

# 金工策略周报

东证衍生品研究院金工首席分析师：李晓辉（商品CTA、商品指数）

从业资格号：F03120233

投资咨询号：Z0019676

东证衍生品研究院金工高级分析师：徐凡（国债期货、基本面量化）

从业资格号：F03107676

投资咨询号：Z0022032

# (一) 国债期货量化策略

东证衍生品研究院金工高级分析师：徐凡（国债期货、基本面量化）

从业资格号：F03107676

交易咨询号：Z0022032

## ★国债期货行情简评：

- 上周各期债分化，30年期主力合约收跌0.35%，十年期主力合约收涨0.03%，五年期主力合约收涨0.02%，两年期主力合约收涨0.05%
- 上周各品种基差分化，十债CTD券为250025，20号基差收于-0.02元左右，低于历史平均水平；三十年期CTD券为210014，20号基差收于0.19元，低于历史基差的平均水平。
- 市场风险偏好逐渐走弱，期债避险属性被激活。当股市长期牛市逻辑未变且国债自身票息收益吸引力不大时，国债期货的下行趋势不宜反转。仅当权益或风险资产的预期收益边际下降时，债市短期避险交易的属性更明显。

## ➤ ★国债期货日频择时策略：

### ➤ 十年期国债：

1. 样本外（2021/01/01~至今），单倍杠杆下组合年化收益率、夏普比及最大回撤分别为2.71%，1.27和2.04%。
2. 报告发布以来（2025/11/01 ~ 至今），单倍杠杆下组合年化收益率、夏普比及最大回撤分别为2.62%，1.61和0.67%。

## ★风险提示：

量化模型基于历史数据构建，市场环境变化或导致模型信号失效。

# 各品种基差及重点数据跟踪

品种名称	指标模块	指标名称	单位	指标最新值	指标前一日值	指标日变化	
TL	基差	基差	百元净价	0.19	0.71	-0.52	
		净基差	百元净价	-0.22	0.30	-0.52	
		年化基差率	%	0.74	2.73	-1.99	
	风险敞口	DV01	元/BP	0.22	0.22	0.00	
		修正久期	年	17.52	17.53	-0.02	
	期现套利	IRR	%	2.26	0.52	1.74	
		IRR滚动百分位数 (250日)	%	0.92	0.05	0.87	
		IRR与DR利差	%	0.83	-0.92	1.75	
	T	基差	基差	百元净价	-0.02	0.09	-0.10
			净基差	百元净价	-0.07	0.03	-0.10
年化基差率			%	-0.07	0.34	-0.41	
风险敞口		DV01	元/BP	0.06	0.06	0.00	
		修正久期	年	6.33	6.33	0.00	
期现套利		IRR	%	1.73	1.31	0.42	
		IRR滚动百分位数 (250日)	%	0.86	0.41	0.44	
		IRR与DR利差	%	0.30	-0.13	0.43	

品种名称	指标模块	指标名称	单位	指标最新值	指标前一日值	指标日变化	
TF	基差	基差	百元净价	-0.01	0.05	-0.06	
		净基差	百元净价	-0.04	0.02	-0.06	
		年化基差率	%	-0.04	0.18	-0.23	
	风险敞口	DV01	元/BP	0.04	0.04	0.00	
		修正久期	年	4.14	4.14	0.00	
	期现套利	IRR	%	1.58	1.35	0.23	
		IRR滚动百分位数 (250日)	%	0.58	0.36	0.22	
		IRR与DR利差	%	0.15	-0.09	0.23	
	TS	基差	基差	百元净价	0.00	0.03	-0.03
			净基差	百元净价	0.02	0.05	-0.03
年化基差率			%	0.01	0.12	-0.11	
风险敞口		DV01	元/BP	0.02	0.02	0.00	
		修正久期	年	1.71	1.71	0.00	
期现套利		IRR	%	1.34	1.23	0.11	
		IRR滚动百分位数 (250日)	%	0.10	0.04	0.06	
		IRR与DR利差	%	-0.08	-0.20	0.12	

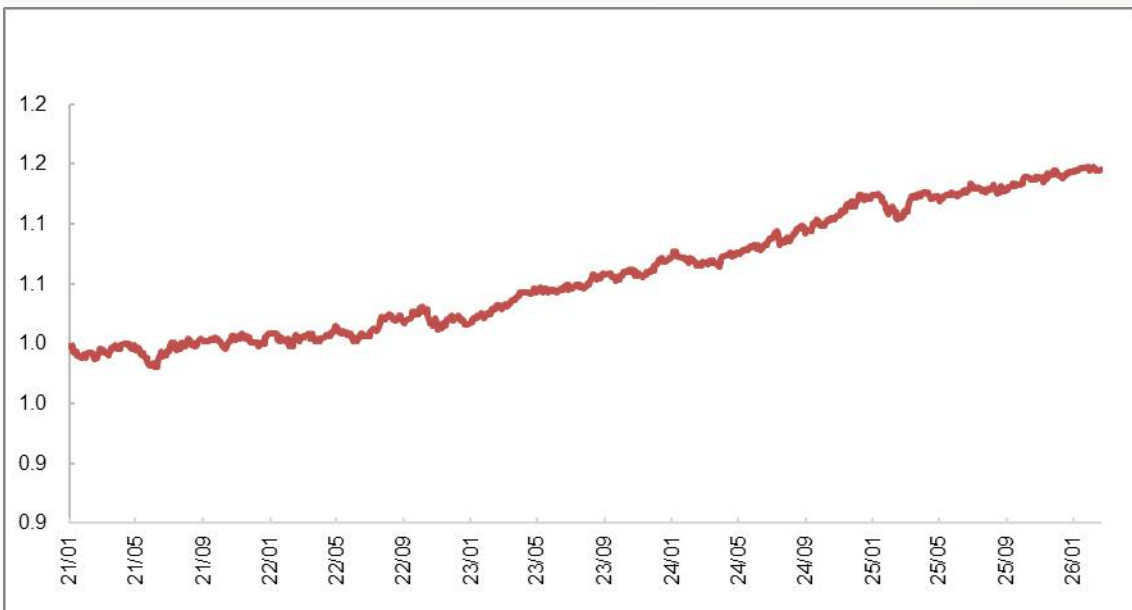
品种名称	指标模块	指标名称	单位	指标最新值	指标前一日值	指标日变化
利差分析	国债期货YTM	隐含到期收益率: (TL)	%	2.40	2.31	0.09
		隐含到期收益率: (T)	%	1.68	2.31	-0.63
		隐含到期收益率: (TF)	%	1.50	2.31	-0.81
		隐含到期收益率: (TS)	%	1.31	2.31	-1.00
	跨品种价差	2TS-TF (结算价)	百元净价	99.01	99.01	0.00
		TF-T (结算价)	百元净价	-2.28	-2.27	0.00
		2TS-T (结算价)	百元净价	96.73	96.74	0.00
		4TS-T (结算价)	百元净价	301.79	301.74	0.06
		蝶式组合1: 2TS-3*TF+T (结算价)	百元净价	-4.78	-4.72	-0.06

# 择时策略表现（十年期国债）

## ★ 单边策略表现（构造方式可见《国债期货日频择时因子的整理与优化》）

- 大类因子类别：基差、日间技术、日内量价、高频资金流、会员持仓和风险资产
- 信号生成：大类因子内等权再平均，以平均后的正负号为多空信号
- 回测细节：策略以第二天开盘十分钟的VWAP为交易价格，单倍杠杆买入

图表：（十债）自2021/01/01以来，样本外表现



图表：（十债）样本外及报告发布后的统计表现

	全样本	报告发布后
年化收益率	2.71%	2.62%
年化波动率	2.13%	1.63%
年化夏普比	1.27	1.61
最大回撤	2.04%	0.67%
卡玛比	1.32	3.88

## (二) 商品CTA因子及策略表现

东证衍生品研究院金工分析师：李晓辉（商品CTA、商品指数）

从业资格号：F03120233

交易咨询号：Z0019676

## ★商品因子表现：

上周因伊朗地域性冲突预期不会短期内结束而继续推高了能化产业链上下游的品种价格上涨，另外由于通胀预期突然抬升使得市场对美联储年内的降息预期也有所下降，上周贵金属成为跌幅较多的品种之一。从商品因子层面看，做多波动率仍然具有一定的胜率，市场对高波动品种一定的正收益预期，我们认为在市场总体从处于商品牛市阶段时，多波动很容易成为一些突发事件发生后的较优策略。除此，现货基差类因子、成交持仓排名类因子的收益得到恢复，前者平均涨幅超1%，仓单类因子小幅收涨，综合来看基本面逻辑相关的因子近期在缓慢修复当中，但我们认为长期基本面逻辑驱动的因子收益总体差强人意，可能与基本面数据质量以及基本面逻辑交易相对过度集中有关，因此需要再对这类因子继续保持观察。

## ★跟踪策略表现：

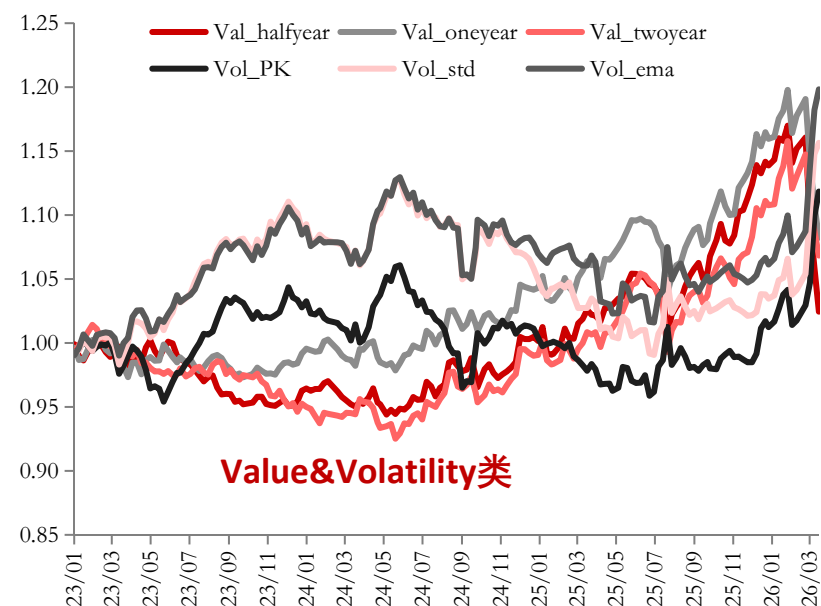
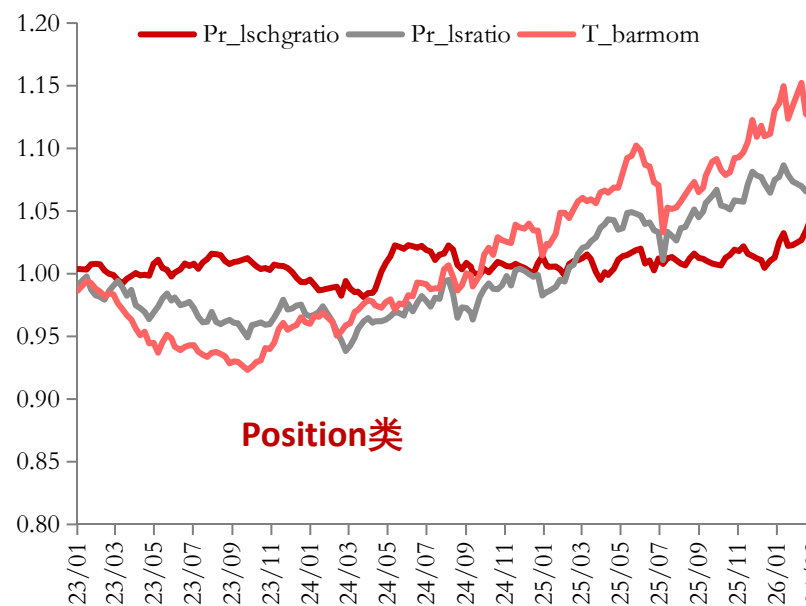
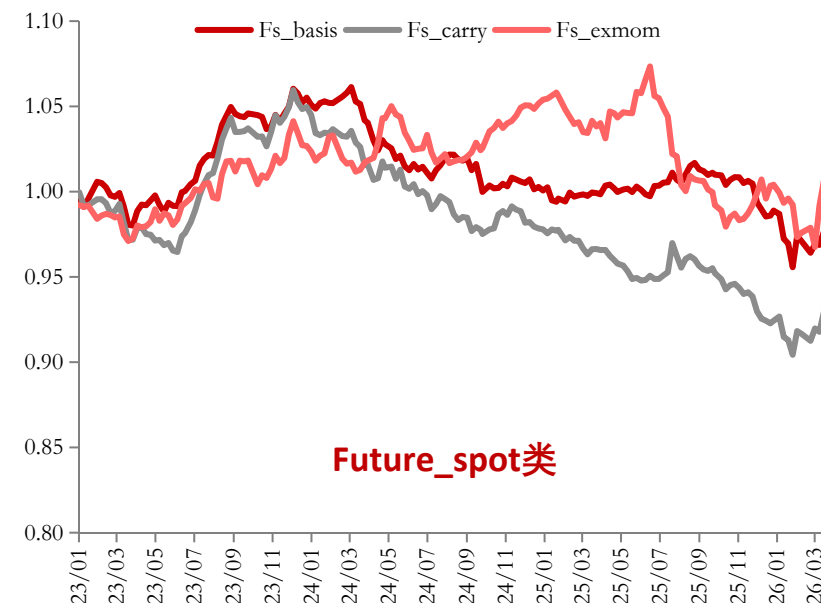
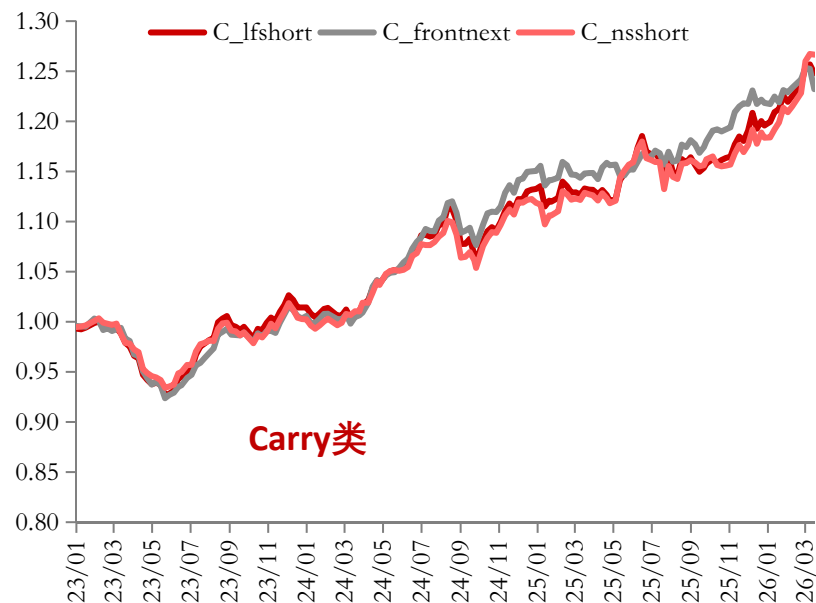
1. CWFT策略年化收益9.5%，夏普比率1.63，Calmar1.07，最大回撤-8.81%，最近一周收益0.28%，今年以来收益3.06%。
2. C\_frontnext & Short Trend策略年化收益11.4%，夏普比率1.74，Calmar1.70，最大回撤-6.72%，最近一周收益-1.17%，今年以来收益2.64%。
3. Long CWFT & Short CWFT策略年化收益12.8%，夏普比率1.43，Calmar0.98，最大回撤-13.07%，最近一周收益-0.89%，今年以来收益6.45%。
4. CS XGBoost策略年化收益4.9%，夏普比率0.79，Calmar0.23，最大回撤-21.40%，最近一周收益-0.43%，今年以来收益-5.44%。
5. RuleBased TS Sharp-combine策略年化收益11.6%，夏普比率1.51，Calmar1.40，最大回撤-8.26%，最近一周收益0.56%，今年以来收益0.70%。
6. RuleBased TS XGB-combine策略年化收益11.0%，夏普比率1.92，Calmar2.23，最大回撤-4.95%，最近一周收益0.88%，今年以来收益-2.24%。
7. CS strategies, EW combine策略年化收益12.8%，夏普比率1.82，Calmar1.73，最大回撤-7.38%，最近一周收益-0.92%，今年以来收益3.74%。

# 商品截面单因子的业绩表现

- 上周因伊朗地域性冲突预期不会短期内结束而继续推高了能化产业链上下游的品种价格上涨，另外由于通胀预期突然抬升使得市场对美联储年内的降息预期也有所下降，上周贵金属成为跌幅较多的品种之一。从商品因子层面看，做多波动率仍然具有一定的胜率，市场对高波动品种一定的正收益预期，我们认为在市场总体从处于商品牛市阶段时，多波动很容易成为一些突发事件发生后的较优策略。除此，现货基差类因子、成交持仓排名类因子的收益得到恢复，前者平均涨幅超1%，仓单类因子小幅收涨，综合来看基本面逻辑相关的因子近期在缓慢修复当中，但我们认为长期基本面逻辑驱动的因子收益总体差强人意，可能与基本面数据质量以及基本面逻辑交易相对过度集中有关，因此需要再对这类因子继续保持观察。

	年化收益	夏普比率	最大回撤	Calmar	收益-今年以来	收益-最近一周	收益-最近一月	收益-最近三月	收益-最近一年	年交易成本	年换手
C_lfshort_k90	8.3%	1.70	-9.2%	0.91	4.4%	-0.7%	1.9%	4.6%	10.7%	0.4%	13.4
C_frontnext_k60	7.5%	1.66	-10.0%	0.75	1.1%	-1.6%	-0.1%	1.2%	7.7%	0.5%	16.3
C_nsshort_k120	8.2%	1.66	-7.7%	1.06	7.0%	0.0%	4.3%	7.5%	12.9%	0.4%	12.7
Fs_basis_k60	4.8%	1.20	-9.9%	0.49	-1.3%	0.8%	0.6%	-0.9%	-2.1%	0.4%	14.6
Fs_carry_k150	4.7%	1.15	-14.7%	0.32	0.4%	1.2%	1.5%	0.5%	-3.5%	0.4%	11.9
Fs_exmom_k90	5.2%	1.13	-9.9%	0.52	0.4%	1.6%	3.1%	1.0%	-2.7%	1.0%	32.2
Pr_netmom_k240	3.3%	0.75	-9.5%	0.35	-1.1%	0.9%	-0.8%	-1.4%	0.4%	0.8%	27.3
Pr_lschratio_k5	2.3%	0.62	-11.2%	0.21	4.6%	0.7%	2.7%	3.8%	4.0%	2.1%	71.2
Pr_lsratio_k5	2.7%	0.54	-11.4%	0.24	1.0%	1.2%	0.9%	0.4%	6.6%	0.7%	21.9
T_barmom_k240	5.8%	0.99	-10.8%	0.53	-0.7%	-2.0%	-2.8%	-0.7%	4.2%	0.5%	17.6
T_intraday_k240	6.0%	0.98	-11.9%	0.51	0.2%	-1.7%	-1.9%	0.7%	2.7%	0.6%	18.6
T_routemom_k240	4.3%	0.91	-8.2%	0.53	3.9%	0.3%	1.8%	3.9%	8.7%	0.6%	19.6
Val_halfyear_k240	3.1%	0.52	-13.9%	0.22	-9.9%	-3.3%	-11.1%	-9.6%	0.6%	0.4%	13.1
Val_oneyear_k240	3.0%	0.52	-11.9%	0.25	-6.6%	-2.3%	-8.1%	-6.2%	2.4%	0.4%	12.1
Val_twoyear_k90	1.9%	0.33	-13.7%	0.14	-3.4%	-1.8%	-5.5%	-2.9%	6.8%	0.4%	12.4
Vol_PK_k1	1.8%	0.29	-16.5%	0.11	10.5%	1.7%	9.9%	10.6%	13.8%	1.6%	52.4
Vol_std_k10	1.9%	0.29	-16.8%	0.11	11.8%	0.8%	11.0%	11.4%	12.6%	1.1%	36.4
Vol_ema_k5	1.8%	0.27	-17.4%	0.10	12.9%	1.4%	11.4%	12.8%	13.0%	1.4%	45.9
W_pct_k90	5.0%	1.25	-7.1%	0.71	3.2%	0.3%	4.9%	3.0%	4.1%	0.7%	23.2
W_yoy_k1	5.1%	1.19	-7.7%	0.67	-4.2%	-0.1%	-2.9%	-4.3%	1.1%	0.8%	25.5
W_ratio_k180	4.6%	1.09	-9.1%	0.51	-0.2%	0.5%	1.1%	-0.2%	-0.3%	0.7%	23.5

# 商品因子及跟踪策略表现



- **CWFT组合**：以Carry、Warrant、Futurespot和Trend类因子的简单复合组合，同一大类内部的因子等权，而不同的大类之间则以、以5:2:2:1的权重再复合
- **C\_frontnext & Short Trend组合**：在不改变长期价差因子持仓方向的前提下尽可能地对冲掉短期价格波动的负收益。C\_frontnext为主因子，Short Trend（窗口参数为20日的16个趋势因子）为副因子
- **Long CWFT & Short CWFT组合**：C\W\Fs\T四类因子内部等权复合后再以5:2:2:1复合，长周期的CWFT因子为主因子，短周期的CWFT因子为副因子
- **截面CS XGB组合**：基于全市场品种得到的时序因子XGB组合，用20091231-20191231之间样本进行训练
- **RuleBased TS 夏普加权组合**：基于规则型多空信号的时序因子策略，由因子库叠加规则+粗粒化窗口参数得到的指标，经过样本内筛选后获得的夏普加权组合
- **RuleBased TS XGB组合**：基于规则型多空信号的时序因子策略，由因子库叠加规则+粗粒化窗口参数得到的指标，经过样本内筛选后获得的XGBoost组合

- 本策略(CWFT)上周持仓品种26个, 净持仓17.4%, 总持仓收益0.3%, 胜率53.8%, 其中表现较好的是LH(0.29%)、BU(0.25%), 较差的是RM(-0.24%)、AG(-0.17%)。本周该策略持仓品种26个, 净持仓11.4%, 其中有1个品种需要展期, 总的换手资金比例为28.7%。

	品种名	20260313-持仓	20260313-权重	20260313-期初价格	20260313-期末价格	合约涨跌	持仓收益	20260320-持仓	20260320-权重	20260320-期初价格	调仓换手	是否展期
SR	白糖	SR605.CZC	7.5%	5452	5429	-0.42%	-0.03%	SR605.CZC	6.9%	5429	0.6%	
C	玉米	C2605.DCE	6.8%	2389	2376	-0.54%	-0.04%	C2605.DCE	7.1%	2376	0.3%	
B	黄大豆2号	B2605.DCE	6.0%	3924	3811	-2.88%	-0.17%	B2605.DCE	6.4%	3811	0.6%	
PK	花生	PK605.CZC	5.8%	8158	8182	0.29%	0.02%				5.8%	
M	豆粕	M2605.DCE	5.2%	3132	3030	-3.26%	-0.17%	M2605.DCE	5.1%	3030	0.1%	
Y	豆油	Y2605.DCE	5.1%	8708	8598	-1.26%	-0.06%	Y2605.DCE	5.6%	8598	0.5%	
OI	菜籽油	OI605.CZC	4.9%	9865	9854	-0.11%	-0.01%	OI605.CZC	5.6%	9854	0.7%	
CF	棉花	CF605.CZC	4.8%	15570	15140	-2.76%	-0.13%	CF605.CZC	4.6%	15140	0.0%	
RM	菜籽粕	RM605.CZC	4.6%	2571	2438	-5.17%	-0.24%	RM605.CZC	4.5%	2438	0.1%	
I	铁矿石	I2605.DCE	3.7%	815	811.5	-0.43%	-0.02%	I2605.DCE	3.7%	811.5	0.1%	
BU	石油沥青	BU2606.SHF	2.3%	4035	4470	10.78%	0.25%	BU2606.SHF	2.0%	4470	0.5%	
FU	燃料油	FU2605.SHF	1.1%	4762	4774	0.25%	0.00%	FU2605.SHF	1.4%	4774	0.2%	
AG	白银	AG2606.SHF	0.9%	21676	17448	-19.51%	-0.17%	AG2606.SHF	0.9%	17448	0.2%	
PS	多晶硅	PS2605.GFE	-1.4%	43455	38565	-11.25%	0.16%	PS2605.GFE	-1.4%	38565	0.2%	
BZ	纯苯	BZ2604.DCE	-1.9%	8330	8179	-1.81%	0.04%	BZ2605.DCE	-2.2%	8264	4.1%	是
V	PVC	V2605.DCE	-2.3%	5729	5852	2.15%	-0.05%	V2605.DCE	-2.2%	5852	0.1%	
SH	烧碱	SH605.CZC	-2.3%	2563	2524	-1.52%	0.03%	SH605.CZC	-2.4%	2524	0.2%	
JM	焦煤	JM2605.DCE	-2.3%	1178.5	1162	-1.40%	0.03%	JM2605.DCE	-2.5%	1162	0.2%	
J	焦炭	J2605.DCE	-2.5%	1743.5	1727.5	-0.92%	0.02%	J2605.DCE	-2.6%	1727.5	0.2%	
FG	玻璃	FG605.CZC	-3.0%	1133	1059	-6.53%	0.20%	FG605.CZC	-3.2%	1059	0.4%	
SA	纯碱	SA605.CZC	-3.2%	1277	1207	-5.48%	0.17%	SA605.CZC	-3.2%	1207	0.2%	
AO	氧化铝	AO2605.SHF	-3.3%	2933	3005	2.45%	-0.08%	AO2605.SHF	-3.7%	3005	0.3%	
LH	生猪	LH2605.DCE	-4.0%	11160	10345	-7.30%	0.29%	LH2605.DCE	-4.9%	10345	1.3%	
JD	鸡蛋	JD2605.DCE	-4.6%	3456	3395	-1.77%	0.08%				4.5%	
SP	纸浆	SP2605.SHF	-4.9%	5268	5132	-2.58%	0.13%	SP2605.SHF	-5.8%	5132	1.0%	
RB	螺纹钢	RB2605.SHF	-5.7%	3141	3126	-0.48%	0.03%	RB2605.SHF	-6.6%	3126	0.9%	
PG	LPG							PG2605.DCE	1.9%	6527	1.9%	
UR	尿素							UR605.CZC	-3.4%	1847	3.4%	

# C\_frontnext & Short Trend组合

- 本策略(C\_frontnext & Short Trend)上周持仓品种26个, 净持仓23.7%, 总持仓收益-1.1%, 胜率46.2%, 其中表现较好的是FG(0.18%)、SA(0.17%), 较差的是PG(-0.40%)、RM(-0.31%)。本周该策略持仓品种26个, 净持仓19.8%, 其中有0个品种需要展期, 总的换手资金比例为31.7%。

	品种名	20260313-持仓	20260313-权重	20260313-期初价格	20260313-期末价格	合约涨跌	持仓收益	20260320-持仓	20260320-权重	20260320-期初价格	调仓换手	是否展期
I	铁矿石	I2605.DCE	7.5%	815	811.5	-0.43%	-0.03%	I2605.DCE	6.6%	811.5	0.9%	
C	玉米	C2605.DCE	7.1%	2389	2376	-0.54%	-0.04%	C2605.DCE	7.2%	2376	0.1%	
B	黄大豆2号	B2605.DCE	7.0%	3924	3811	-2.88%	-0.20%	B2605.DCE	6.0%	3811	0.8%	
M	豆粕	M2605.DCE	6.8%	3132	3030	-3.26%	-0.22%	M2605.DCE	5.8%	3030	0.7%	
HC	热轧卷板	HC2605.SHF	6.6%	3298	3298			HC2605.SHF	9.7%	3298	3.1%	
Y	豆油	Y2605.DCE	6.4%	8708	8598	-1.26%	-0.08%	Y2605.DCE	6.2%	8598	0.1%	
RM	菜籽粕	RM605.CZC	6.0%	2571	2438	-5.17%	-0.31%	RM605.CZC	4.0%	2438	1.6%	
CF	棉花	CF605.CZC	5.0%	15570	15140	-2.76%	-0.14%	CF605.CZC	3.1%	15140	1.8%	
OI	菜籽油	OI605.CZC	4.7%	9865	9854	-0.11%	-0.01%	OI605.CZC	5.3%	9854	0.5%	
FU	燃料油	FU2605.SHF	2.6%	4762	4774	0.25%	0.01%	FU2605.SHF	2.3%	4774	0.3%	
AP	苹果	AP605.CZC	1.5%	10042	10652	6.07%	0.09%	AP605.CZC	3.5%	10652	1.9%	
AG	白银	AG2606.SHF	0.5%	21676	17448	-19.51%	-0.10%	AG2606.SHF	0.1%	17448	0.3%	
PS	多晶硅	PS2605.GFE	0.2%	43455	38565	-11.25%	-0.02%	PS2605.GFE	0.2%	38565	0.1%	
SP	纸浆	SP2605.SHF	-1.2%	5268	5132	-2.58%	0.03%	SP2605.SHF	-1.4%	5132	0.1%	
AO	氧化铝	AO2605.SHF	-1.6%	2933	3005	2.45%	-0.04%	AO2605.SHF	-4.8%	3005	3.2%	
UR	尿素	UR605.CZC	-1.7%	1894	1847	-2.48%	0.04%	UR605.CZC	-2.6%	1847	0.9%	
JM	焦煤	JM2605.DCE	-2.5%	1178.5	1162	-1.40%	0.03%	JM2605.DCE	-2.9%	1162	0.5%	
SH	烧碱	SH605.CZC	-2.5%	2563	2524	-1.52%	0.04%	SH605.CZC	-1.6%	2524	0.9%	
J	焦炭	J2605.DCE	-2.6%	1743.5	1727.5	-0.92%	0.02%	J2605.DCE	-2.8%	1727.5	0.2%	
PG	LPG	PG2604.DCE	-2.7%	5712	6560	14.85%	-0.40%				3.1%	
MA	甲醇	MA605.CZC	-2.8%	2806	3080	9.76%	-0.27%	MA605.CZC	-3.3%	3080	0.2%	
FG	玻璃	FG605.CZC	-2.8%	1133	1059	-6.53%	0.18%	FG605.CZC	-1.4%	1059	1.3%	
SA	纯碱	SA605.CZC	-0.030837	1277	1207	-5.48%	0.17%	SA605.CZC	-1.4%	1207	1.5%	
JD	鸡蛋	JD2605.DCE	-0.03125	3456	3395	-1.77%	0.06%	JD2605.DCE	-3.4%	3395	0.4%	
SF	硅铁	SF605.CZC	-0.050146	5944	5938	-0.10%	0.01%	SF605.CZC	-3.0%	5938	2.0%	
RB	螺纹钢	RB2605.SHF	-6.5%	3141	3126	-0.48%	0.03%	RB2605.SHF	-7.9%	3126	1.5%	
EG	乙二醇							EG2605.DCE	-3.6%	5135	3.6%	

# Long CWFT & Short CWFT组合

- 本策略(Long CWFT & Short CWFT)上周持仓品种26个, 净持仓54.3%, 总持仓收益-0.9%, 胜率53.8%, 其中表现较好的是BU(0.20%)、SA(0.16%), 较差的是AG(-0.28%)、M(-0.28%)。本周该策略持仓品种26个, 净持仓56.1%, 其中有1个品种需要展期, 总的换手资金比例为28.3%。

	品种名	20260313-持仓	20260313-权重	20260313-期初价格	20260313-期末价格	合约涨跌	持仓收益	20260320-持仓	20260320-权重	20260320-期初价格	调仓换手	是否展期
SR	白糖	SR605.CZC	10.7%	5452	5429	-0.42%	-0.05%	SR605.CZC	6.1%	5429	4.6%	
Y	豆油	Y2605.DCE	8.7%	8708	8598	-1.26%	-0.11%	Y2605.DCE	10.0%	8598	1.4%	
CF	棉花	CF605.CZC	8.6%	15570	15140	-2.76%	-0.24%	CF605.CZC	6.6%	15140	1.7%	
M	豆粕	M2605.DCE	8.5%	3132	3030	-3.26%	-0.28%	M2605.DCE	8.9%	3030	0.6%	
C	玉米	C2605.DCE	8.2%	2389	2376	-0.54%	-0.04%	C2605.DCE	8.6%	2376	0.5%	
B	黄大豆2号	B2605.DCE	8.0%	3924	3811	-2.88%	-0.23%	B2605.DCE	9.5%	3811	1.7%	
OI	菜籽油	OI605.CZC	7.1%	9865	9854	-0.11%	-0.01%	OI605.CZC	7.5%	9854	0.4%	
I	铁矿石	I2605.DCE	5.7%	815	811.5	-0.43%	-0.02%	I2605.DCE	6.7%	811.5	1.0%	
PK	花生	PK605.CZC	3.2%	8158	8182	0.29%	0.01%	PK605.CZC	2.7%	8182	0.5%	
RM	菜籽粕	RM605.CZC	3.1%	2571	2438	-5.17%	-0.16%	RM605.CZC	5.8%	2438	2.9%	
FU	燃料油	FU2605.SHF	2.1%	4762	4774	0.25%	0.01%	FU2605.SHF	1.9%	4774	0.2%	
BU	石油沥青	BU2606.SHF	1.9%	4035	4470	10.78%	0.20%	BU2606.SHF	3.0%	4470	0.9%	
AG	白银	AG2606.SHF	1.5%	21676	17448	-19.51%	-0.28%	AG2606.SHF	1.0%	17448	0.1%	
EC	集运指数	EC2604.INE	0.0%	2020.3	1900.4	-5.93%	0.00%	EC2604.INE	0.0%	1900.4	0.0%	
FG	玻璃	FG605.CZC	-0.2%	1133	1059	-6.53%	0.01%	FG605.CZC	-0.8%	1059	0.7%	
SH	烧碱	SH605.CZC	-0.3%	2563	2524	-1.52%	0.00%	SH605.CZC	-0.5%	2524	0.2%	
LH	生猪	LH2605.DCE	-0.5%	11160	10345	-7.30%	0.03%	LH2605.DCE	-0.8%	10345	0.3%	
BZ	纯苯	BZ2604.DCE	-0.5%	8330	8179	-1.81%	0.01%	BZ2605.DCE	-0.1%	8264	0.6%	是
J	焦炭	J2605.DCE	-0.5%	1743.5	1727.5	-0.92%	0.00%	J2605.DCE	-1.2%	1727.5	0.7%	
AO	氧化铝	AO2605.SHF	-0.6%	2933	3005	2.45%	-0.02%	AO2605.SHF	-0.7%	3005	0.1%	
JM	焦煤	JM2605.DCE	-1.2%	1178.5	1162	-1.40%	0.02%	JM2605.DCE	-0.3%	1162	0.9%	
SP	纸浆	SP2605.SHF	-1.9%	5268	5132	-2.58%	0.05%	SP2605.SHF	-1.2%	5132	0.7%	
SA	纯碱	SA605.CZC	-0.028553	1277	1207	-5.48%	0.16%	SA605.CZC	-1.5%	1207	1.2%	
V	PVC	V2605.DCE	-0.029742	5729	5852	2.15%	-0.06%	V2605.DCE	-2.4%	5852	0.6%	
JD	鸡蛋	JD2605.DCE	-0.040386	3456	3395	-1.77%	0.07%	JD2605.DCE	-7.5%	3395	3.5%	
RB	螺纹钢	RB2605.SHF	-7.3%	3141	3126	-0.48%	0.03%	RB2605.SHF	-4.9%	3126	2.4%	

- 本策略(CS XGBoost)上周持仓品种24个, 净持仓0.0%, 总持仓收益-0.4%, 胜率37.5%, 其中表现较好的是AU(0.41%)、CU(0.26%), 较差的是LH(-0.30%)、LC(-0.25%)。本周该策略持仓品种24个, 净持仓0.0%, 其中有0个品种需要展期, 总的换手资金比例为67.5%。

	品种名	20260313-持仓	20260313-权重	20260313-期初价格	20260313-期末价格	合约涨跌	持仓收益	20260320-持仓	20260320-权重	20260320-期初价格	调仓换手	是否展期
CS	玉米淀粉	CS2605.DCE	4.2%	2723	2750	0.99%	0.04%				4.2%	
SA	纯碱	SA605.CZC	4.2%	1277	1207	-5.48%	-0.23%	SA605.CZC	4.2%	1207	0.2%	
NR	20号胶	NR2605.INE	4.2%	13555	12855	-5.16%	-0.22%	NR2605.INE	4.2%	12855	0.2%	
NI	镍	NI2605.SHF	4.2%	138530	133100	-3.92%	-0.16%	NI2605.SHF	4.2%	133100	0.2%	
LC	碳酸锂	LC2605.GFE	4.2%	156880	147540	-5.95%	-0.25%				3.9%	
LH	生猪	LH2605.DCE	4.2%	11160	10345	-7.30%	-0.30%				3.9%	
JM	焦煤	JM2605.DCE	4.2%	1178.5	1162	-1.40%	-0.06%	JM2605.DCE	4.2%	1162	0.1%	
J	焦炭	J2605.DCE	4.2%	1743.5	1727.5	-0.92%	-0.04%	J2605.DCE	4.2%	1727.5	0.0%	
V	PVC	V2605.DCE	4.2%	5729	5852	2.15%	0.09%	V2605.DCE	4.2%	5852	0.1%	
SI	工业硅	SI2605.GFE	4.2%	8705	8420	-3.27%	-0.14%	SI2605.GFE	4.2%	8420	0.1%	
SS	不锈钢	SS2605.SHF	4.2%	14270	14000	-1.89%	-0.08%	SS2605.SHF	4.2%	14000	0.1%	
RB	螺纹钢	RB2605.SHF	4.2%	3141	3126	-0.48%	-0.02%	RB2605.SHF	4.2%	3126	0.0%	
CU	铜	CU2605.SHF	-4.2%	100750	94400	-6.30%	0.26%	CU2605.SHF	-4.2%	94400	0.3%	
AU	黄金	AU2606.SHF	-4.2%	1144.44	1032.42	-9.79%	0.41%				3.8%	
AL	铝	AL2605.SHF	-4.2%	25285	23885	-5.54%	0.23%	AL2605.SHF	-4.2%	23885	0.2%	
EB	苯乙烯	EB2604.DCE	-4.2%	10009	10031	0.22%	-0.01%				4.2%	
HC	热轧卷板	HC2605.SHF	-4.2%	3298	3298						4.2%	
FU	燃料油	FU2605.SHF	-4.2%	4762	4774	0.25%	-0.01%				4.2%	
EC	集运指数	EC2604.INE	-4.2%	2020.3	1900.4	-5.93%	0.25%				3.9%	
L	塑料	L2605.DCE	-4.2%	8430	8737	3.64%	-0.15%	L2605.DCE	-4.2%	8737	0.2%	
JD	鸡蛋	JD2605.DCE	-4.2%	3456	3395	-1.77%	0.07%	JD2605.DCE	-4.2%	3395	0.1%	
PP	聚丙烯	PP2605.DCE	-4.2%	8581	8985	4.71%	-0.20%	PP2605.DCE	-4.2%	8985	0.2%	
SH	烧碱	SH605.CZC	-0.041667	2563	2524	-1.52%	0.06%	SH605.CZC	-4.2%	2524	0.1%	
SR	白糖	SR605.CZC	-0.041667	5452	5429	-0.42%	0.02%	SR605.CZC	-4.2%	5429	0.0%	
B	黄大豆2号							B2605.DCE	4.2%	3811	4.2%	
EG	乙二醇							EG2605.DCE	-4.2%	5135	4.2%	
I	铁矿石							I2605.DCE	4.2%	811.5	4.2%	
LU	低硫燃料油							LU2605.INE	4.2%	5777	4.2%	
MA	甲醇							MA605.CZC	-4.2%	3080	4.2%	
PG	LPG							PG2605.DCE	-4.2%	6527	4.2%	
SM	锰硅							SM605.CZC	-4.2%	6468	4.2%	
Y	豆油							Y2605.DCE	-4.2%	8598	4.2%	

# RuleBased TS Sharp加权组合

- 本策略(RuleBased TS Sharp-combine)上周持仓品种46个，净持仓46.6%，总持仓收益0.0%，胜率45.7%，其中表现较好的是PG(0.27%)、BU(0.24%)，较差的是RM(-0.31%)、M(-0.23%)。本周该策略持仓品种47个，净持仓19.9%，其中有3个品种需要展期，总的换手资金比例为64.1%。

	品种名	20260313-持仓	20260313-权重	20260313-期初价格	20260313-期末价格	合约涨跌	持仓收益	20260320-持仓	20260320-权重	20260320-期初价格	调仓换手	是否展期
Y	豆油	Y2605.DCE	7.3%	8708	8598	-1.26%	-0.09%	Y2605.DCE	8.4%	8598	1.2%	
M	豆粕	M2605.DCE	7.1%	3132	3030	-3.26%	-0.23%	M2605.DCE	5.7%	3030	1.2%	
C	玉米	C2605.DCE	7.0%	2389	2376	-0.54%	-0.04%	C2605.DCE	3.0%	2376	3.9%	
OI	菜籽油	OI605.CZC	6.7%	9865	9854	-0.11%	-0.01%	OI605.CZC	7.0%	9854	0.3%	
RM	菜籽粕	RM605.CZC	5.9%	2571	2438	-5.17%	-0.31%	RM605.CZC	4.8%	2438	0.8%	
A	黄大豆1号	A2605.DCE	3.9%	4932	4780	-3.08%	-0.12%	A2605.DCE	1.8%	4780	1.9%	
SR	白糖	SR605.CZC	3.1%	5452	5429	-0.42%	-0.01%	SR605.CZC	0.4%	5429	2.7%	
PF	短纤	PF606.CZC	2.7%	8290	8176	-1.38%	-0.04%	PF606.CZC	3.0%	8176	0.4%	
TA	PTA	TA605.CZC	2.4%	6960	6630	-4.74%	-0.11%	TA605.CZC	1.9%	6630	0.4%	
CF	棉花	CF605.CZC	2.4%	15570	15140	-2.76%	-0.07%	CF605.CZC	-0.2%	15140	2.5%	
BU	石油沥青	BU2606.SHF	2.2%	4035	4470	10.78%	0.24%	BU2606.SHF	1.7%	4470	0.7%	
RB	螺纹钢	RB2605.SHF	2.2%	3141	3126	-0.48%	-0.01%	RB2605.SHF	2.3%	3126	0.1%	
SA	纯碱	SA605.CZC	1.9%	1277	1207	-5.48%	-0.11%	SA605.CZC	0.3%	1207	1.5%	
PP	聚丙烯	PP2605.DCE	1.9%	8581	8985	4.71%	0.09%	PP2605.DCE	2.0%	8985	0.0%	
L	塑料	L2605.DCE	1.9%	8430	8737	3.64%	0.07%	L2605.DCE	2.2%	8737	0.3%	
EB	苯乙烯	EB2604.DCE	1.9%	10009	10031	0.22%	0.00%	EB2605.DCE	1.4%	10037	3.3%	是
PG	LPG	PG2604.DCE	1.8%	5712	6560	14.85%	0.27%	PG2605.DCE	2.4%	6527	4.5%	是
UR	尿素	UR605.CZC	1.7%	1894	1847	-2.48%	-0.04%	UR605.CZC	-0.4%	1847	2.1%	
PX	对二甲苯	PX605.CZC	1.6%	10132	9582	-5.43%	-0.09%	PX605.CZC	1.4%	9582	0.1%	
P	棕榈油	P2605.DCE	1.3%	9776	9726	-0.51%	-0.01%	P2605.DCE	-1.4%	9726	2.6%	
V	PVC	V2605.DCE	1.1%	5729	5852	2.15%	0.02%	V2605.DCE	1.4%	5852	0.2%	
RU	天然橡胶	RU2605.SHF	1.1%	16990	16010	-5.77%	-0.06%	RU2605.SHF	-1.9%	16010	2.9%	
BR	合成橡胶	BR2605.SHF	1.0%	15760	15600	-1.02%	-0.01%	BR2605.SHF	1.5%	15600	0.6%	
FU	燃料油	FU2605.SHF	0.9%	4762	4774	0.25%	0.00%	FU2605.SHF	1.2%	4774	0.3%	
I	铁矿石	I2605.DCE	0.8%	815	811.5	-0.43%	0.00%	I2605.DCE	1.6%	811.5	0.9%	
SS	不锈钢	SS2605.SHF	0.7%	14270	14000	-1.89%	-0.01%	SS2605.SHF	0.2%	14000	0.5%	
AG	白银	AG2606.SHF	0.5%	21676	17448	-19.51%	-0.10%	AG2606.SHF	0.1%	17448	0.3%	
MA	甲醇	MA605.CZC	0.3%	2806	3080	9.76%	0.03%	MA605.CZC	1.1%	3080	0.7%	
LC	碳酸锂	LC2605.GFE	0.1%	156880	147540	-5.95%	-0.01%	LC2605.GFE	0.2%	147540	0.0%	
AP	苹果	AP605.CZC	0.0%	10042	10652	6.07%	0.00%	AP605.CZC	1.0%	10652	1.0%	
EG	乙二醇	EG2605.DCE	-0.2%	4740	5135	8.33%	-0.02%	EG2605.DCE	0.2%	5135	0.5%	
NI	镍	NI2605.SHF	-0.3%	138530	133100	-3.92%	0.01%	NI2605.SHF	-1.2%	133100	1.0%	
AO	氧化铝	AO2605.SHF	-0.3%	2933	3005	2.45%	-0.01%	AO2605.SHF	0.4%	3005	0.8%	
FG	玻璃	FG605.CZC	-0.3%	1133	1059	-6.53%	0.02%	FG605.CZC	-1.3%	1059	1.0%	
AU	黄金	AU2606.SHF	-0.4%	1144.44	1032.42	-9.79%	0.04%	AU2606.SHF	-0.9%	1032.42	0.6%	
AL	铝	AL2605.SHF	-0.6%	25285	23885	-5.54%	0.04%	AL2605.SHF	-2.9%	23885	2.3%	
SM	锰硅	SM605.CZC	-0.7%	6210	6468	4.15%	-0.03%	SM605.CZC	-0.9%	6468	0.2%	
SH	烧碱	SH605.CZC	-0.7%	2563	2524	-1.52%	0.01%	SH605.CZC	-0.2%	2524	0.4%	
SN	锡	SN2604.SHF	-0.9%	385630	343290	-10.98%	0.10%	SN2604.SHF	-1.2%	343290	0.4%	
SF	硅铁	SF605.CZC	-0.9%	5944	5938	-0.10%	0.00%	SF605.CZC	-1.9%	5938	1.0%	
JM	焦煤	JM2605.DCE	-1.8%	1178.5	1162	-1.40%	0.02%	JM2605.DCE	-1.5%	1162	0.3%	
ZN	锌	ZN2604.SHF	-2.4%	24220	22810	-5.82%	0.14%	ZN2605.SHF	-5.2%	22815	7.4%	是
SI	工业硅	SI2605.GFE	-3.1%	8705	8420	-3.27%	0.10%	SI2605.GFE	-4.6%	8420	1.6%	
CU	铜	CU2605.SHF	-3.1%	100750	94400	-6.30%	0.20%	CU2605.SHF	-3.2%	94400	0.3%	
HC	热轧卷板	HC2605.SHF	-4.4%	3298	3298	0.00%	0.00%	HC2605.SHF	-0.9%	3298	3.5%	
SP	纸浆	SP2605.SHF	-6.5%	5268	5132	-2.58%	0.17%	SP2605.SHF	-10.1%	5132	3.8%	
LU	低硫燃料油	LU2605.INE						LU2605.INE	1.0%	5777	1.0%	

# RuleBased TS XGBoost组合

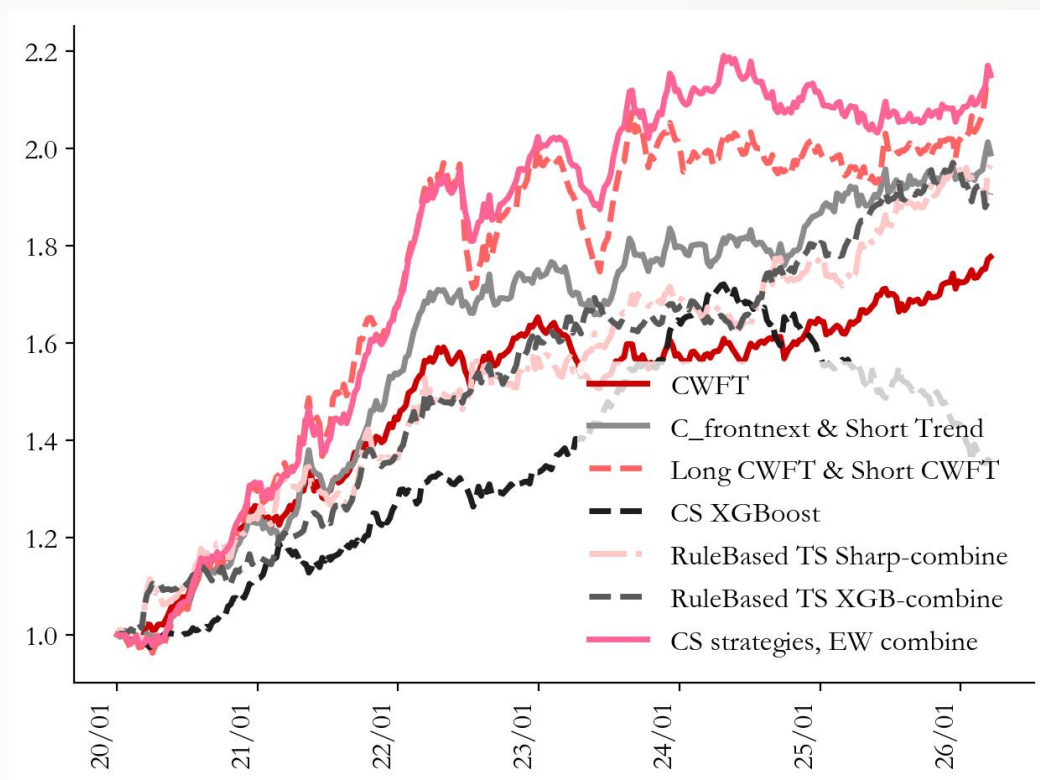
- 本策略(RuleBased TS XGB-combine)上周持仓品种46个, 净持仓6.8%, 总持仓收益0.2%, 胜率50.0%, 其中表现较好的是PG(0.34%)、AU(0.24%), 较差的是EG(-0.37%)、RM(-0.33%)。本周该策略持仓品种47个, 净持仓-7.4%, 其中有3个品种需要展期, 总的换手资金比例为89.7%。

	品种名	20260313-持仓	20260313-权重	20260313-期初价格	20260313-期末价格	合约涨跌	持仓收益	20260320-持仓	20260320-权重	20260320-期初价格	调仓换手	是否展期
C	玉米	C2605.DCE	7.0%	2389	2376	-0.54%	-0.04%	C2605.DCE	9.8%	2376	2.9%	
RM	菜籽粕	RM605.CZC	6.4%	2571	2438	-5.17%	-0.33%	RM605.CZC	3.7%	2438	2.3%	
I	铁矿石	I2605.DCE	6.0%	815	811.5	-0.43%	-0.03%	I2605.DCE	-0.6%	811.5	6.5%	
P	棕榈油	P2605.DCE	5.1%	9776	9726	-0.51%	-0.03%	P2605.DCE	-4.6%	9726	9.6%	
A	黄大豆1号	A2605.DCE	4.4%	4932	4780	-3.08%	-0.14%	A2605.DCE	4.7%	4780	0.4%	
OI	菜籽油	OI605.CZC	4.0%	9865	9854	-0.11%	0.00%	OI605.CZC	5.0%	9854	1.0%	
Y	豆油	Y2605.DCE	3.6%	8708	8598	-1.26%	-0.05%	Y2605.DCE	4.6%	8598	1.0%	
RB	螺纹钢	RB2605.SHF	2.8%	3141	3126	-0.48%	-0.01%	RB2605.SHF	0.7%	3126	2.1%	
PG	LPG	PG2604.DCE	2.3%	5712	6560	14.85%	0.34%	PG2605.DCE	2.4%	6527	5.0%	是
TA	PTA	TA605.CZC	2.2%	6960	6630	-4.74%	-0.10%	TA605.CZC	0.6%	6630	1.5%	
PF	短纤	PF606.CZC	2.1%	8290	8176	-1.38%	-0.03%	PF606.CZC	0.7%	8176	1.4%	
M	豆粕	M2605.DCE	2.1%	3132	3030	-3.26%	-0.07%	M2605.DCE	0.7%	3030	1.3%	
SR	白糖	SR605.CZC	2.1%	5452	5429	-0.42%	-0.01%	SR605.CZC	0.8%	5429	1.3%	
FU	燃料油	FU2605.SHF	0.8%	4762	4774	0.25%	0.00%	FU2605.SHF	0.8%	4774	0.0%	
BU	石油沥青	BU2606.SHF	0.8%	4035	4470	10.78%	0.08%	BU2606.SHF	-0.9%	4470	1.7%	
V	PVC	V2605.DCE	0.6%	5729	5852	2.15%	0.01%	V2605.DCE	2.3%	5852	1.7%	
EB	苯乙烯	EB2604.DCE	0.5%	10009	10031	0.22%	0.00%	EB2605.DCE	-0.3%	10037	0.2%	是
UR	尿素	UR605.CZC	0.4%	1894	1847	-2.48%	-0.01%	UR605.CZC	-1.4%	1847	1.8%	
CF	棉花	CF605.CZC	0.3%	15570	15140	-2.76%	-0.01%	CF605.CZC	-4.7%	15140	5.0%	
AG	白银	AG2606.SHF	0.3%	21676	17448	-19.51%	-0.05%	AG2606.SHF	-0.1%	17448	0.3%	
PX	对二甲苯	PX605.CZC	0.0%	10132	9582	-5.43%	0.00%	PX605.CZC	0.1%	9582	0.2%	
L	塑料	L2605.DCE	-0.1%	8430	8737	3.64%	0.00%	L2605.DCE	1.5%	8737	1.6%	
SS	不锈钢	SS2605.SHF	-0.1%	14270	14000	-1.89%	0.00%	SS2605.SHF	1.7%	14000	1.8%	
PP	聚丙烯	PP2605.DCE	-0.2%	8581	8985	4.71%	-0.01%	PP2605.DCE	1.1%	8985	1.3%	
SA	纯碱	SA605.CZC	-0.3%	1277	1207	-5.48%	0.01%	SA605.CZC	-1.9%	1207	1.6%	
FG	玻璃	FG605.CZC	-0.6%	1133	1059	-6.53%	0.04%	FG605.CZC	-3.7%	1059	3.1%	
SN	锡	SN2604.SHF	-0.8%	385630	343290	-10.98%	0.09%	SN2604.SHF	-1.3%	343290	0.6%	
NI	镍	NI2605.SHF	-0.8%	138530	133100	-3.92%	0.03%	NI2605.SHF	-2.5%	133100	1.7%	
BR	合成橡胶	BR2605.SHF	-0.9%	15760	15600	-1.02%	0.01%	BR2605.SHF	-0.3%	15600	0.6%	
HC	热轧卷板	HC2605.SHF	-0.9%	3298	3298			HC2605.SHF	1.3%	3298	2.3%	
AP	苹果	AP605.CZC	-1.0%	10042	10652	6.07%	-0.06%	AP605.CZC	2.4%	10652	3.4%	
LC	碳酸锂	LC2605.GFE	-1.1%	156880	147540	-5.95%	0.06%	LC2605.GFE	-0.3%	147540	0.7%	
AO	氧化铝	AO2605.SHF	-1.3%	2933	3005	2.45%	-0.03%	AO2605.SHF	-1.2%	3005	0.2%	
MA	甲醇	MA605.CZC	-1.3%	2806	3080	9.76%	-0.13%	MA605.CZC	-0.8%	3080	0.7%	
AL	铝	AL2605.SHF	-1.5%	25285	23885	-5.54%	0.08%	AL2605.SHF	-1.0%	23885	0.4%	
JM	焦煤	JM2605.DCE	-1.7%	1178.5	1162	-1.40%	0.02%	JM2605.DCE	-0.5%	1162	1.2%	
CU	铜	CU2605.SHF	-2.2%	100750	94400	-6.30%	0.14%	CU2605.SHF	-3.4%	94400	1.4%	
SF	硅铁	SF605.CZC	-2.4%	5944	5938	-0.10%	0.00%	SF605.CZC	-0.9%	5938	1.5%	
ZN	锌	ZN2604.SHF	-2.4%	24220	22810	-5.82%	0.14%	ZN2605.SHF	-3.5%	22815	5.7%	是
AU	黄金	AU2606.SHF	-2.4%	1144.44	1032.42	-9.79%	0.24%	AU2606.SHF	-1.5%	1032.42	0.6%	
RU	天然橡胶	RU2605.SHF	-2.7%	16990	16010	-5.77%	0.16%	RU2605.SHF	-3.9%	16010	1.3%	
SH	烧碱	SH605.CZC	-3.0%	2563	2524	-1.52%	0.05%	SH605.CZC	-1.1%	2524	1.9%	
SM	锰硅	SM605.CZC	-3.1%	6210	6468	4.15%	-0.13%	SM605.CZC	1.0%	6468	4.3%	
EG	乙二醇	EG2605.DCE	-4.5%	4740	5135	8.33%	-0.37%	EG2605.DCE	-3.4%	5135	1.5%	
SP	纸浆	SP2605.SHF	-5.2%	5268	5132	-2.58%	0.13%	SP2605.SHF	-6.1%	5132	1.1%	
SI	工业硅	SI2605.GFE	-6.2%	8705	8420	-3.27%	0.20%	SI2605.GFE	-4.2%	8420	1.8%	
LU	低硫燃料油							LU2605.INE	0.4%	5777	0.4%	

# 跟踪策略组合的回测表现

- 以上6种策略当中上周表现最好的是CWFT，收益0.28%；今年以来表现最好的是Long CWFT & Short CWFT，收益6.45%。
- 以上截面策略的等权复合策略（周度收益等权）的年化收益12.8%，夏普比率1.82，Calmar1.73，最大回撤-7.38%，最近一周收益-0.92%，今年以来收益3.74%。

跟踪策略的净值走势



跟踪策略的业绩指标

	CWFT	C_frontnext & Short Trend	Long CWFT & Short CWFT	CS XGBoost	RuleBased TS Sharp-combine	RuleBased TS XGB-combine	CS strategies, EW combine
年化收益	9.5%	11.4%	12.8%	4.9%	11.6%	11.0%	12.8%
年化波动	5.8%	6.6%	8.9%	6.1%	7.7%	5.7%	7.0%
最大回撤	-8.8%	-6.7%	-13.1%	-21.4%	-8.3%	-5.0%	-7.4%
夏普比率	1.63	1.74	1.43	0.79	1.51	1.92	1.82
Calmar	1.07	1.70	0.98	0.23	1.40	2.23	1.73
收益-今年以来	3.1%	2.6%	6.4%	-5.4%	0.7%	-2.2%	3.7%
收益-最近一周	0.3%	-1.2%	-0.9%	-0.4%	0.6%	0.9%	-0.9%
收益-最近一年	9.0%	4.3%	10.3%	-13.5%	12.7%	4.8%	3.5%
平均杠杆	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
年换手	22.5	37.7	29.5	44.1	70.6	101.8	32.2
年交易成本	0.7%	1.1%	0.9%	1.3%	2.1%	3.1%	1.0%

## 分析师承诺

李晓辉, 徐凡

本人具备期货交易咨询执业资格, 保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道, 且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正, **但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证。**本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断, 研究结论独立、客观, 不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断, 并不代表本公司立场, 特此声明。

## 免责声明

上海东证期货有限公司(以下简称“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。本报告仅供上海东证期货有限公司(以下简称“本公司”)符合监管及公司相关规定的适当客户参考, 本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**, 未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下, 本公司不对投资结果作出任何保证, 不与客户分享投资收益, 亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。**投资者应独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险。**

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成, 存在时效性局限, 市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更, **本公司不承担另行通知义务。**

任何方式非法使用本报告的部分或全部内容, 否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

**如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的**, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“东证衍生品研究院”, **标注报告的发布人和发布日期**, 提示使用本报告的风险, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

# THANKS



公司电话：4008859999

公司网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)



东证期货公众号