

金工策略周报

东证衍生品研究院金融工程组

2023年7月23日

王冬黎 金融工程首席分析师
从业资格号: F3032817
投资咨询号: Z0014348
Email: dongli.wang@orientfutures.com

联系人
谢怡伦 分析师(金融工程)
从业资格号: F03091687
Email: yilun.xie@orientfutures.com

联系人
常海晴 分析师(金融工程)
从业资格号: F03087441
Email: haiqing.chang@orientfutures.com

联系人
徐凡 分析师(金融工程)
从业资格号: F03107676
Email: fan.xu@orientfutures.com

联系人
陈晓菲 高级分析师(FOF配置)
从业资格号 F03107718
Email: xiaofei.chen@orientfutures.com

联系人
范沁璇 分析师(金融工程)
从业资格号: F03111965
Email: qinxuan.fan@orientfutures.com

衍生无限未来

股指期货基差与展期收益跟踪

主要内容

★股指期货与基差点评：

上周市场震荡下跌，四大指数跌幅均逾1%。上证50、沪深300、中证500、中证1000指数分别收跌1.52%、1.98%、1.74%、2.19%，IH、IF、IC、IM8月合约分别收跌0.89%、1.58%、1.54%、1.84%。

分解行业对指数涨跌幅的贡献，电力设备、电子贡献了沪深300主要的跌幅，电力设备、非银贡献了上证50主要的跌幅，通信、电子贡献了中证500主要的跌幅，电子、计算机贡献了中证1000主要的跌幅。**股指期货尤其是IH跌幅小于指数，主要是过去一周指数分红较为集中所致。**

★股指期货分红预测：

成分股分红接近尾声。上证50、沪深300、中证500、中证1000 在基于2022年报的分红点数分别为73.6、88.0、95.7、67.3，上证50、沪深300、中证500、中证1000 分红实施进度分别达到94.3%、88.9%、93.3%、94.3%。

★股指期货基差情况跟踪：

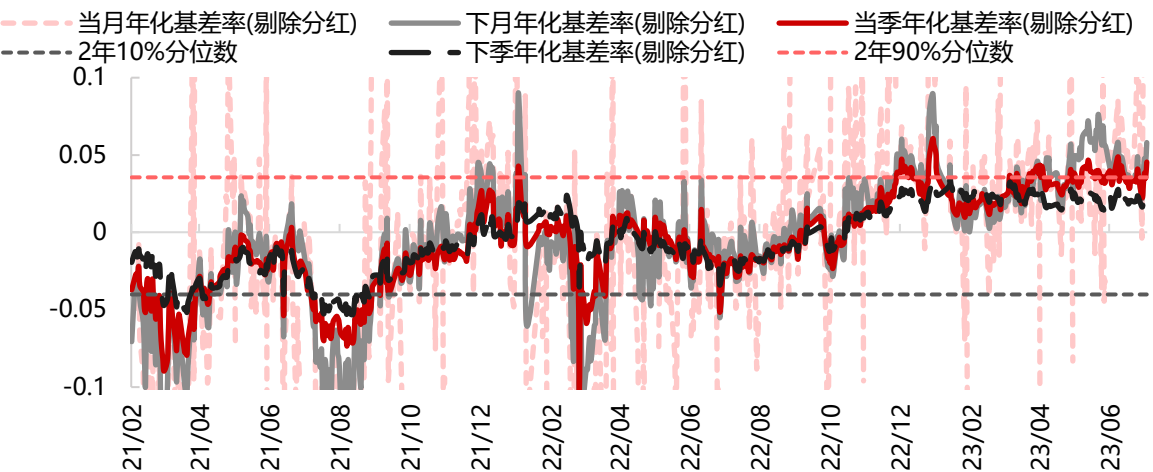
各品种基差中枢涨跌不一，IM基差走强较多。IF、IH、IC、IM剔除分红的当季合约年化基差率周度均值分别为3.44%、3.40%、-1.02%和-1.41%，较上周分别走弱0.09%、走强0.23%、走弱0.14%、走强0.90%；**合约间期限价差大部分走强，IF、IH、IC、IM下季较当季升贴水率分别为1.32%、2.32%、-1.99%、-2.64%，较上周分别走强0.13%、走弱0.11%、走强0.69%、走强0.40%。**7月交割周的移仓换月依然多头移仓力量偏强，近远月价差整体有所走强。中性策略收益虽有所回暖，但整体投资性价比弱于固收类产品，私募监管趋严、中性策略规模难以持续放量的大背景下，预计基差高位震荡的态势还将延续。IH、IF由于维持contango结构故展期策略维持多远空近的推荐，IC、IM虽然维持back结构，但贴水较浅且主力合约时常升水，故展期策略同样推荐多远空近。

★股指期货展期收益测算与持有合约推荐：

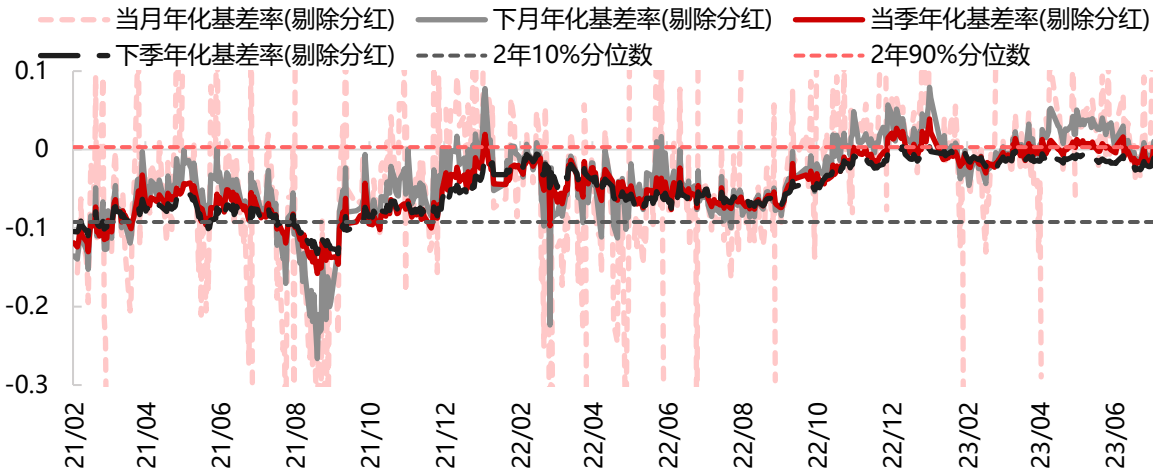
股指期货所有品种展期策略依然维持多远空近的推荐。当前IF、IH维持contango，顺期限结构思路下推荐多头持有远季合约，空头持有近月合约；IC、IM虽然维持Back结构，但back结构较浅且主力合约频繁升水故依然推荐多远空近。上证50当月展期、下月展期、当季展期、下季展期的近20个交易日展期收益分别为1.5%、1.3%、1.3%和1.3%，沪深300的分别为1.1%、1.0%、1.1%和1.4%，中证500的分别为0.3%、0.4%、0.5%、0.8%，中证1000的分别为0.6%、0.7%、1.0%和0.9%。

各品种基差中枢延续高位震荡

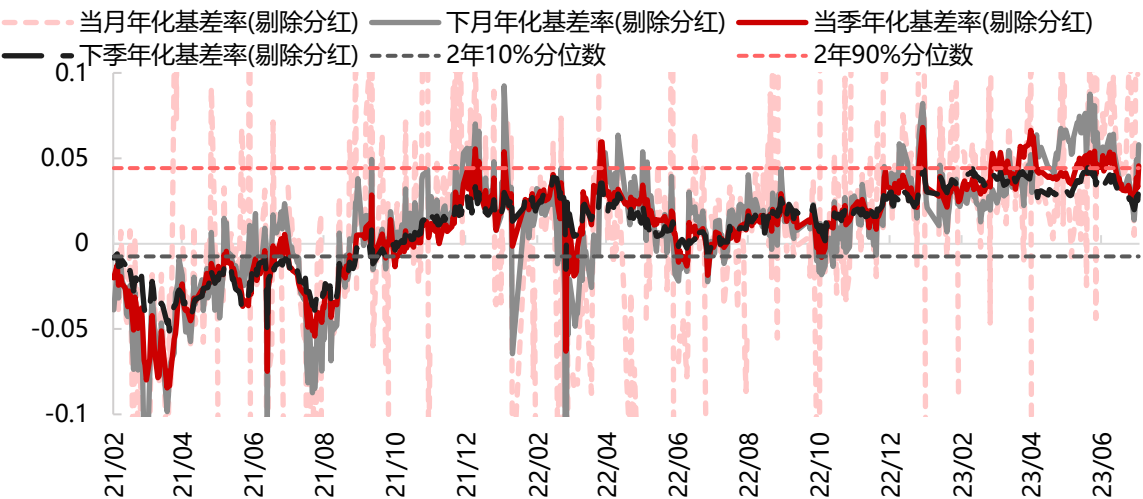
IF剔除分红后的年化基差率



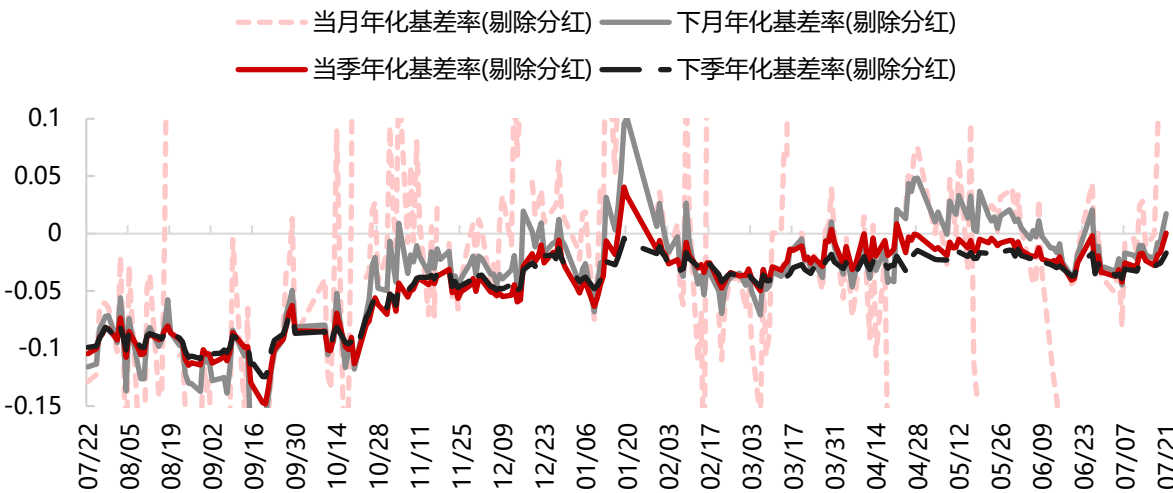
IC剔除分红后的年化基差率



IH剔除分红后的年化基差率



IM剔除分红后的年化基差率



股指分红预测：

上证50、沪深300、中证500、中证1000分红实施进度分别达到94.3%、88.9%、93.3%、94.3%。

股指分红点数预测

分红状态	预期分红点数				成分股数量			
	上证50	沪深300	中证500	中证1000	上证50	沪深300	中证500	中证1000
不分红	0.0	0.0	0.0	0.0	2	32	0	232
已实施	69.4	78.3	89.3	63.5	41	223	375	727
股东大会通过	3.4	7.1	4.7	2.5	6	30	31	23
董事会预案	0.0	0.0	0.0	0.0	0	1	0	0
马上实施	0.8	2.6	1.7	1.3	1	14	13	18
总计	73.6	88.0	95.7	67.3	50.0	300.0	500.0	1000.0
进度	94.3%	88.9%	93.3%	94.3%	82.0%	74.3%	75.0%	72.7%

资料来源：Wind，东证衍生品研究院

分红对股指期货基差的影响

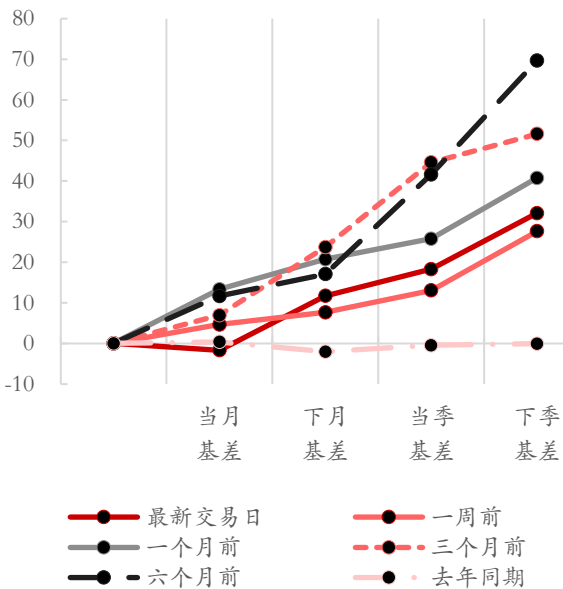
contract	月份	距到期天数	最新收盘价	基差	年化基差率	分红点数	基差（剔除分红）	年化基差率（剔除分红）	分红点数占基差比例
IH2308	当月	28	2519.0	9.7	5.0%	1.9	11.6	6.0%	19.8%
IH2309	次月	56	2523.4	14.1	3.7%	4.2	18.3	4.7%	29.6%
IH2312	当季	147	2537.2	27.9	2.8%	4.2	32.1	3.2%	15.0%
IH2403	下季	238				4.2			
IF2308	当月	28	3834.0	12.1	4.1%	6.1	18.2	6.2%	50.4%
IF2309	次月	56	3840.0	18.1	3.1%	9.7	27.8	4.7%	53.8%
IF2312	当季	147	3852.0	30.1	2.0%	9.7	39.8	2.6%	32.3%
IF2403	下季	238				9.7			
IC2308	当月	28	5925.4	-0.2	0.0%	5.3	5.0	1.1%	2332.6%
IC2309	次月	56	5922.0	-3.6	-0.4%	6.4	2.8	0.3%	176.8%
IC2312	当季	147	5894.2	-31.4	-1.3%	6.4	-25.0	-1.0%	20.4%
IC2403	下季	238				6.4			
IM2308	当月	28	6407.0	5.6	1.1%	3.4	9.0	1.8%	60.6%
IM2309	次月	56	6398.0	-3.4	-0.3%	3.8	0.4	0.0%	112.7%
IM2312	当季	147	6354.8	-46.6	-1.8%	3.8	-42.8	-1.7%	8.3%
IM2403	下季	238				3.8			

资料来源：Wind，东证衍生品研究院

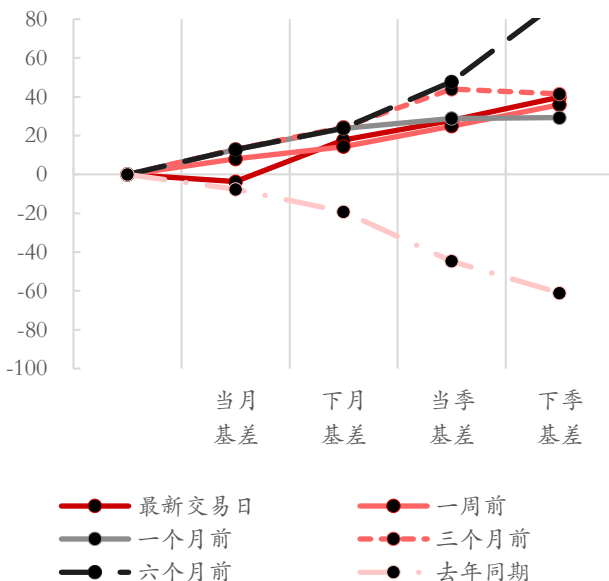
股指期货基差期限结构：较去年同期明显上移

- 考虑分红后IH、IF为contango结构，相比去年同期升水幅度明显增加；IC、IM为浅Back结构，相比去年同期贴水幅度明显减小。无明显市场波动或政策消息面驱动的情况下，预计套保需求不会出现太大变化，基差价差高位震荡的态势还将持续。

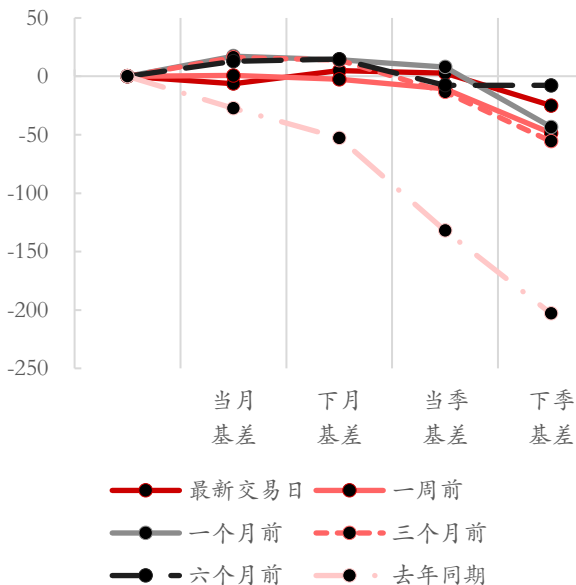
上证50剔除分红基差期限结构



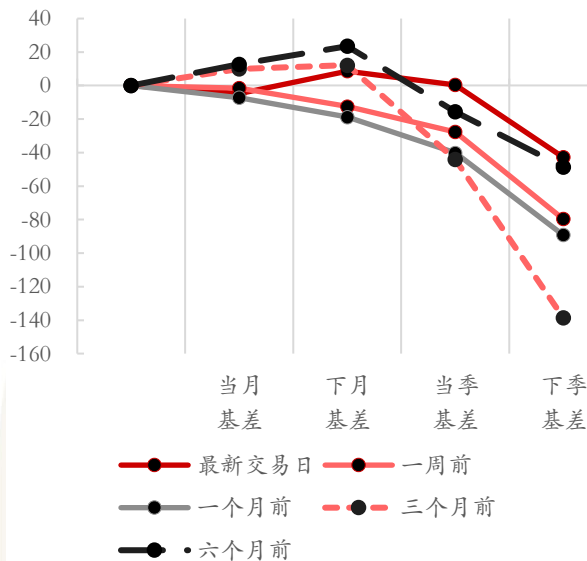
沪深300剔除分红基差期限结构



中证500剔除分红基差期限结构



中证1000剔除分红基差期限结构



股指期货展期收益跟踪：继续推荐多远空近

衍生无限未来

上证50历史展期收益

年化展期收益				
年份	当月展期	下月展期	当季展期	下季展期
2017	2.6%	2.4%	4.5%	5.7%
2018	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%
2019	1.0%	0.7%	-1.3%	-1.1%
2020	6.2%	6.8%	3.5%	2.4%
2021	3.8%	3.8%	3.0%	3.3%
2022	1.1%	1.6%	1.4%	1.3%
2023	1.3%	1.0%	1.3%	1.6%
近一月	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%

沪深300历史展期收益

年化展期收益				
年份	当月展期	下月展期	当季展期	下季展期
2017	5.4%	4.5%	5.4%	5.0%
2018	4.5%	3.6%	2.6%	1.1%
2019	1.5%	1.2%	0.4%	-0.4%
2020	6.0%	6.2%	3.5%	3.4%
2021	4.3%	3.8%	3.6%	3.3%
2022	2.3%	3.3%	3.7%	3.6%
2023	0.3%	0.2%	1.1%	1.4%
近一月	1.1%	1.0%	1.1%	1.4%

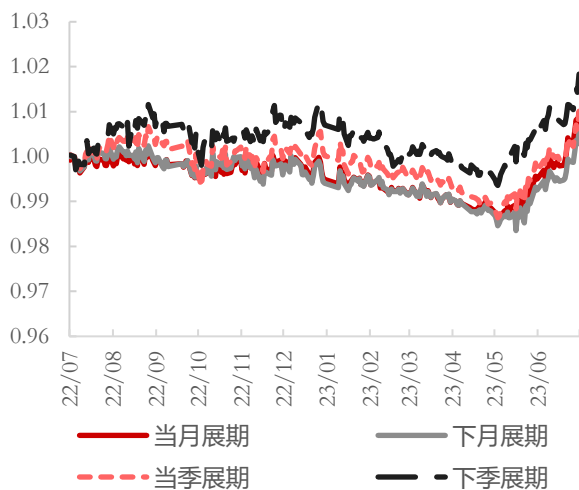
中证500历史展期收益

年化展期收益				
年份	当月展期	下月展期	当季展期	下季展期
2017	11.5%	11.2%	9.7%	11.2%
2018	8.8%	6.5%	6.5%	4.8%
2019	11.4%	9.8%	7.2%	4.6%
2020	12.3%	12.5%	9.8%	9.6%
2021	10.3%	9.8%	9.9%	8.8%
2022	5.4%	6.7%	9.0%	9.3%
2023	1.1%	1.1%	2.7%	3.0%
近一月	0.3%	0.4%	0.5%	0.8%

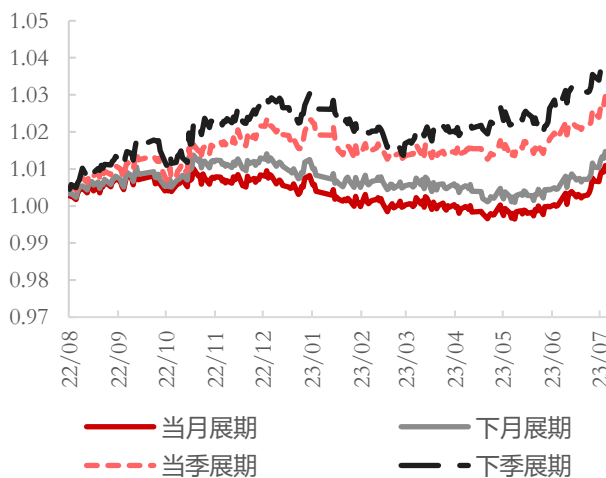
中证1000历史展期收益

年化展期收益				
年份	当月展期	下月展期	当季展期	下季展期
2022	3.7%	4.0%	5.3%	5.9%
2023	2.2%	2.3%	4.1%	4.0%
近一月	0.6%	0.7%	1.0%	0.9%

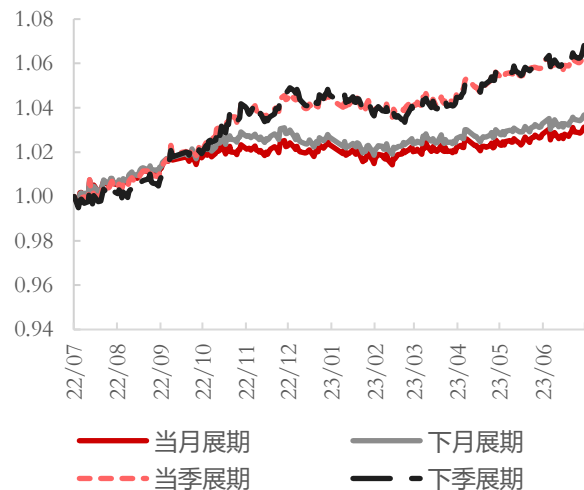
上证50展期收益净值曲线



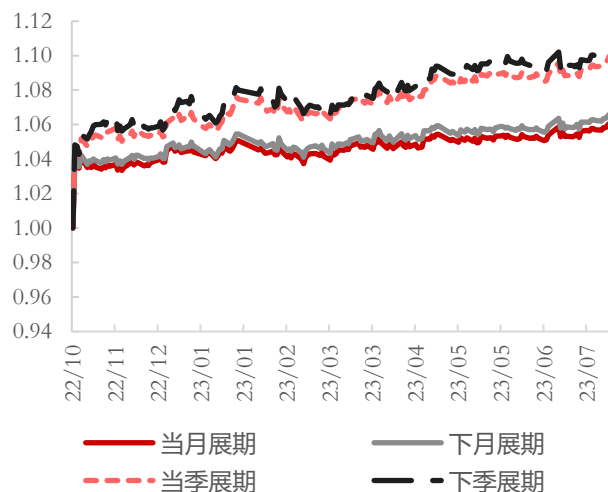
沪深300展期收益净值曲线



中证500展期收益净值曲线



中证1000展期收益净值曲线



衍生无限未来

国债期货策略分析

主要内容

★市场回顾:

截止周五收盘, TL2309环比上涨0.91%, T2309环比上涨0.38%, TF2309环比上涨0.27%, TS2309环比上涨0.08%。TL2309基差较上周末上涨0.06至0.48, 净基差较上周末上涨0.08至0.27; T2309基差较上周末下跌0.01至0.34, 净基差较上周末下跌0.03至0.20。

★套保策略:

9月合约基差T2309 (0.34) 与TL2309 (0.48), T的季节性中枢 (0.51), 历史季节性中枢可能下周震荡下行至0.47; 9月合约净基差T2309 (0.20) 与TL2309 (0.27), T的季节性中枢为0.40, 历史季节性中枢可能下周震荡下行至0.38水平。基于活跃可交割券测算9月合约的上行防御空间, TL2309为4.65bp, T2309为5.93bp, TF2309为2.64bp, TS2309为0.06bp。

★期现套利策略:

测算基于DR007/DR1M的9月合约的正套空间均为负, 反套空间T2309 (0.53/0.84) 与TL2309 (0.95/1.26) 。

★跨期价差策略:

TS的12-03合约跨期价差0.09低于季节性均值0.17; 其余跨期价差与季节性均值差异不大。

★跨品种策略:

根据跨品种carry套利交易策略, 推荐关注按照久期中性合约配比的12月合约做陡30Y-10Y (测算Carry为0.68元), 12月合约做平10Y-2Y (测算carry为0.56元) 。

市场回顾：本周国债期货市场数据概览

截止周五收盘，TL2309环比上涨0.91%，T2309环比上涨0.38%，TF2309环比上涨0.27%，TS2309环比上涨0.08%。TL2309基差较上周末上涨0.06至0.48，净基差较上周末上涨0.08至0.27；T2309基差较上周末下跌0.01至0.34，净基差较上周末下跌0.03至0.20。

市场数据概览

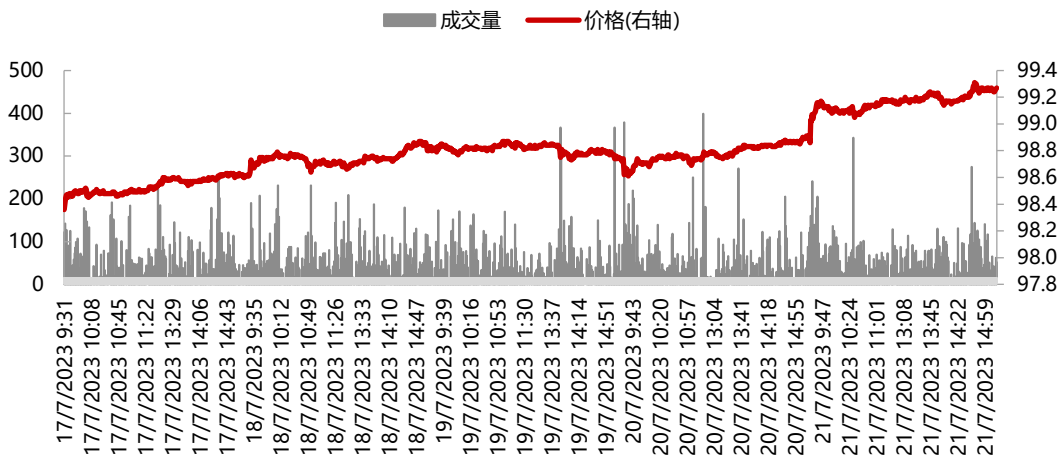
合约	收盘价	环比	日均成交量 (周度)	环比	日均持仓量 (周度)	环比	活跃CTD券	活跃CTD券久期	基差	前值	周变动	净基差	前值	周变动
TL2309	99.27	0.91%	12310	-9.7%	18432	1.2%	220008.IB	18.60	0.48	0.42	0.06	0.27	0.19	0.08
TL2312	98.88	0.97%	637	-12.0%	3305	24.9%	220008.IB	18.60	0.91	0.88	0.04	0.31	0.27	0.04
TL2403	98.48	0.95%	130	-27.1%	484	2.8%	220008.IB	18.60	1.37	1.34	0.03	0.37	0.36	0.01
T2309	102.36	0.38%	55253	-8.9%	209231	3.8%	220025.IB	8.13	0.34	0.35	-0.01	0.20	0.23	-0.03
T2312	101.97	0.42%	4785	8.4%	13178	22.5%	220025.IB	8.13	0.69	0.67	0.02	0.29	0.35	-0.06
T2403	101.58	0.39%	315	-30.6%	1938	19.5%	220025.IB	8.13	1.03	1.13	-0.10	0.37	0.49	-0.13
TF2309	102.37	0.27%	39277	-19.3%	118947	7.6%	220022.IB	3.91	0.11	0.17	-0.06	0.02	0.07	-0.06
TF2312	102.09	0.23%	1444	-35.4%	6604	-0.6%	230002.IB	4.14	0.36	0.44	-0.08	0.02	0.11	-0.09
TF2403	101.89	0.26%	101	-63.4%	1333	7.0%	230008.IB	4.38	0.64	0.70	-0.06	0.09	0.18	-0.09
TS2309	101.40	0.08%	32196	0.3%	57140	-1.1%	230005.IB	1.59	0.04	-0.01	0.05	-0.04	-0.04	0.00
TS2312	101.27	0.07%	558	3.0%	2245	24.2%	230013.IB	1.84	0.03	0.04	-0.01	-0.07	-0.03	-0.03
TS2403	101.18	0.07%	52	-45.4%	451	11.6%	220026.IB	2.23	0.19	0.44	-0.25	-0.14	0.03	-0.17

资料来源：Wind，东证衍生品研究院

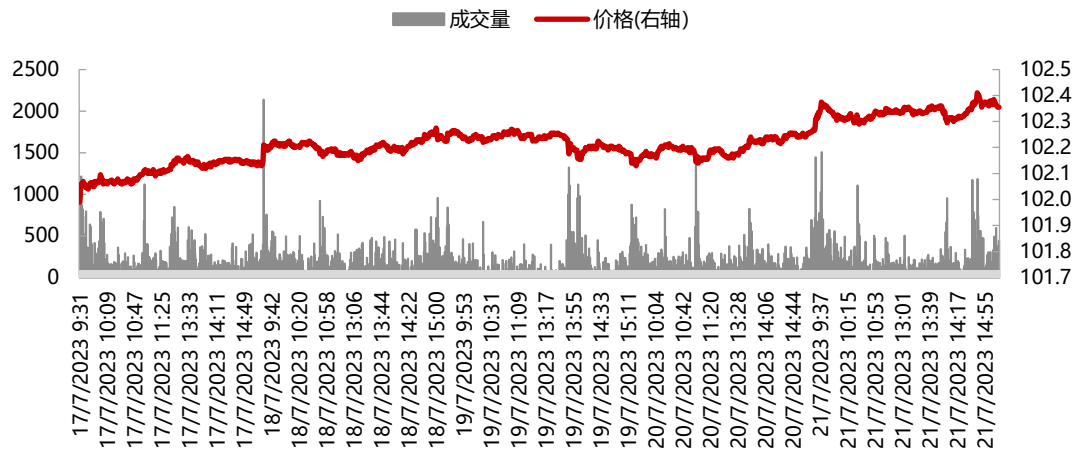
市场回顾：分时价格走势

衍生无限未来

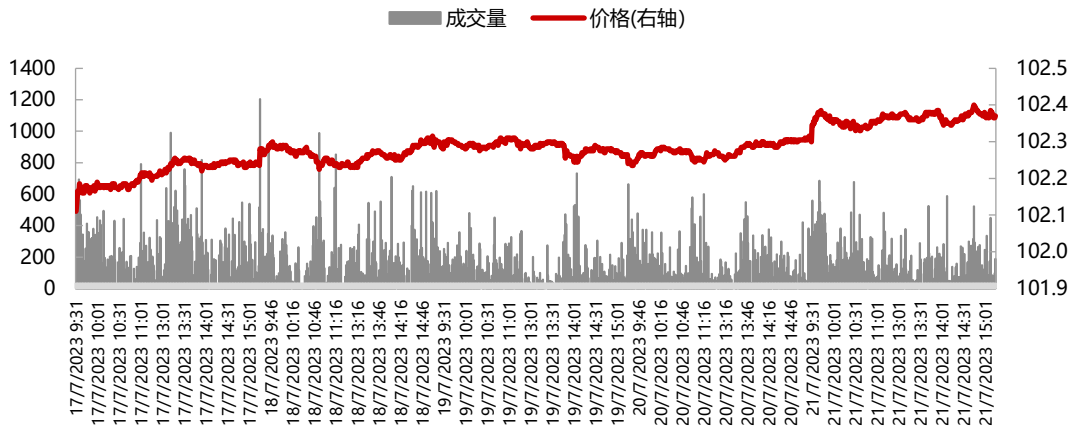
TL2309合约分时走势



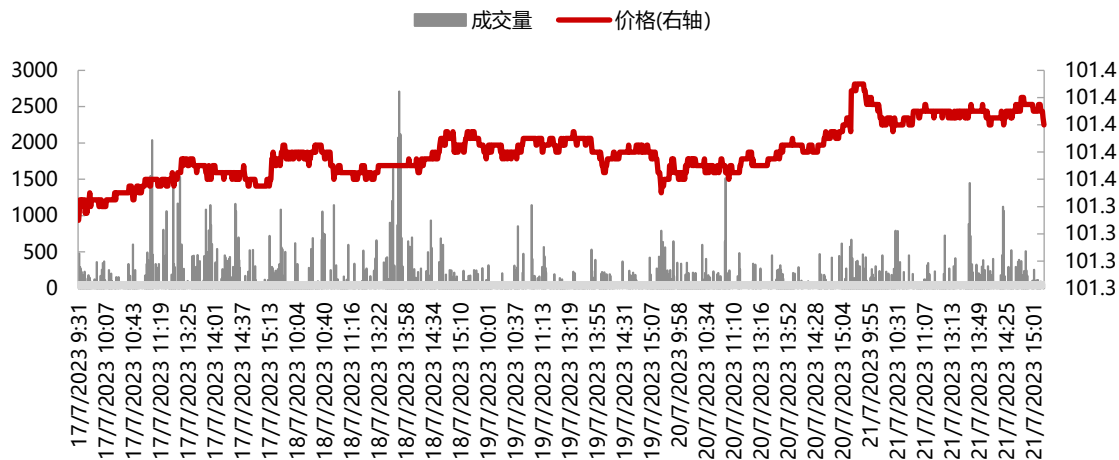
T2309合约分时走势



TF2309合约分时走势



TS2309合约分时走势



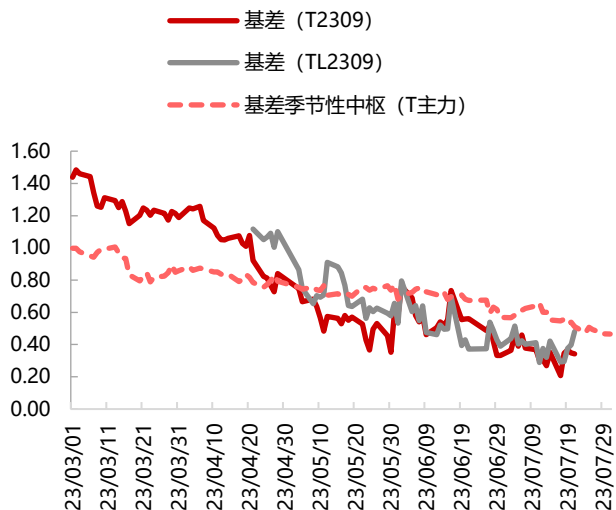
套保策略：套保成本及基差走势

衍生无限未来

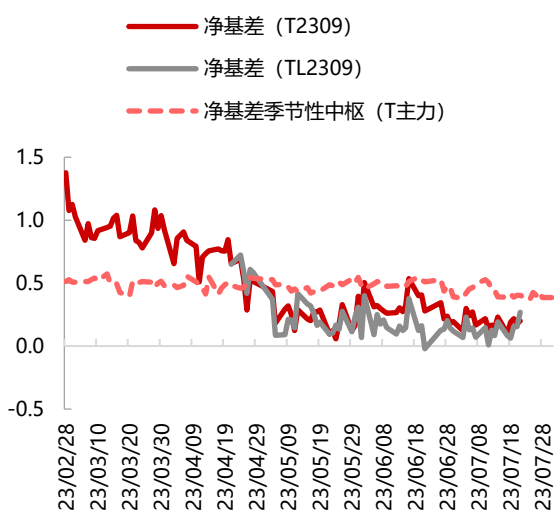
套保预期收益及成本

合约	日均成交量 (周度)	基差	年化基差	期货隐含回购利率 (IRR)	国债期货隐含到期 收益率 (YTM)	上行防御空间 (bp)
TL2309	12310	0.48	3.6%	0.00	3.06	4.65
TL2312	637	0.91	2.4%	0.95	3.09	6.75
TL2403	130	1.37	2.2%	1.14	3.11	9.00
T2309	55253	0.34	2.5%	0.42	2.73	5.93
T2312	4785	0.69	1.8%	1.02	2.77	10.24
T2403	315	1.03	1.6%	1.19	2.81	14.57
TF2309	39277	0.11	0.8%	1.65	2.39	2.64
TF2312	1444	0.36	0.9%	1.68	2.46	7.21
TF2403	101	0.64	1.0%	1.60	2.52	13.08
TS2309	32196	0.04	0.3%	2.00	2.05	0.06
TS2312	558	0.03	0.1%	1.91	2.13	4.14
TS2403	52	0.19	0.3%	1.99	2.28	8.49

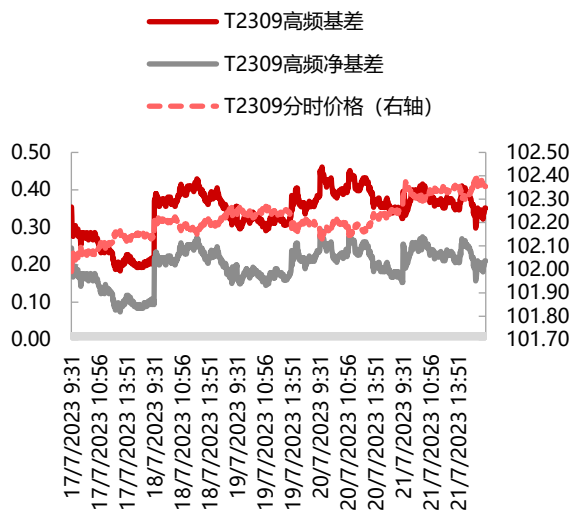
T及TL基差走势与季节性中枢预期



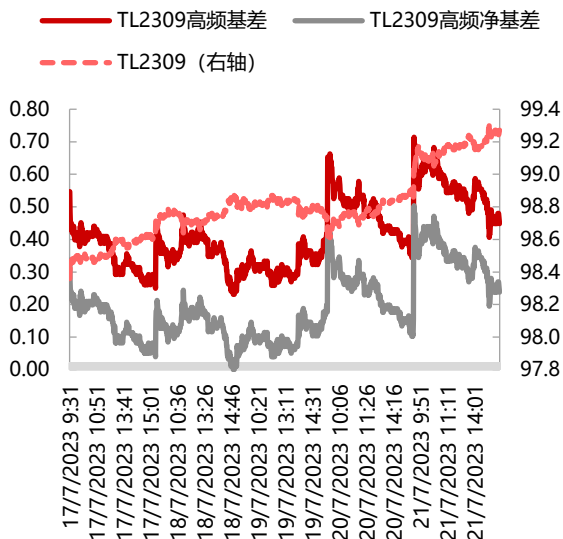
T及TL净基差走势与季节性中枢预期



T国债期货高频净基差



TL国债期货高频净基差



期现套利策略：策略空间测算

测算基于DR007/DR1M的9月合约的正套空间均为负，反套空间T2309（0.53/0.84）与TL2309（0.95/1.26）。

期现套利策略空间

合约	IRR	DR007	DR1M	正套空间（DR007）	正套空间（DR1M）	反套空间(DR007)	反套空间（DR1M）
TL2309	0.00	1.75	2.06	-1.75	-2.06	0.95	1.26
TL2312	0.95	1.75	2.06	-0.80	-1.11	0.00	0.31
TL2403	1.14	1.75	2.06	-0.61	-0.92	-0.19	0.12
T2309	0.42	1.75	2.06	-1.33	-1.64	0.53	0.84
T2312	1.02	1.75	2.06	-0.73	-1.04	-0.07	0.24
T2403	1.19	1.75	2.06	-0.56	-0.87	-0.24	0.07
TF2309	1.65	1.75	2.06	-0.10	-0.41	-0.70	-0.39
TF2312	1.68	1.75	2.06	-0.07	-0.38	-0.73	-0.42
TF2403	1.60	1.75	2.06	-0.15	-0.46	-0.65	-0.34
TS2309	2.00	1.75	2.06	0.25	-0.06	-1.05	-0.74
TS2312	1.91	1.75	2.06	0.16	-0.15	-0.96	-0.65
TS2403	1.99	1.75	2.06	0.24	-0.07	-1.04	-0.73

资料来源：Wind，东证衍生品研究院，测算反套空间假设债券借贷成本为80bp

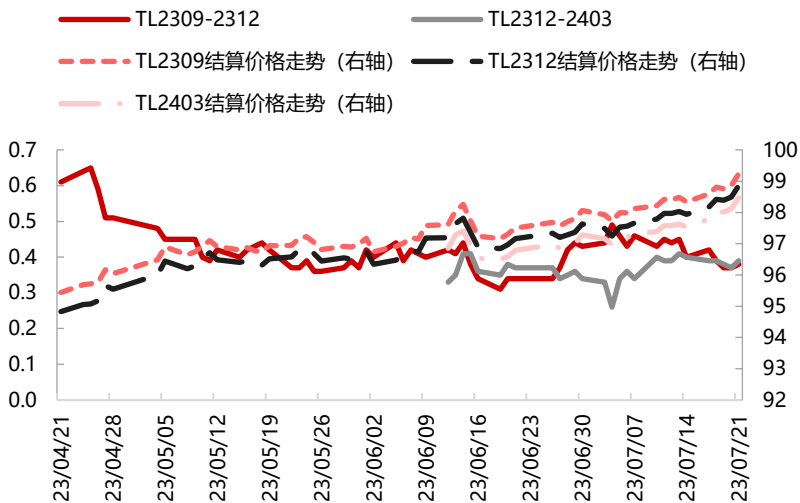
跨期价差策略：跨期价差对比季节性均值

衍生无限未来

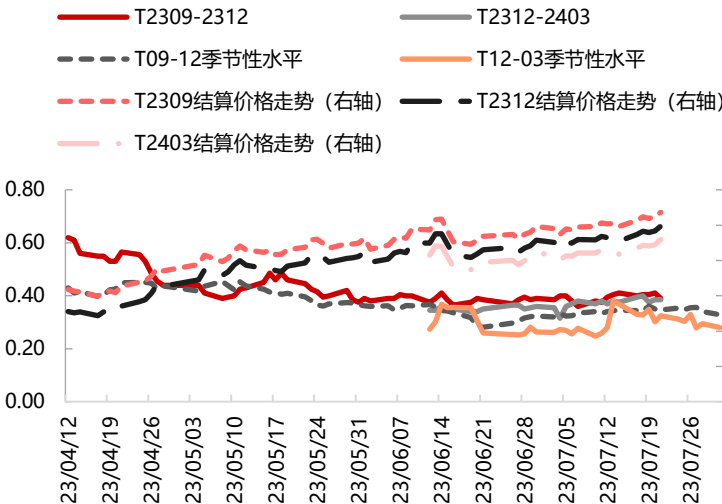
跨期价差

合约	当前价差	前值	周变动	季节性均值
TL 09 12	0.38	0.40	-0.02	NA
TL 12 03	0.39	0.40	-0.01	NA
T 09 12	0.39	0.41	-0.02	0.35
T 12 03	0.38	0.38	0.01	0.33
TF 09 12	0.28	0.24	0.03	0.23
TF 12 03	0.23	0.23	0.00	0.25
TS 09 12	0.14	0.13	0.01	0.19
TS 12 03	0.09	0.09	0.00	0.17

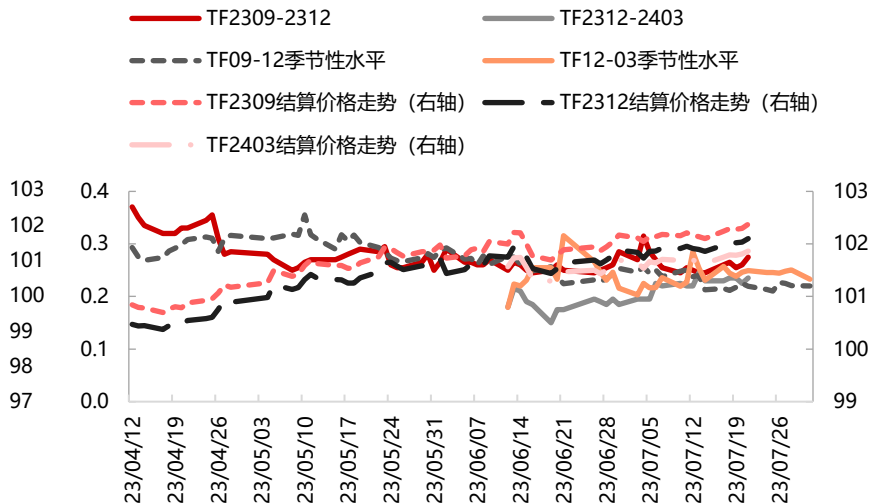
TL国债期货跨期价差



T国债期货跨期价差与季节性水平



TF国债期货跨期价差与季节性水平



资料来源：Wind，东证衍生品研究院，T及TF跨期价差季节性均值自2016年所有合约测算，TS跨期价差季节性均值自2018年所有合约测算

跨品种策略：固定比例及久期中性组合carry测算

衍生无限未来

根据跨品种carry套利交易策略，推荐关注按照久期中性合约配比的12月合约做陡30Y-10Y（测算Carry为0.68元），12月合约做平10Y-2Y（测算carry为0.56元）。

固定比例跨品种价差测算

合约	价差	前值	环比	价差分位数	前值	周变动	Carry
TL-T	-3.1	-3.6	0.49	NA	NA	NA	0.14
TL-3*T	-207.9	-207.5	-0.31	NA	NA	NA	-0.54
T-TF	0.0	-0.1	0.13	100.0%	96.0%	0.04	0.23
T-2*TF	-102.4	-102.2	-0.15	18.4%	38.0%	-0.20	0.12
T-TS	1.0	0.6	0.33	100.0%	98.0%	0.02	0.30
T-4*TF	-307.1	-306.4	-0.69	1.2%	11.6%	-0.10	-0.10
TF-TS	1.0	0.8	0.20	99.6%	91.2%	0.08	0.07
TF-2*TS	-100.4	-100.7	0.25	100.0%	94.0%	0.06	0.02
TL-2*T+TF	-3.1	-3.5	0.36	NA	NA	NA	-0.09
T-2*TF+TS	-1.0	-0.9	-0.07	44.8%	55.2%	-0.10	0.17

跨品种久期中性组合carry测算

跨品种组合			久期	基差	比率	基差*比率	Carry
做平30Y-10Y	9月	T2309	8.13	0.34	2.29	0.78	
		TL2309	18.60	0.48	1.00	0.48	-0.30
	12月	T2312	8.13	0.69	2.29	1.59	
		TL2312	18.60	0.91	1.00	0.91	-0.68
做平10Y-5Y	9月	TF2309	3.91	0.11	2.08	0.23	
		T2309	8.13	0.34	1.00	0.34	0.11
	12月	TF2312	4.14	0.36	1.96	0.71	
		T2312	8.13	0.69	1.00	0.69	-0.02
做平10Y-2Y	9月	TS2309	1.59	0.04	5.10	0.22	
		T2309	8.13	0.34	1.00	0.34	0.12
	12月	TS2312	1.84	0.03	4.41	0.13	
		T2312	8.13	0.69	1.00	0.69	0.56
做平5Y-2Y	9月	TS2309	1.59	0.04	2.45	0.11	
		TF2309	3.91	0.11	1.00	0.11	0.00
	12月	TS2312	1.84	0.03	2.25	0.07	
		TF2312	4.14	0.36	1.00	0.36	0.30

资料来源：Wind，东证衍生品研究院，价差分位数为前250日分位数

CTA市场趋势观察 和策略信号跟踪

市场观察：上周商品市场整体小幅收涨，南华综合指数周度收益为0.87%。分板块来看，农产品板块、能化板块、贵金属板块、有色金属板块和黑色板块上周收益分别为0.88%、0.31%、1.21%、0.51%和1.21%，所有板块中黑色板块的涨幅最显著，整体市场的延续性有所抬升。我国经济恢复仍处于过渡期，内生动力的持续改善有望支持实体企业的利润恢复。考虑海外消费和通胀仍具有粘性，海外的扰动和短期经济修复使得商品市场整体走弱。从日历效应来看，除有色金属板块之外，其余七月份的上涨概率均低于60%。从均线距离来看的话，整体市场的延续性近期较强，分板块中农产品和黑色的均线突破（向上）最显著。

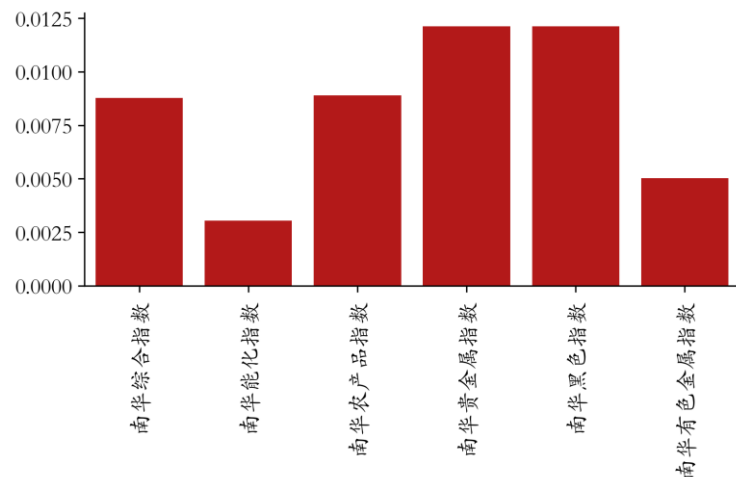
策略信号跟踪：近期以来整体市场时序波动率有所抬升，扭转市场前半年以来持续着的低波动震荡行情基调，但是不同板块呈现轮动的态势，致使传统的趋势动量指标收益方向性不一，基于市场时序波动率已处于低位较长时间，后期反弹的概率较大，可关注传统趋势跟踪策略表现。跟踪的策略表现中，传统动量指标从去年以来仍未修复净值，依旧处于历史以来的最大回撤。相对而言，部分反转信号在低波动行情下颇为稳定，其交易逻辑可参照有着定止盈止损时限的网格交易。本周时序动量做空信号较多，时序反转空信号较多，均集中于黑色和能化板块。

各板块周度表现

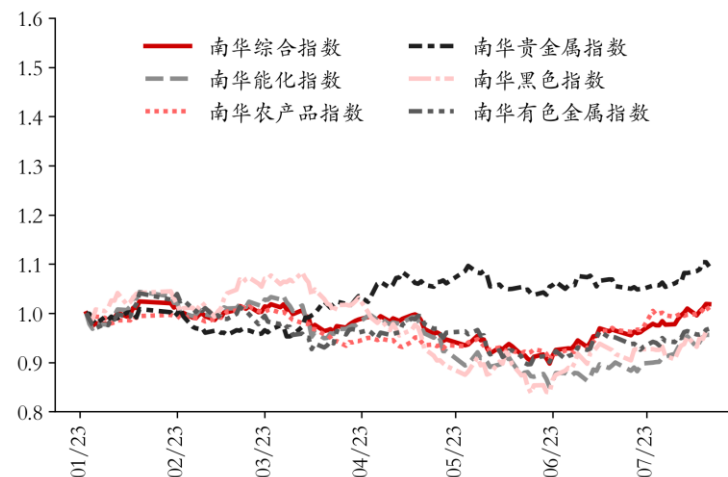
上周商品市场整体小幅收涨，南华综合指数周度收益为0.87%。分板块来看，农产品板块、能化板块、贵金属板块、有色金属板块和黑色板块上周收益分别为0.88%、0.31%、1.21%、0.51%和1.21%，所有板块中黑色板块的涨幅最显著，整体市场的延续性有所抬升。

我国经济恢复仍处于过渡期，内生动力的持续改善有望支持实体企业的利润恢复。考虑海外消费和通胀仍具有粘性，海外的扰动和短期经济修复使得商品市场整体走弱。从日历效应来看，除有色金属板块之外，其余七月份的上涨概率均低于60%。从均线距离来看的话，整体市场的延续性近期较强，分板块中农产品和黑色的均线突破（向上）最显著。

各板块周度收益



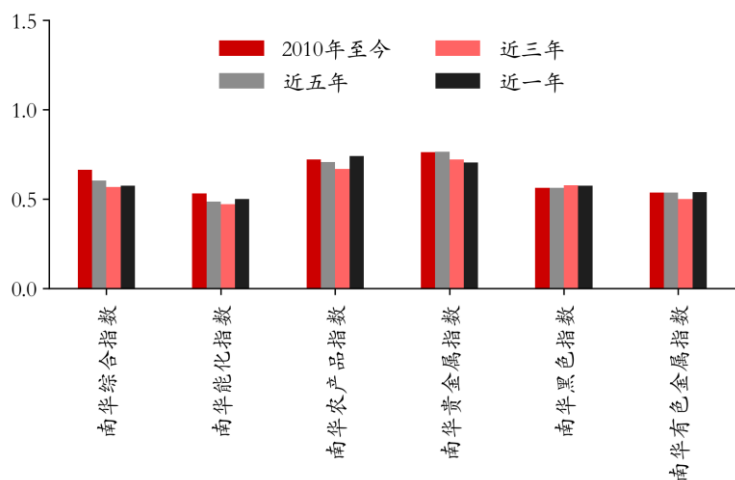
各板块近一年来走势



(1) 周度收益率历史分位数

从周度收益率分位数来看，农产品、能化、贵金属、有色金属和黑色分为处于自10年今日的72%、53%、76%、53%和56%分位数。

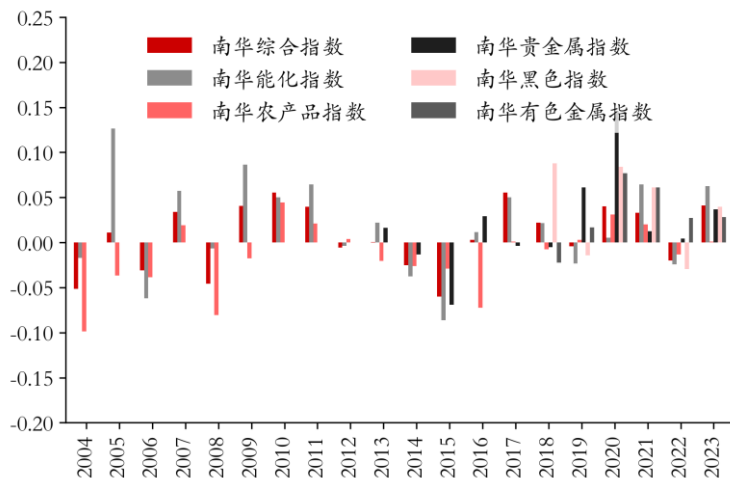
各板块周度收益历史分位数



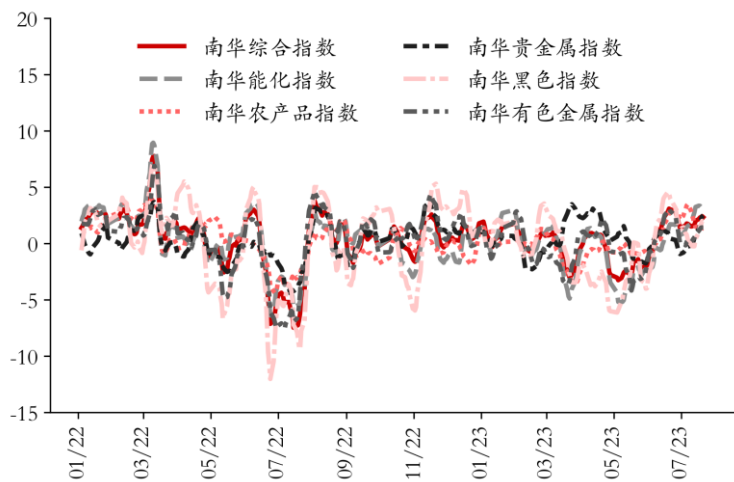
(2) 日历效应

从日历效应来看，农产品、能化、贵金属、有色金属和黑色四月上涨概率分别为45%、60%、54%、83%和60%。

各板块历年七月涨跌幅



各板块五日和二十日均线距离 (%)



(3) 均线模型

我们以五日均线为短周期、二十日均线为长周期，计算五日均线与二十日均线的距离（差值）并除以每周最后一个交易日的指数价位，做为趋势观察的简单技术指标。若差值越大，趋势越明显。差值越小，趋势越微弱。

本周南华综合指数均线距离为2.33%，处于04年以来的89分位数，市场整体趋势向上突破。分板块来看的话，能化的向上突破趋势最显著，在2.94%上下。

近半年长周期持续性更好，短周期偏反转

我们在《基于信息论的CTA中长周期趋势策略初探》中构建了周频的收益率持续性检验，方法如下，

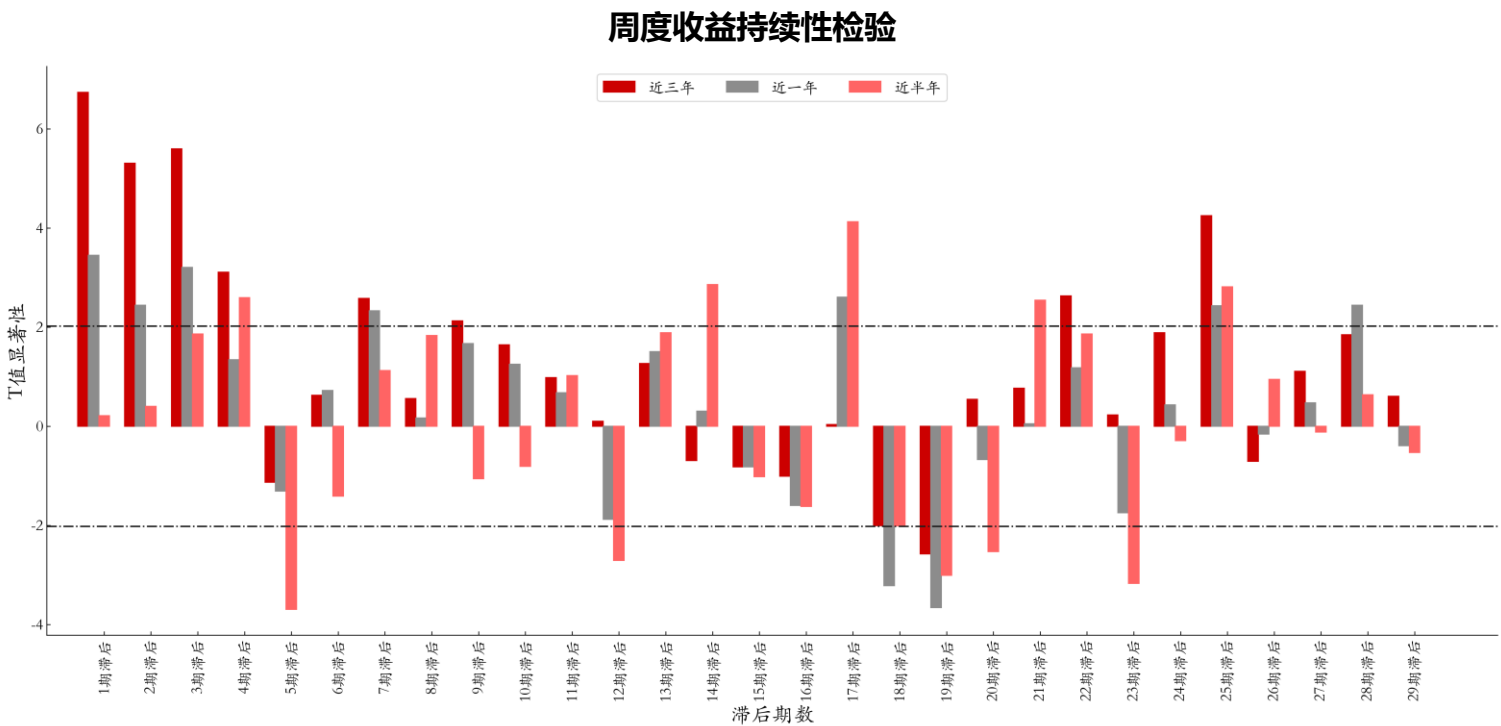
$$\frac{r_t^i}{\sigma_t^i} = \alpha + \beta \left(\frac{r_{t-h}^i}{\sigma_{t-h}^i} \right) + \epsilon$$

其中 r_t^i 表示的是第*i*个品种*t*时刻的周度收益率， σ_t^i 是该品种已实现波动率的指数加权，*h*是滞后期数

我们记录回归后Beta系数的T值显著性，以2.02的T值作为阈值进行筛选。

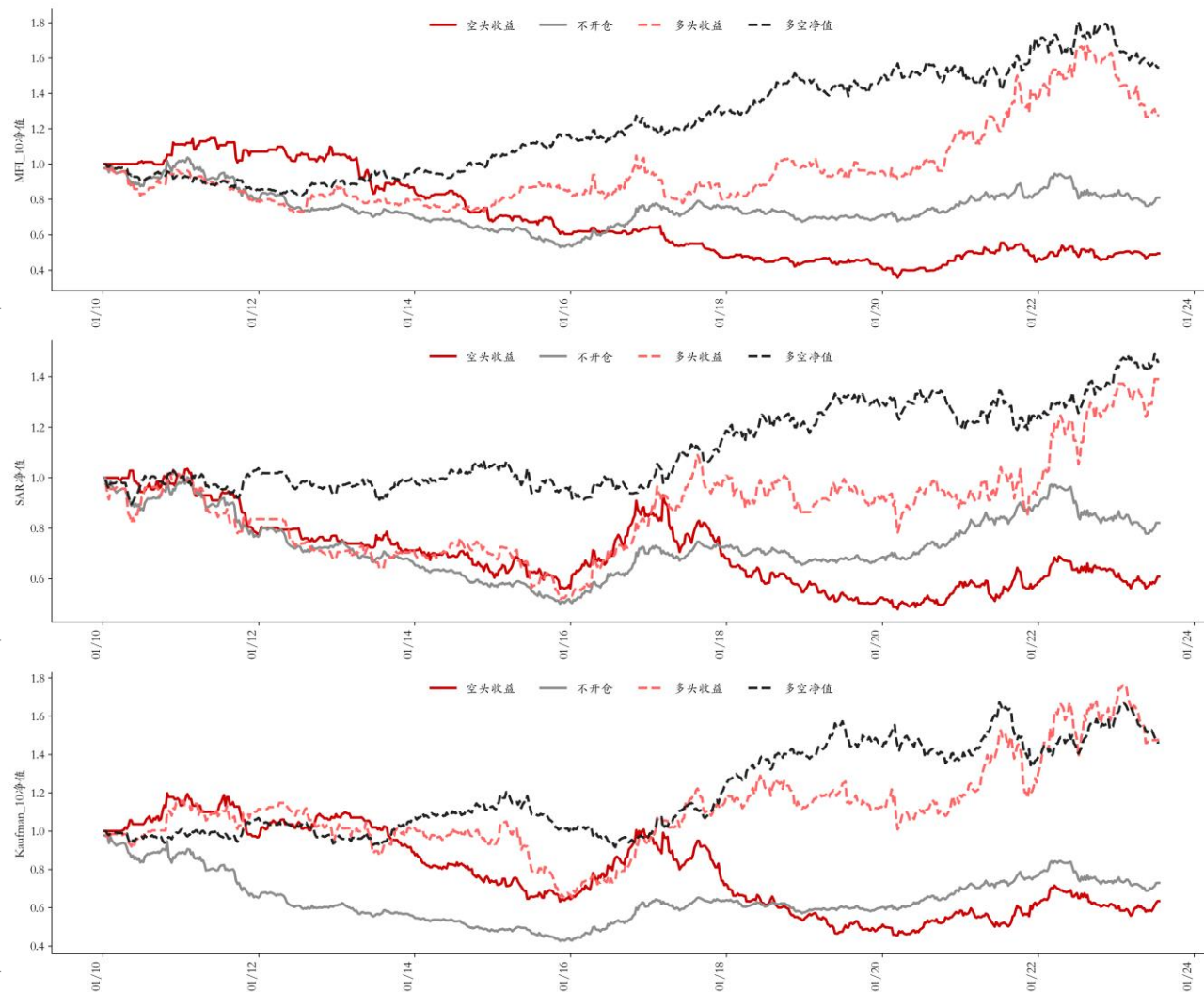
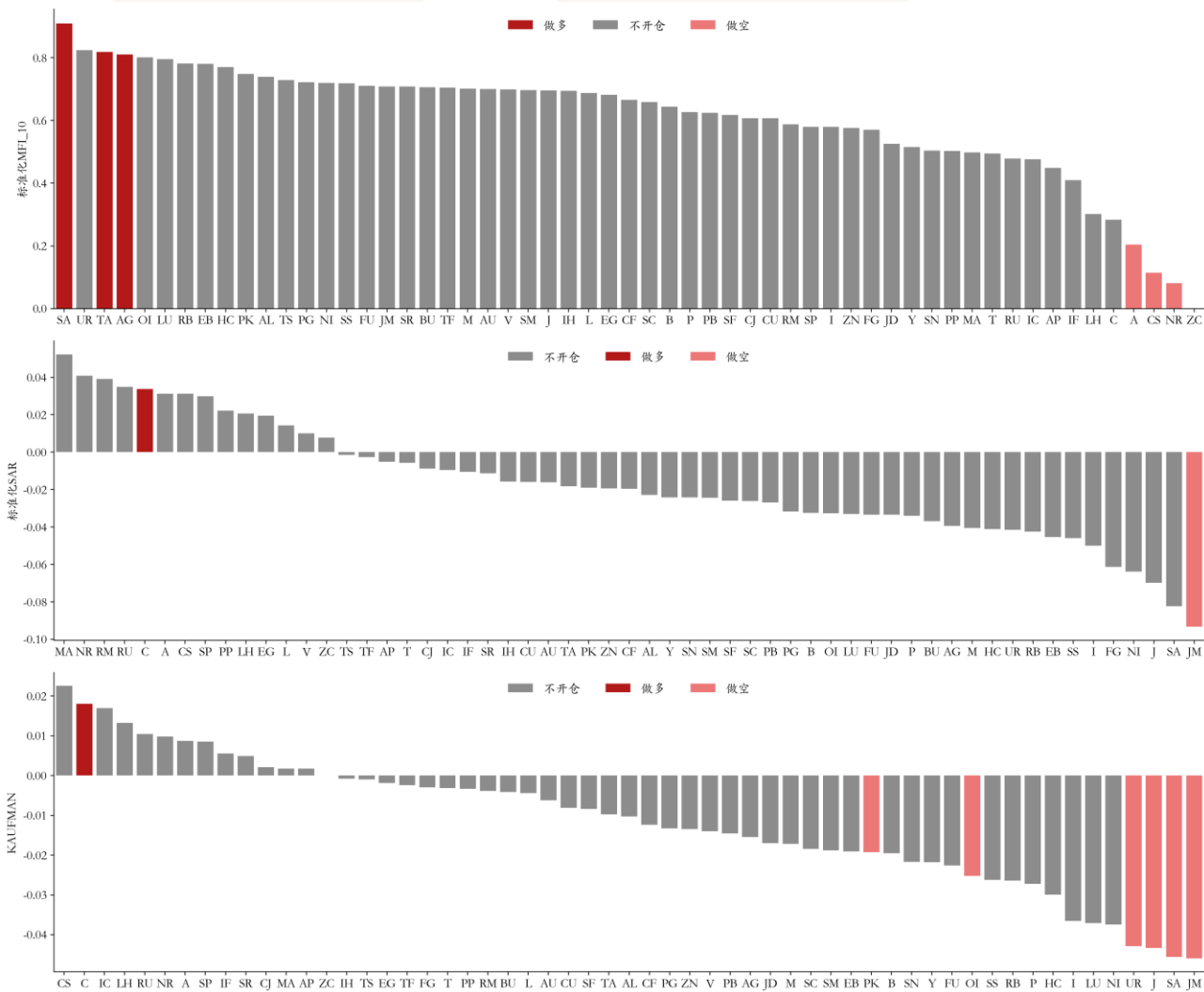
近三年以来，一期、两期和三期的滞后期数的持续性最为显著，随即衰减。近一年以来，一至三期的收益率持续性衰减，但仍显著高于阈值。

近半年来，中短周期的收益率持续性在前三期滞后期数不显著。相较而言，周度收益率在一个月左右的时间后（四期滞后）持续性强，可重点关注长周期趋势性机会。



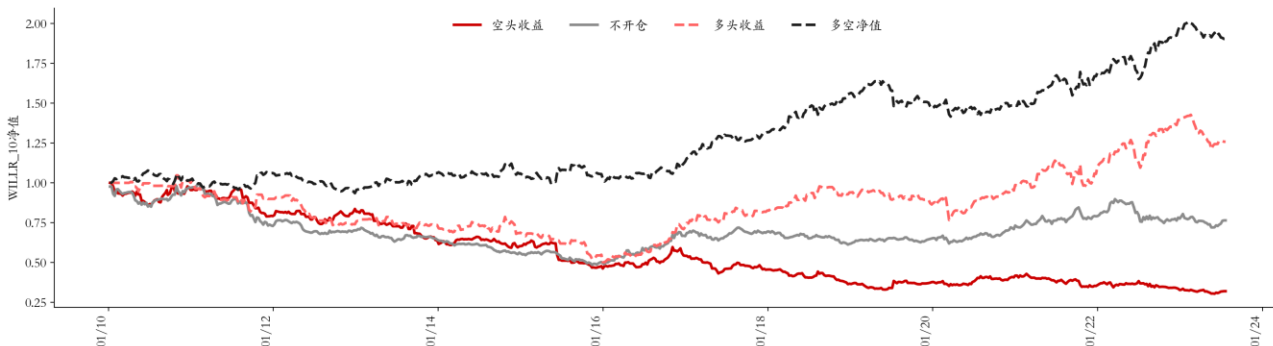
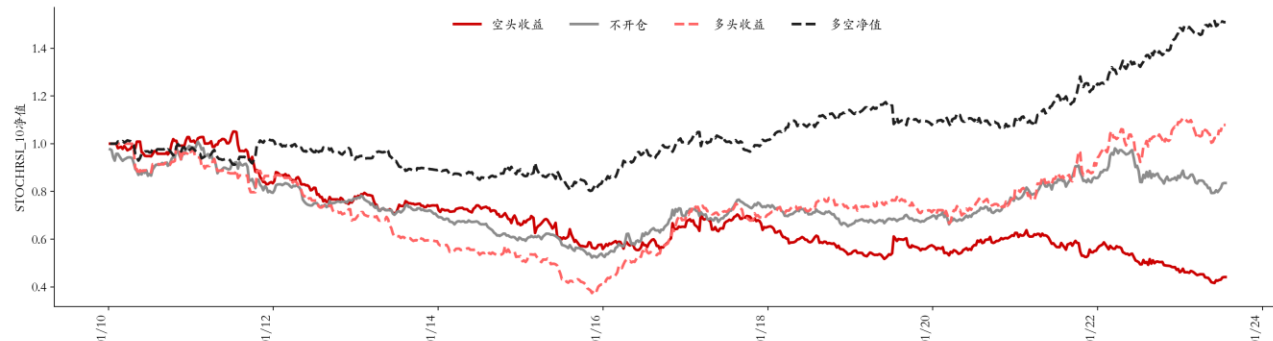
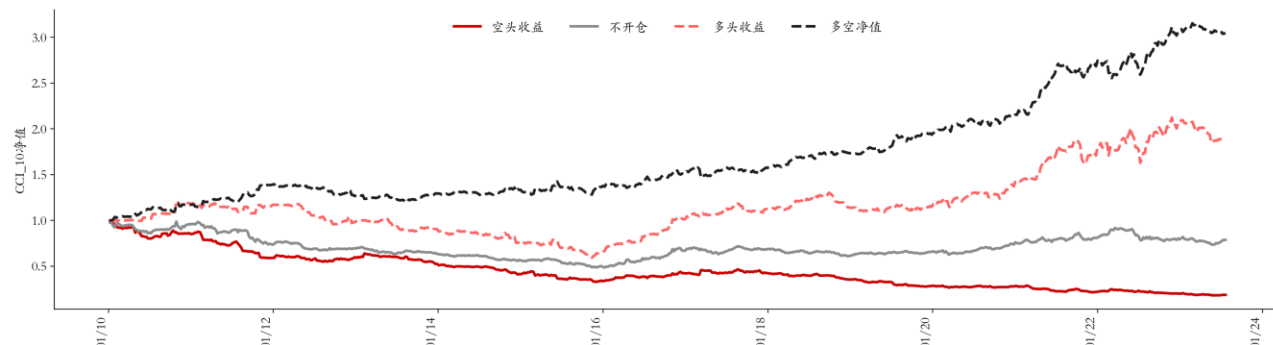
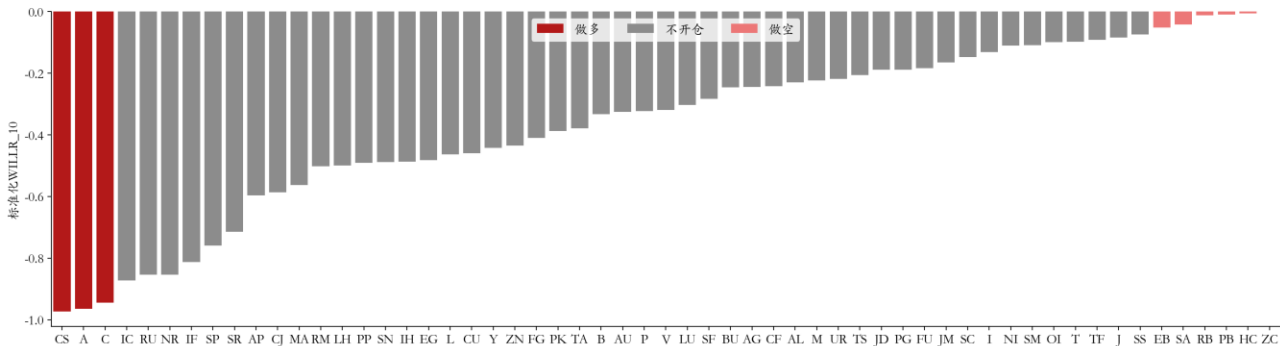
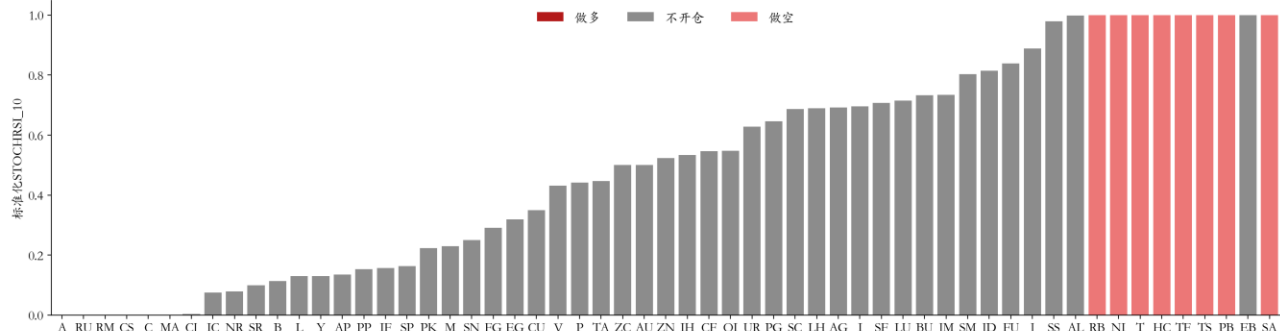
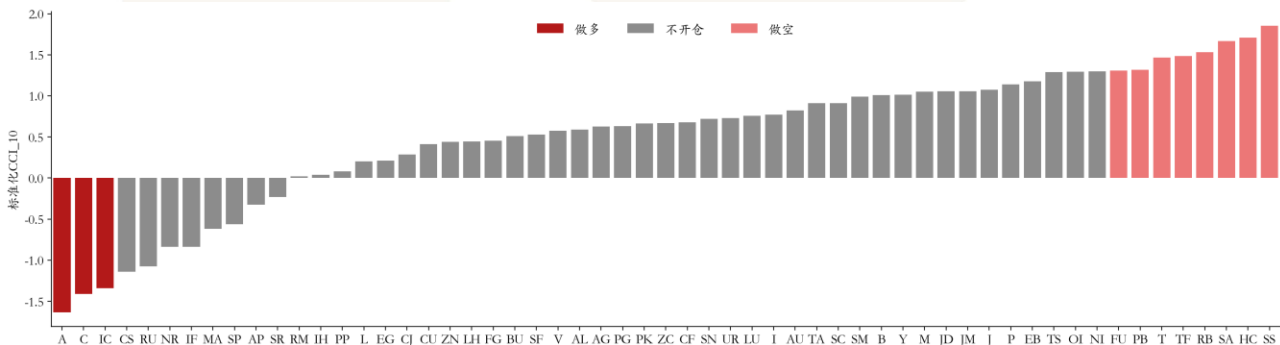
动量单指标 时序信号及策略走势

衍生无限未来



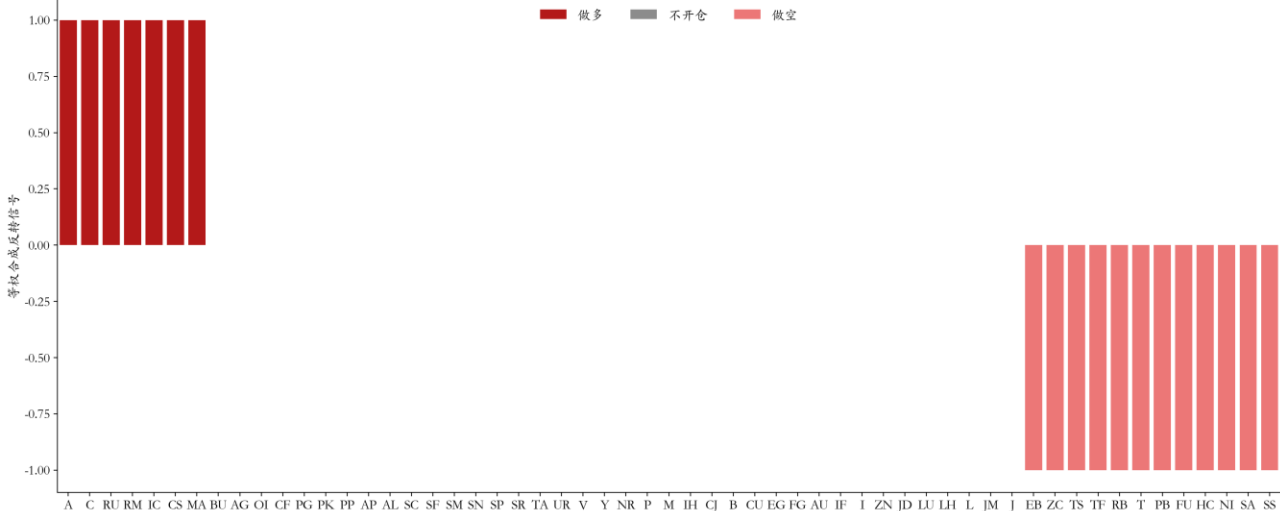
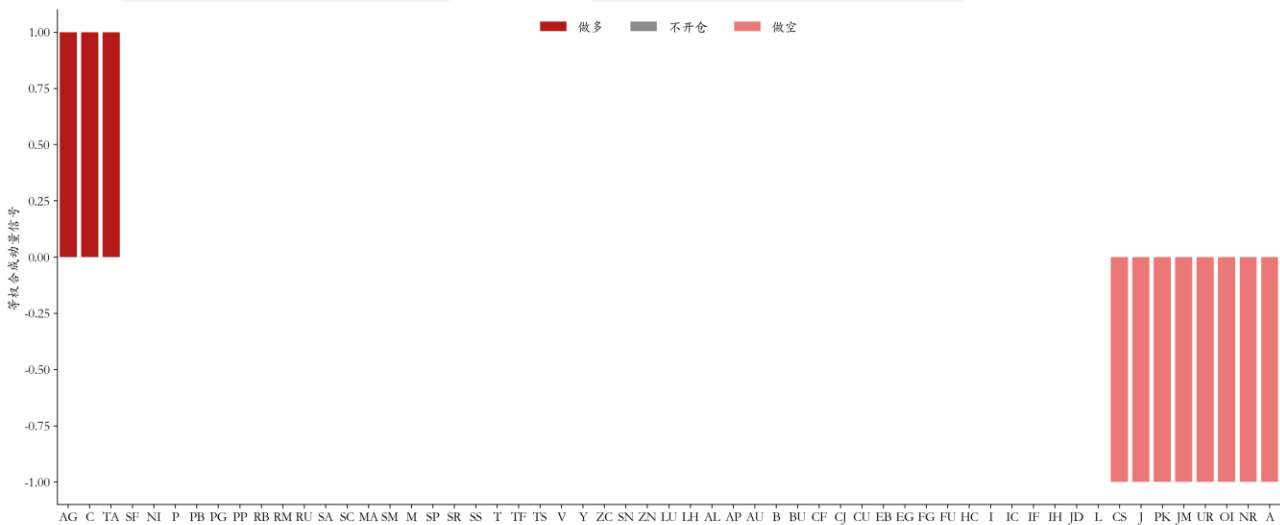
反转单指标 时序信号及策略走势

衍生无限未来



合成 时序信号及策略走势

衍生无限未来



衍生无限未来

商品多因子量化周频信号

主要内容

(1) 上周商品因子收益回顾：商品因子收益持续回暖

近一周，单因子收益范围为0.2%至1.2%，多因子收益范围为-0.1%至1.1%，商品因子收益持续回暖。

单因子中基差与波动因子表现突出，分别取得了1.2%的正收益

多因子组合收益回暖，三因子、四因子与五因子策略收益分别为1.1%、0.8%、0.6%。

(2) 本周商品因子最新信号概览：

价差因子看多品种： 纯碱,尿素,花生,铁矿石,镍,玻璃,菜粕,豆二,玉米淀粉,低硫燃料油

价差因子看空品种： 铅,原油,PVC,20号胶,乙二醇,橡胶,粳米,铜,红枣,生猪

五因子综合信号看多品种： 纯碱,焦煤,镍,尿素,铁矿石,苯乙烯,PTA,低硫燃料油,焦炭,玻璃

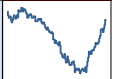
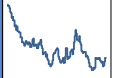
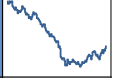
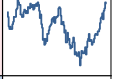
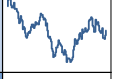
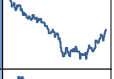
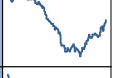
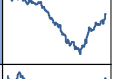




五因子综合信号看空品种： 锌,苹果,玉米,橡胶,豆一,铜,红枣,20号胶,生猪,粳米

单因子策略收益回顾及最新信号

因子名称	做多品种	做空品种	近一周收益	近一月收益	近六月收益	近一年收益	历史年化收益	历史夏普比率	今年以来收益	2023年以来净值
主次价差	纯碱,花生,鸡蛋,铁矿石,菜粕,镍,玻璃,尿素,豆二,PTA	生猪,红枣,橡胶,粳米,乙二醇,20号胶,棉花,PVC,白银,黄金	0.9%	3.4%	-3.5%	6.4%	9.2%	1.33	-3.4%	
近远月价差	尿素,纯碱,铁矿石,花生,玻璃,镍,LPG,豆二,菜粕,低硫燃料油	生猪,红枣,乙二醇,粳米,橡胶,20号胶,鸡蛋,PVC,棉花,纸浆	0.8%	3.2%	-1.6%	3.8%	9.7%	1.44	-3.0%	
基差	玉米淀粉,镍,豆粕,棕榈油,豆油,白糖	铜,焦炭,硅铁,乙二醇,PVC,沥青	1.2%	2.2%	-1.1%	-1.1%	8.0%	1.26	-1.5%	
仓单	花生,燃油,生猪,低硫燃料油,铜,铝,玉米淀粉,锌,苯乙烯	粳米,菜粕,红枣,PVC,20号胶,硅铁,塑料,纸浆,豆一	0.5%	1.9%	-4.0%	-2.8%	6.7%	1.22	-3.2%	
库存	铅,铝,焦煤,焦炭,尿素,铁矿石	菜粕,锡,镍,铜,沥青,玉米	0.9%	-0.4%	-3.5%	-4.2%	8.9%	1.19	-4.5%	
日内累计趋势	纯碱,焦煤,苯乙烯,原油,PTA,低硫燃料油,焦炭,锰硅,白银,苹果	豆一,玻璃,20号胶,玉米淀粉,红枣,鸡蛋,玉米,粳米,尿素,豆二	0.6%	1.2%	-0.6%	-12.0%	3.5%	0.48	-2.6%	
日内波动趋势	纯碱,焦煤,苯乙烯,原油,PTA,低硫燃料油,焦炭,锰硅,白银,菜油	豆一,20号胶,玻璃,玉米淀粉,红枣,鸡蛋,尿素,玉米,粳米,豆二	0.7%	1.5%	-0.2%	-11.5%	3.6%	0.49	-2.2%	
动量趋势	尿素,纯碱,菜油,玻璃,苯乙烯,焦煤,菜粕,棕榈油,豆粕,豆二	生猪,20号胶,硅铁,白糖,粳米,豆一,玉米,铜,橡胶,铝	0.3%	0.8%	-3.3%	-9.5%	2.5%	0.28	-3.8%	
稳健动量趋势	纯碱,焦煤,苯乙烯,焦炭,菜油,原油,LPG,白银,螺纹钢,铁矿石	20号胶,玉米淀粉,豆一,玉米,红枣,橡胶,生猪,鸡蛋,粳米,苹果	0.5%	0.3%	-3.7%	-14.1%	5.5%	0.70	-5.9%	
加权会员持仓	菜粕,PTA,塑料,锡,焦煤,镍,菜油	锌,苹果,花生,豆油,玉米,LPG,棉花	0.2%	-0.9%	4.2%	-0.8%	3.5%	0.57	3.5%	
GK波动	红枣,焦煤,玻璃,尿素,菜粕,镍,甲醇,锡,纯碱,焦炭	黄金,铅,铜,粳米,铝,塑料,聚丙烯,锌,白糖,鸡蛋	1.2%	2.2%	0.8%	3.9%	3.1%	0.32	1.1%	

资料来源：Wind，Finoview，东证衍生品研究院

多因子策略表现回顾及最新信号

	做多品种	做空品种	近一周收益	近一月收益	近六月收益	近一年收益	历史年化收益	历史夏普比率	今年以来收益	2023年以来净值
混合价差因子	纯碱,尿素,花生,铁矿石,镍,玻璃,菜粕,豆二,玉米淀粉,低硫燃料油	铅,原油,PVC,20号胶,乙二醇,橡胶,粳米,铜,红枣,生猪	1.1%	4.3%	-0.5%	6.3%	7.8%	1.35	-1.0%	
混合趋势因子	纯碱,焦煤,苯乙烯,原油,焦炭,PTA,菜油,低硫燃料油,白银,锰硅	尿素,生猪,粳米,玻璃,鸡蛋,玉米,红枣,玉米淀粉,20号胶,豆一	0.5%	1.0%	-3.4%	-12.6%	5.4%	0.75	-5.7%	
混合库存因子	花生,燃油,生猪,低硫燃料油,铝,铅,焦煤,鸡蛋,不锈钢,PTA	纸浆,塑料,PVC,硅铁,镍,20号胶,锡,红枣,菜粕,粳米	0.5%	1.2%	-4.4%	-2.2%	7.2%	1.41	-5.3%	
混合波动因子	焦煤,尿素,红枣,玻璃,纯碱,甲醇,焦炭,镍,菜粕,锡	玉米淀粉,聚丙烯,白糖,玉米,塑料,铝,铜,黄金,铅,粳米	1.0%	4.4%	0.5%	8.0%	1.3%	0.14	0.9%	
混合持仓因子	菜粕,锡,铅,PTA,硅铁,菜油,塑料,燃油,螺纹钢,沥青	苹果,乙二醇,玻璃,白糖,甲醇,20号胶,棉花,豆油,锌,玉米	-0.1%	-0.8%	-1.4%	-4.8%	4.1%	0.74	-1.8%	
价差趋势混合	纯碱,焦煤,镍,铁矿石,尿素,苯乙烯,花生,PTA,低硫燃料油,菜粕	纸浆,玉米,乙二醇,豆一,橡胶,铜,粳米,20号胶,红枣,生猪	0.8%	2.6%	-3.2%	-3.1%	8.7%	1.45	-4.8%	
价差库存混合	花生,纯碱,尿素,铁矿石,镍,玻璃,豆二,玉米淀粉,低硫燃料油,棕榈油	白银,PVC,乙二醇,橡胶,20号胶,铜,菜粕,红枣,生猪,粳米	0.8%	2.1%	-3.0%	1.4%	8.6%	1.59	-3.2%	
价差持仓混合	纯碱,铁矿石,尿素,菜粕,镍,花生,PTA,豆二,玉米淀粉,玻璃	白银,铅,棉花,原油,乙二醇,橡胶,粳米,铜,红枣,生猪	1.0%	2.5%	-2.4%	4.1%	8.2%	1.47	-3.8%	
价差波动混合	纯碱,尿素,镍,玻璃,花生,铁矿石,菜粕,焦煤,低硫燃料油,豆二	PVC,白银,20号胶,黄金,乙二醇,铅,橡胶,粳米,铜,生猪	1.1%	4.2%	-0.1%	6.0%	7.2%	1.11	-0.3%	
三因子	纯碱,焦煤,铁矿石,花生,镍,苯乙烯,尿素,低硫燃料油,PTA,燃油	纸浆,乙二醇,豆一,橡胶,铜,菜粕,20号胶,红枣,生猪,粳米	1.1%	2.4%	-3.7%	-3.2%	9.5%	1.65	-5.4%	
四因子	纯碱,焦煤,铁矿石,镍,PTA,苯乙烯,尿素,低硫燃料油,菜油,花生	苹果,玉米,豆一,橡胶,菜粕,铜,20号胶,生猪,红枣,粳米	0.8%	3.0%	-1.7%	-2.0%	9.6%	1.67	-3.4%	
五因子	纯碱,焦煤,镍,尿素,铁矿石,苯乙烯,PTA,低硫燃料油,焦炭,玻璃	锌,苹果,玉米,橡胶,豆一,铜,红枣,20号胶,生猪,粳米	0.6%	2.7%	-0.9%	-0.4%	10.0%	1.62	-3.1%	

资料来源：Wind，Finoview，东证衍生品研究院

注：三因子包括价差、库存、趋势；四因子包括价差、库存、趋势、持仓，五因子包括价差、库存、趋势、持仓、波动

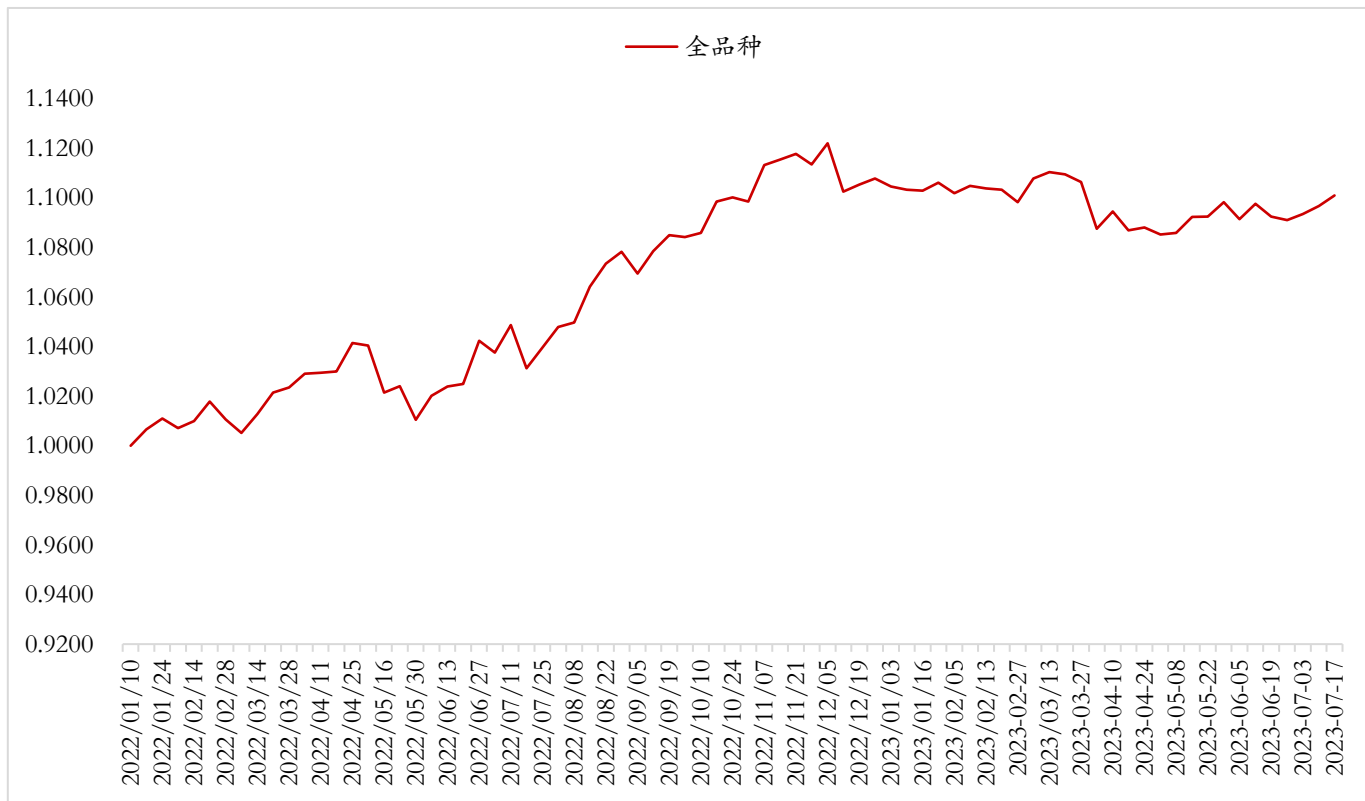
商品基本面量化周频信号

全品种策略本周净值出现小幅上涨，净值为1.1010

全品种基本面量化近期表现回顾

全品种策略本周净值出现小幅上涨，净值上涨至1.1010，整体处于震荡区间；各大类品种收益分化，主要亏损来自于黑色系，主要收益来自于能化类。

上周黑色系平均收益为-1.32%，能化类期货平均收益为1.85%，农产品类期货平均收益为-0.36%，贵金属类平均收益为-1.13%，有色金属类平均收益为-0.30%。



信号结果

衍生无限未来

	时间	品种	合约	多空方向	开仓价格	权重	当周结算价	单笔收益	累计胜率
rb	2023-07-17	螺纹钢	RB2310	空	3719	-0.76%	3779	-1.61%	52.04%
wr	2023-07-17	线材	WR2310	空	4069	-0.03%	4076		52.06%
hc	2023-07-17	热轧卷板	HC2310	空	3812	-0.69%	3898	-2.26%	52.06%
i	2023-07-17	铁矿石	I2309	空	838	-4.14%	842.5	-0.54%	52.07%
j	2023-07-17	焦炭	J2309	空	2189	-2.88%	2275	-3.93%	52.09%
jm	2023-07-17	焦煤	JM2309	空	1409.5	-3.53%	1507	-6.92%	52.10%
zc	2023-07-17	动力煤	ZC2308	空			801.4	0.00%	52.12%
sm	2023-07-17	锰硅	SM2310	多	6552	0.97%	6694	2.17%	52.10%
sf	2023-07-17	硅铁	SF2310	多	6782	3.09%	6952	2.51%	52.09%
sc	2023-07-17	原油	SC2309	多	572.6	2.23%	584	1.99%	52.08%
pg	2023-07-17	LPG	PG2309	多	3802	4.24%	3904	2.68%	52.06%
fu	2023-07-17	燃料油	FU2309	多	3170	1.78%	3259	2.81%	52.05%
lu	2023-07-17	低硫燃料油	LU2310	多	3943	3.40%	4065	3.09%	52.04%
bu	2023-07-17	沥青	BU2310	多	3733	2.68%	3773	1.07%	52.02%
ta	2023-07-17	PTA	TA2309	多	5814	0.87%	5926	1.93%	52.01%
eg	2023-07-17	乙二醇	EG2309	多	4098	2.53%	4122	0.59%	51.99%
ma	2023-07-17	甲醇	MA2309	多	2253	4.24%	2222	-1.38%	51.98%
eb	2023-07-17	苯乙烯	EB2309	多	7744	2.96%	8008	3.41%	52.00%
l	2023-07-17	LLDPE	L2309	多	8046	2.57%	8071	0.31%	51.98%
pp	2023-07-17	聚丙烯	PP2309	多	7251	3.19%	7272	0.29%	51.97%
fg	2023-07-17	玻璃	FG2309	空	1709	-0.67%	1697	0.70%	51.95%
sa	2023-07-17	纯碱	SA2309	多	1830	4.24%	1981	8.25%	51.94%
ru	2023-07-17	天然橡胶	RU2309	多	12265	1.63%	12125	-1.14%	51.93%
nr	2023-07-17	20号胶	NR2309	多	9370	2.08%	9315	-0.59%	51.94%
ur	2023-07-17	尿素	UR2309	多	1985	4.24%	2098	5.69%	51.96%

a	2023-07-17	豆一	A2309	空	5158	-1.77%	5078	1.55%
b	2023-07-17	豆二	B2309	空	4625	-3.05%	4720	-2.05%
m	2023-07-17	豆粕	M2309	空	4080	-4.14%	4159	-1.94%
rs	2023-07-17	菜籽油	RS2311	空	5966	-1.76%	5958	0.13%
rm	2023-07-17	菜籽粕	RM2309	空			3707	0
y	2023-07-17	豆油	Y2309	空	8054	-4.14%	8214	-1.99%
oi	2023-07-17	菜油	OI2309	空			9862	0
p	2023-07-17	棕榈油	P2309	空	7504	-4.14%	7738	-3.12%
cy	2023-07-17	棉纱	CY2309	空	23750	-1.26%	23935	-0.78%
cf	2023-07-17	棉花	CF2309	空	16960	-3.33%	17225	-1.56%
sr	2023-07-17	白糖	SR2309	空	6919	-0.23%	6840	1.14%
jd	2023-07-17	鸡蛋	JD2309	空	4144	-0.08%	4230	-2.08%
ap	2023-07-17	苹果	AP2310	空	8662	-0.63%	8608	0.62%
c	2023-07-17	黄玉米	C2309	空	2767	-3.69%	2703	2.31%
cs	2023-07-17	玉米淀粉	CS2309	空	3125	-4.14%	3056	2.21%
au	2023-07-							

衍生无限未来

私募FOF各策略表现周度跟踪

主流策略周度表现 (07.10-07.14)

衍生无限未来

图表1：各策略指数表现

主要指数	本周度涨跌	上周度涨跌	近一月涨跌	今年以来涨跌	最大回撤
主观多头策略	1.02%	-0.76%	1.02%	1.30%	41.99%
量化多头策略：	0.90%	-0.46%	1.68%	5.86%	20.89%
500指数增强	1.01%	-0.47%	1.76%	7.76%	27.13%
300指数增强	1.57%	-0.56%	2.14%	1.94%	23.30%
1000指数增强	0.73%	-0.53%	2.32%	11.61%	23.36%
股票多空策略	0.96%	-0.47%	1.11%	1.49%	19.95%
主观CTA策略	1.01%	0.01%	0.72%	2.38%	5.10%
量化CTA策略	1.39%	0.21%	1.27%	0.17%	10.01%
纯债策略	0.10%	0.00%	0.39%	3.98%	0.55%
转债交易策略	0.40%	-0.02%	0.95%	5.02%	7.09%
股票市场中性策略	0.11%	0.05%	1.00%	3.25%	6.23%
套利策略	0.49%	-0.04%	1.01%	3.40%	5.05%
复合策略指数	0.92%	-0.31%	1.18%	2.40%	16.01%
宏观策略指数	1.10%	-0.37%	0.83%	0.86%	15.89%

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表2：500指数增强策略

管理人	产品名称	成立时间	本周超额	上周超额	今年以来超额	今年超额回撤
睿**本	**中证500量化指数增强	2021/06/17	0.38%	0.45%	6.78%	2.86%
无**产	**鲲鹏一号	2018/05/10	0.30%	0.90%	6.86%	0.46%
磐**产	**中证500指数增强1号	2022/12/20	0.20%	0.28%	7.82%	2.34%
干**金	**六和2号	2021/09/29	-0.12%	0.46%	14.37%	2.93%
托**金	**中证500指数增强2号	2022/04/08	-0.16%	0.43%	9.86%	0.93%
顽**产	**中证500指数增强1号	2021/07/09	-0.18%	-0.35%	10.75%	1.44%
蒙**资	**祖冲之1号量化	2019/04/01	-0.21%	0.53%	7.92%	2.09%
量**资	**卓宇六号	2020/08/17	-0.62%	-0.02%	4.89%	1.72%
水**雅	**中证500指数增强2号	2021/09/29	-0.68%	0.26%	8.00%	5.91%
盖**柯	**中证500指数增强1号	2021/12/06	-1.36%	-1.38%	4.26%	2.72%

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表3：300指数增强策略

管理人	产品名称	成立时间	本周超额	上周超额	今年以来超额	今年超额回撤
衍**资	**300指增一号	2021/01/22	0.42%	0.34%	9.10%	1.01%
安**化	**沪深300指数增强1号	2021/06/09	0.15%	-0.23%	4.40%	0.72%
佳**资	**北斗星一期	2019/04/17	0.01%	-0.79%	9.61%	0.85%
锋**产	**沪深300指数增强3号	2021/12/15	-0.04%	-0.20%	6.70%	1.04%
龙**技	**御风	2017/12/22	-0.06%	1.01%	9.46%	1.21%
磐**产	**沪深300指数增强1号	2022/12/20	-0.08%	0.70%	7.34%	3.97%
衍**资	**300指数增强1号	2021/06/07	-0.13%	0.10%	7.15%	1.45%
锐**资	**标准300指数增强1号	2020/03/05	-0.19%	0.07%	8.39%	1.36%

资料来源：私募排排网，东证衍生品研究院

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表4：1000指数增强策略

管理人	产品名称	成立时间	本周超额	上周超额	今年以来超额	今年超额回撤
衍**资	**鲲鹏三号	2019/12/25	0.88%	0.47%	10.74%	0.80%
倍**化	**中证1000指数增强1期	2022/12/30	0.75%	1.59%	12.08%	7.33%
概**资	**1000指增1号	2021/05/26	0.70%	1.01%	9.13%	2.09%
稳**资	**1000指数增强1号	2020/04/28	0.66%	0.76%	11.85%	2.52%
九**资	**日享中证1000指数增强1号	2018/04/25	0.60%	0.53%	11.82%	0.92%
久**和	**量和指数3号	2017/12/25	0.56%	1.24%	7.16%	2.86%
宽**资	**中证1000指数增强2号	2021/12/23	0.56%	1.00%	16.71%	1.70%
半**金	**中证1000指数增强1号	2022/07/06	0.48%	0.97%	6.55%	1.89%
赫**资	**心享1000指数增强1号	2021/05/21	0.42%	0.33%	9.31%	1.19%
金**锐	**指数增强1000一号	2020/11/17	0.18%	0.48%	8.96%	0.88%

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表5：市场中性策略

管理人	产品名称	成立时间	本周收益	上周收益	今年以来收益	今年回撤
量**产	**东海龙王二号	2019/08/29	0.66%	0.47%	5.54%	1.90%
睿**本	**建隆量化中性	2021/05/20	0.26%	0.44%	4.05%	1.88%
稳**资	**中睿6号	2019/11/12	0.18%	0.32%	7.83%	2.07%
同**产	**量化阿尔法2号	2020/08/31	0.10%	0.34%	3.97%	1.62%
平**资	**智增1号	2019/09/03	0.09%	0.36%	6.17%	1.23%
概**资	**中性1号	2022/02/23	0.01%	0.59%	6.03%	2.19%
玉**资	**涵瑞六号	2019/09/27	0.00%	0.08%	4.30%	0.64%
鼎**金	**鲲鹏灵活配置2号	2021/12/06	-0.16%	-0.03%	7.18%	1.99%
阳**资	**中性一号	2021/04/21	-0.19%	-0.19%	12.39%	0.81%
乾**资	**股票对冲3号	2021/03/26	-0.24%	0.34%	5.68%	1.81%
千**金	**三涛3号	2022/05/11	-0.28%	0.38%	10.74%	2.57%
衍**产	**量化精选一期	2018/10/31	-0.40%	0.27%	6.18%	2.45%

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表6：长周期CTA策略

管理人	产品名称	成立时间	本周收益	上周收益	今年以来收益	今年回撤
与**资	**华山1号	2017/11/22	7.37%	3.61%	5.93%	16.90%
宏**金	**量化CTA7号	2017/02/17	3.84%	0.11%	7.62%	3.58%
珏**产	**逸群量化CTA一号	2019/05/14	2.57%	0.08%	2.60%	8.32%
明**伦	**CTA二号	2016/07/29	1.95%	0.52%	-2.08%	5.18%

资料来源：私募排排网，东证衍生品研究院

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表7：中周期CTA策略

管理人	产品名称	成立时间	本周收益	上周收益	今年以来收益	今年回撤
水**量	**春雷1号CTA	2019/11/28	3.81%	1.01%	-0.64%	7.07%
上**象	**量化CTA一号	2021/10/19	2.66%	0.12%	5.27%	4.98%
均**产	**CTA1号	2017/03/01	2.18%	2.39%	-2.27%	11.18%
黑**产	**CTA二号	2015/11/13	1.84%	0.82%	4.24%	4.44%
富**业	**浦江1号全天候	2021/08/31	1.50%	0.36%	-2.03%	3.95%
众**产	**量和一号	2021/08/09	1.49%	0.37%	5.68%	6.30%
德**金	**尊享CTA1号	2020/12/30	1.40%	0.60%	-5.65%	7.51%
奕**金	**CTA一期A	2021/12/23	0.87%	0.39%	-10.41%	13.14%
佑**资	**CTA平衡一号	2019/07/29	0.67%	1.10%	0.34%	4.25%
燧**资	**星云15号	2021/04/28	0.38%	-0.06%	-4.07%	4.43%

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表8：短周期CTA策略

管理人	产品名称	成立时间	本周收益	上周收益	今年以来收益	今年回撤
世**沿	**沿CTA一号	2021/03/22	3.61%	0.14%	-2.95%	6.46%
弘**平	**多元化CTA	2020/09/10	2.96%	0.47%	5.25%	5.06%
智**本	**龙智赢一号	2019/10/31	2.34%	-0.23%	0.92%	5.66%
远**金	**云杉	2015/11/04	2.18%	-0.15%	2.10%	1.35%
芷**产	**量化CTA稳健一号	2018/05/23	0.51%	1.44%	1.77%	2.66%
思**资	**四十七号	2019/07/29	0.32%	0.71%	0.26%	3.78%
蒙**资	**纯达二期	2019/02/28	-0.21%	0.79%	-6.38%	8.86%
涵**资	**盈冲量化CTA1号	2017/12/20	-0.71%	-0.40%	-6.31%	7.20%

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表9：CTA策略

日内						
管理人	产品名称	成立时间	本周收益	上周收益	今年以来收益	今年回撤
前**盈	**凯弘一号	2021/09/27	3.12%	0.71%	8.33%	3.77%
善**资	**钱塘一号	2019/07/18	0.44%	0.22%	3.93%	2.05%
傲**化	**铂林3号	2020/06/04	0.00%	0.20%	0.90%	0.60%
思**资	**专享四十六号	2019/04/18	0.00%	0.00%	1.51%	0.14%
御**产	**伏尔加元创5号CTA	2019/06/28	-0.08%	0.16%	2.55%	0.56%
基本面						
管理人	产品名称	成立时间	本周收益	上周收益	今年以来收益	今年回撤
淳**产	**CTA量化基本面1号	2021/03/02	2.09%	3.02%	-8.61%	16.95%
盛**达	**CTA基本面进取1号	2019/06/20	0.57%	-0.26%	-11.44%	11.95%
阳**资	**泽丰另类量化1号	2018/11/05	0.55%	0.83%	-1.53%	5.21%
溯**资	**量化未来	2019/07/15	-0.01%	0.24%	-2.39%	3.47%

各策略下部分私募周度表现 (07.10-07.14)

图表10：套利策略

管理人	产品名称	成立时间	本周收益	上周收益	今年以来收益	今年回撤
古**资	**艳阳1号商品期权	2021/12/20	0.75%	0.57%	2.20%	1.32%
杉**产	**云杉量化1号	2020/05/21	0.59%	-0.96%	5.32%	0.96%
悬**金	**铃A	2018/02/02	0.24%	0.73%	0.94%	4.91%
放**人	**人3号	2022/03/04	0.15%	-0.01%	2.10%	0.50%
慕**金	**稳健1号	2022/05/10	0.10%	0.01%	3.38%	0.02%
展**资	**贵金属套利1号	2019/07/08	0.07%	0.07%	12.45%	2.35%
百**资	**传家一号	2020/03/23	-0.10%	0.58%	3.07%	0.68%
君**资	**共达	2021/08/16	-0.12%	0.16%	2.38%	1.35%
望**资	**狮王套利	2019/07/18	-0.14%	0.30%	3.175	0.24%
宏**产	**利贞1期	2019/01/30	-0.25%	0.34%	6.43%	0.68%

资料来源：私募排排网，东证衍生品研究院

分析师承诺&免责声明

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

THANKS