动率因子近一年分组回测和多空对冲收益。

图 7：波动率因子分组回测和多空对冲收益

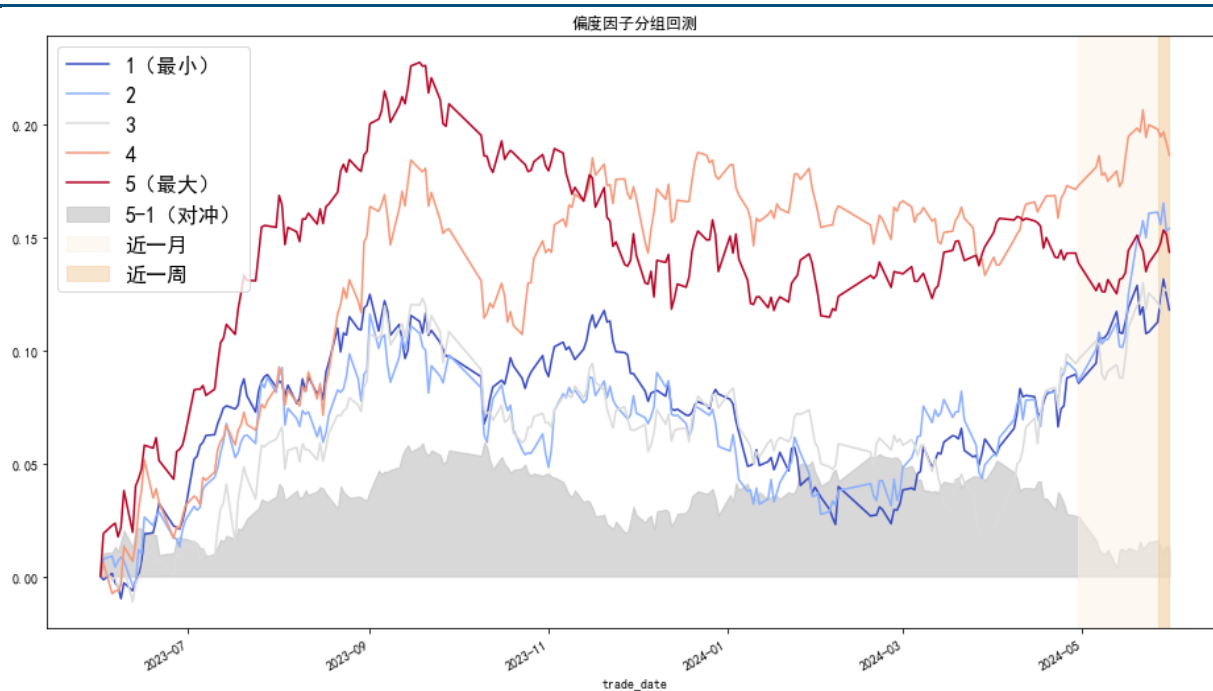


数据来源：Wind、中信建投期货

4.5. 偏度因子

偏度因子近一月多空对冲收益-1.38%；本周多空对冲收益-0.25%。图 8 为偏度因子近一年分组回测和多空对冲收益。

图 8：偏度因子分组回测和多空对冲收益

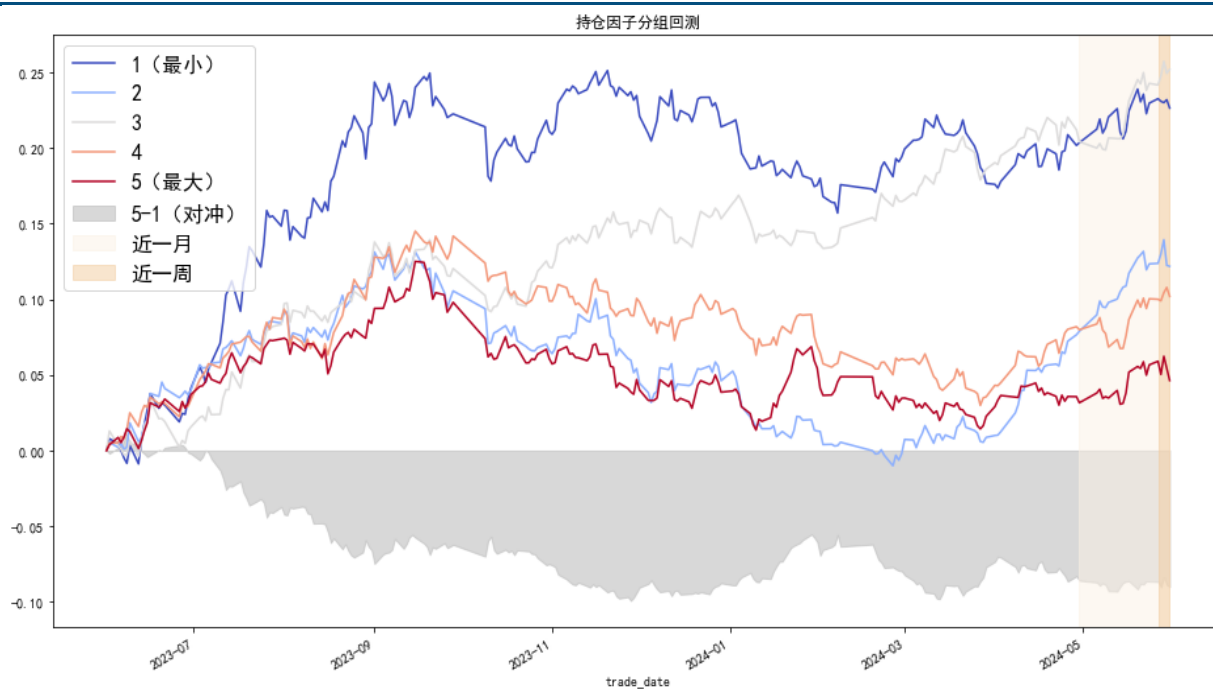


数据来源：Wind、中信建投期货

4.6. 持仓因子

持仓因子近一月多空对冲收益-0.41%；本周多空对冲收益-0.35%。图 9 为持仓因子近一年分组回测和多空对冲收益。

图 9：持仓因子分组回测和多空对冲收益



数据来源：Wind、中信建投期货

4.7. 小结

各因子多空对冲收益汇总统计如表 1。

表 1：各因子多空对冲收益统计

因子名称	近一月	本周
动量因子	0.39%	0.10%
期限结构因子	-0.01%	-0.08%
贝塔因子	-0.56%	-0.92%
波动率因子	-1.12%	-1.16%
偏度因子	-1.38%	-0.25%
持仓因子	-0.41%	-0.35%

数据来源：Wind、中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相

关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。