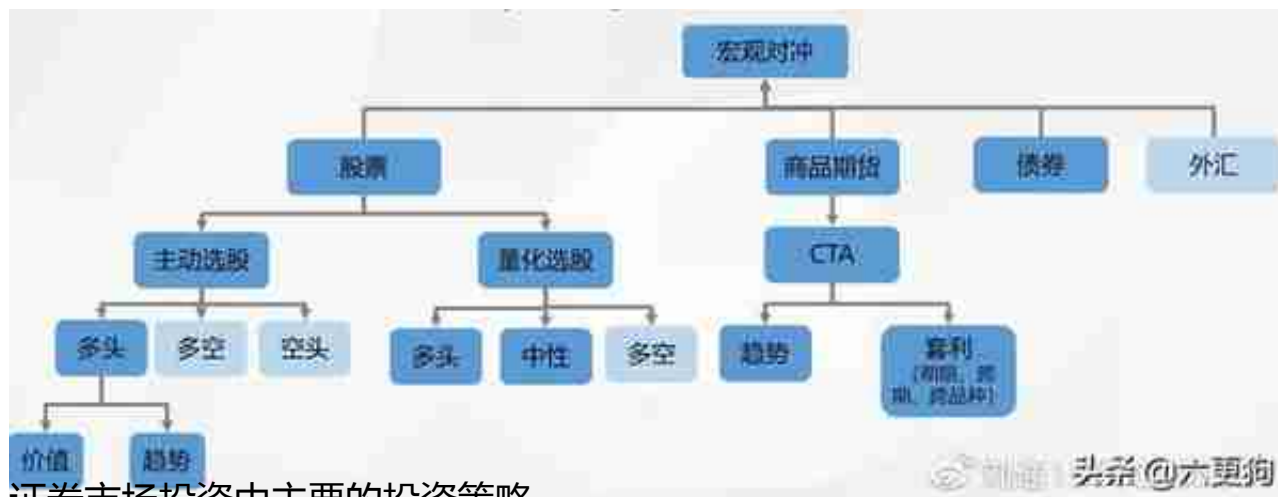


一、为什么要看CTA管理期货策略？

CTA管理期货策略在证券市场投资中长期配置价值明显偏优



证券市场投资中主要的投资策略

从图中可以明显看出，
宏观对冲策略
的投资组合除了股票、债券
外，也包括商品期货和外汇

（深蓝色策略表示国内证券市场可以使用的策略，浅蓝色的股票空头和外汇，由于监管要求较高，目前还没有大规模操作的条件），这4类资产是证券市场主要投资内容，也就是说管理期货策略在证券类资产配置中的地位与股票策略一样重要。

三、什么是管理期货策略？



量化投资与主观投资对比

量化投资就是借助现代统计学、数学的方法，利用计算机技术从海量历史数据中寻找能够带来超额收益的大概率策略和规律。

并在此基础上，综合归纳成因子模型程序，并反复利用历史数据测试，不断优化数量化模型，最终严格按照所构建的数量化模型来进行投资，力求取得稳定得、可持续的、超额回报。

五、什么是CTA趋势跟踪策略和对冲策略？

1、CTA趋势跟踪策略

按对冲标的：	1、期现套利	2、跨期套利	3、跨品种套利 (组合套利)
按照策略性质：	1、宏观对冲	2、产业链对冲	3、纯量化对冲

CTA对冲策略分类

CTA对冲策略多从基本面和技术面等多维度判断当前时点多个期货品种相对强弱状

态，分别构建多空对冲组合，赚取市场相对价值回归的收益。



2019年前5个月超60%收益

5个月盈利超60%

特征：利用量化投资的优势，运用其信息快速处理能力、策略多元化的特点，擅长全方位捕捉短期盈利机会；并通过频繁换手，限制持仓风险，使产品净值稳定上涨。但管理规模较小，策略容量较低，仅适合少量资金交易，可遇不可求，稀有性较高。

2、稳健量化交易



脉冲一：能源化工板块价格下跌趋势明显

□时间：2018年3月

□解读：入3月份受中美贸易战的影响，部分品种走出单边下跌行情；板块方面，橡胶、聚丙烯，能源板块中焦炭和动力煤均走出了明显的价格下跌行情，该趋势被*天*象一期资产模型准确捕捉后，贡献大幅盈利。

□产品盈利：4.13%

□同期沪深300指数：-4.24%

脉冲二：黑色化工板块价格明显上行趋势

□时间：2018年7月~8月

□解读：届时A股市场震荡下行，但商品市场多个板块均出现大幅的趋势行情；其中，黑色板块比如焦炭、化工板块，比如PTA等均出现大幅上涨，并被*天*象一期产品中长线趋势策略模型捕捉到机会，从而贡献了大量盈利。

□产品盈利：8.02%

□同期沪深300指数：-5.03%

脉冲三：能源化工板块11月价格趋势上行

□时间：2018年10月~11月

□解读：届时A股市场再受贸易战冲击，10月份主要股指指数普遍大幅下跌，11月份持续低位震荡。同期商品期货市场在10月份品种走势分化且整体波动较小，却在11月份走出了较为明显的下跌趋势，*天*象一期产品最终盈利品种集中在能源和化工板块。

□产品盈利：4.77%

□同期沪深300指数：-7.74%

脉冲四：黑色品种价格大幅上行

□时间：2019年4月~5月

□解读：A股市场再受事件性冲击下挫，*天*象一期产品乘着黑色的风帆，准确捕捉了铁矿石螺纹钢的上涨行情，从而产品净值稳步上涨。

□产品盈利：9.11%

□同期沪深300指数：-7.19%

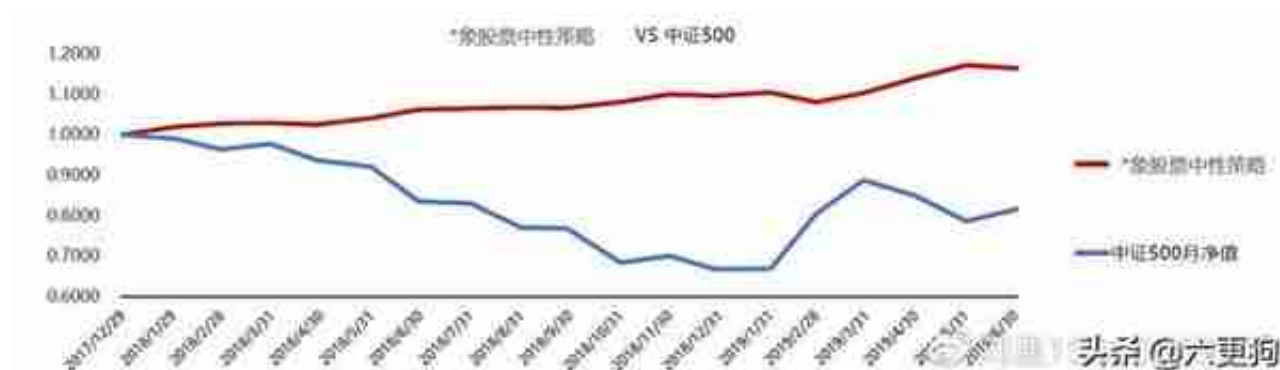
2、盘整回测——仅小跌

当期货市场进入震荡行情时，短线策略生效概率上升，收益性整体随之有所下降，叠加趋势性长线策略在该环境下会经历部分亏损，产品整体进入“盘整回撤”期，直到下一波趋势行情的到来。虽然CTA策略中也有针对波动行情的短期策略，但对比长线策略，由于短线策略频繁开平仓交易成本更高，所以对冲了一部分收益性。

八、如何避免CTA稳健量化交易中盘整回测的小跌？

增加股票中性策略

增加股票中性策略，即使期货市场进入震荡行情，也可以通过股票中性策略收获稳定的股票超额收益。



九、总结一句话：CTA管理期货策略基金在缺乏做空机制的国内市场中是非常有效的可以抵抗熊市的工具

CTA管理期货策略+股票中性策略熊市可以挣钱，牛市也可以挣钱