

1月22日，金斧子CTA FOF专场活动之走进优质CTA管理人——横琴均成资产管理有限公司顺利举行。创始人司维及市场总监热情接待金斧子投资者的到来，并奉上精彩生动的路演。司维总为金斧子投资者深入介绍了公司发展历程、核心投研团队、交易策略模型、产品业绩回顾及风险控制等内容。会后，司维总以扎实专业功底与深厚的行业研究与投资者展开充分的互动交流。

此行走访活动让金斧子投资者深切感受到量化CTA时代正向我们走来。



投资策略介绍

均成资产策略模型涵盖组合大对冲、板块内套利、板块间套利多种模式，力求通过追求商品期货相对强弱间的变化获取收益。同时根据期货和现货市场的趋势、成交量、波动率以及强弱结构来预测指数在较长时间内的涨跌趋势。低相关性的两大类策略互为补充，适应不同的市场行情，分散了策略风险，增大了策略容量。目前均成的投资策略以CTA策略为主，其中包括商品CTA 和股指CTA 两大部分。

商品CTA涵盖2大类因子，技术面如趋势、成交量、波动率等及基本面如现货、季

节性、板块轮动等数据在内的多个因子，基于多因子分析框架，通过多空市值对冲的分散配置来降低产品的整体波动率，分散配置于30余个高流动性商品，40余个活跃合约（除原油和日成交量低于20亿的低流动性商品不做，几乎全覆盖）。持仓周期3-5天，策略模型涵盖组合大对冲、板块内套利、板块间套利多种模式，力求通过追求商品期货相对强弱间的变化获取收益。

股指CTA以投资股指期货为主要标的，持仓1天左右，分为趋势和中性策略，主要利润来源为市场情绪的持续性波动，股指策略将基差作为交易信号的参考数据，会尝试同时捕捉基差波动带来的交易机会，根据期货和现货市场的趋势、成交量、波动率以及强弱结构来预测指数在较长时间内的涨跌趋势。

股指中性策略（IF/IC/IH 配对）则根据不同指数价差的变化规律，配对交易股指期货品种，不受单边涨跌影响，专注不同股指间相对价格变化，寻找市场偏差的投资机会。

趋势和中性策略模型的利润来源相互独立，各自适应于不同的市场环境，通过组合不同类型的策略实现更为稳定的收益。由于商品和股指的低相关性，同时引入股指期货策略可有效抵御市场风险，适应不同市场环境，两类策略互为补充，达到控制回撤的目的。在风险匹配的考虑下，股指策略持仓的合约价值规模一般为商品策略合约价值规模的一半。

风险控制

均成资产通过不断建立和修改内部管理制度，规范合规管理流程。策略成熟，各产品投资标的持仓分散，投资范围覆盖商品跟股指。策略进行可控的风险暴露，根据行业权重调整策略，市值基本保持中性。根据不同投资者的不同风险偏好设计各类风险梯度的产品。与此同时，均成对仓位进行科学管理，产品成立前期严控风险，仓位较低，形成安全垫后逐步加仓至合适水平。并依靠程序实现自动风控，实时监控持仓敞口、分散程度以及策略收益，主要风控工作只需确保交易程序正常运行，避免了人为的疏忽。

2020年产品运作回顾

目前有30多个因子，其中价量因子占60%-70%，其余是非价量因子如现货价格、期限价差、期限结构、期货公司持仓数据等。按合约价值计算，策略配比上目前股指占30%，商品占70%。策略配比的变化主要基于基金经理对市场的判断，但通常是10%左右幅度的变动。

2021年展望

对比市场上其他商品多空对冲策略，均成的CTA策略将坚持采用多因子分析框架，通过对每个品种的涨跌在不同因子上的归因，形成对未来品种强弱判断。均成的特点是有着较多的价量因子，一般认为在较短的交易周期上价量因子更为有效，尽可能构建相对独立的价量因子。通过相对适中的交易频率平衡收益回撤比和资金容量的矛盾。均成将持续增加子策略的丰富度以扩充资金容量，且不断进行策略迭代，使得自身可以在市场上走的更远、生命周期更长。