

# 申万期货博研原油1号

## 产品介绍



研究所  
资产管理业务总部

依法合规规范

专业、诚信、一流的服务

1

产品要素与设计

2

投研团队

1

## 产品要素和设计

### 1.1 产品要素

### 1.2 产品设计

## 1.1.1 产品要素

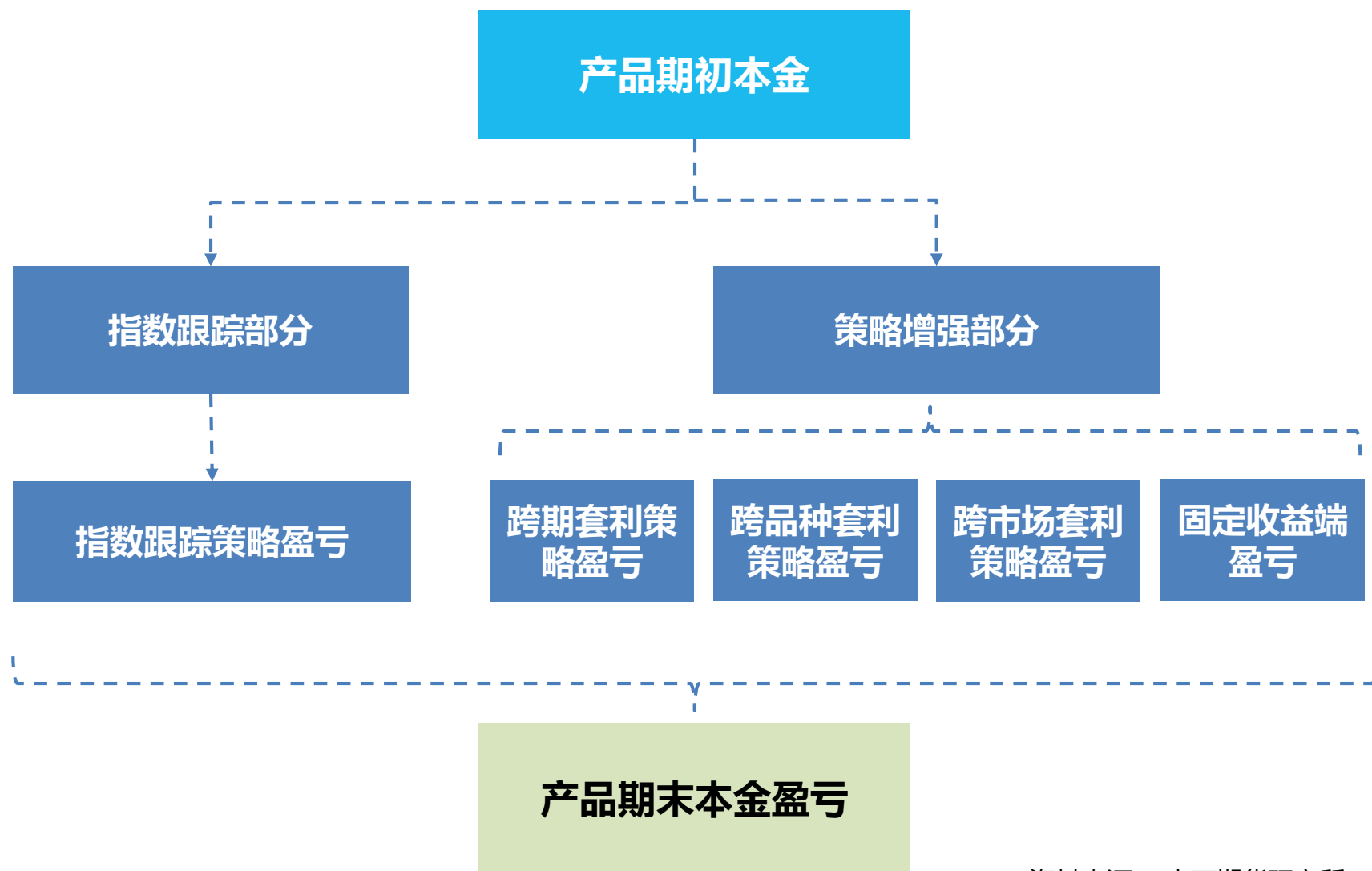
项 目	内 容
产品名称	申万期货博研原油1号集合资产管理计划
产品类型	商品及金融衍生品类产品
投资及收益币种	人民币
对比标的	上海期货交易所原油指数（SCEI）
产品风险等级	R4（中高风险）
适合客户类别	风险识别、评估、承受能力为C4及以上的合格投资者
投资起点金额和递增金额	投资起点金额为100万元
认购日期	待定
封闭开放日期	不设封闭期，按月开放，每个月的21日开放一次，如遇节假日则顺延至下一个工作日。

资料来源：申万期货研究所

## 1.1.2 产品要素

投资范围		
	固定收益类	银行间市场和交易所市场交易的债券、国债逆回购、货币基金、同业存款、银行定期存款、大额可转让存单、银行固定收益理财产品, AAA及以上评级信用债。
	商品及金融衍生品类	交易所上市的期货、期权。
投资比例	本计划投资于商品及金融衍生品的持仓合约价值（期货按期货合约价值，期权按期权合约权利金市价计算）的比例合计不得低于计划总资产的80%，且衍生品账户权益超过计划总资产的20%。	
拟销售规模	产品成立规模下限：1000万	
预警线和清盘线	预警线为0.94；清盘线为0.92	
存续期	5年	
费用	1、管理费：1.5% 2、托管费：0.05%（暂定） 3、外包服务费：0.05%（暂定） 4、申购费：无 5、赎回费：无 6、管理人业绩报酬：收益分配基准日进行收益分配，当资产委托人退出对应份额持有期间的年化收益低于8%（含），管理人不计提业绩报酬；当资产委托人退出对应份额持有期间的年化收益大于8%，管理人计提超过年化收益【8%】以上部分的【20%】作为业绩报酬。	
投资策略	本产品通过投资期货、期权和固定收益类资产，赚取市场收益。	
风险承担	统计份额享有同等权益，承担同等风险。	

## 1.2.1 产品收益结构



资料来源：申万期货研究所

## 1.2.2 指数跟踪方法

跟踪收益参考：  
上海期货交易所  
原油指数

权重：0.0    0.2    0.4    0.6    0.8    1.0

远月主力合约

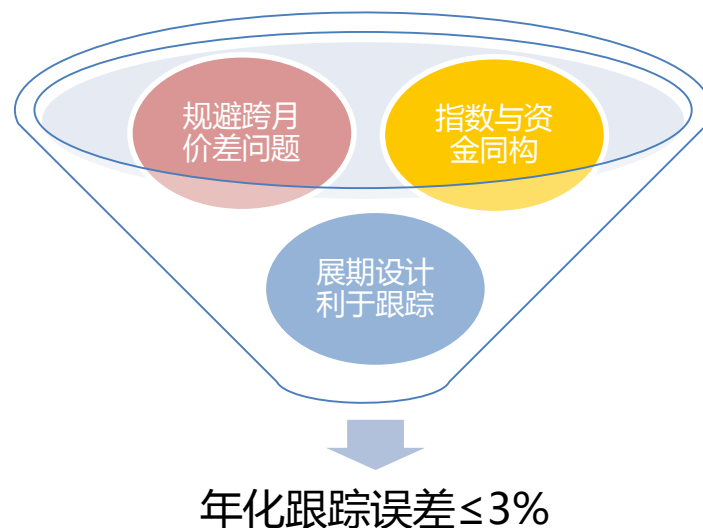
近月主力合约

权重：1.0    0.8    0.6    0.4    0.2    0.0

日期：T    T+1    T+2    T+3    T+4    T+5

**T日条件：**远月主力合约  
持仓量连续N个交易日大  
于近月主力合约。

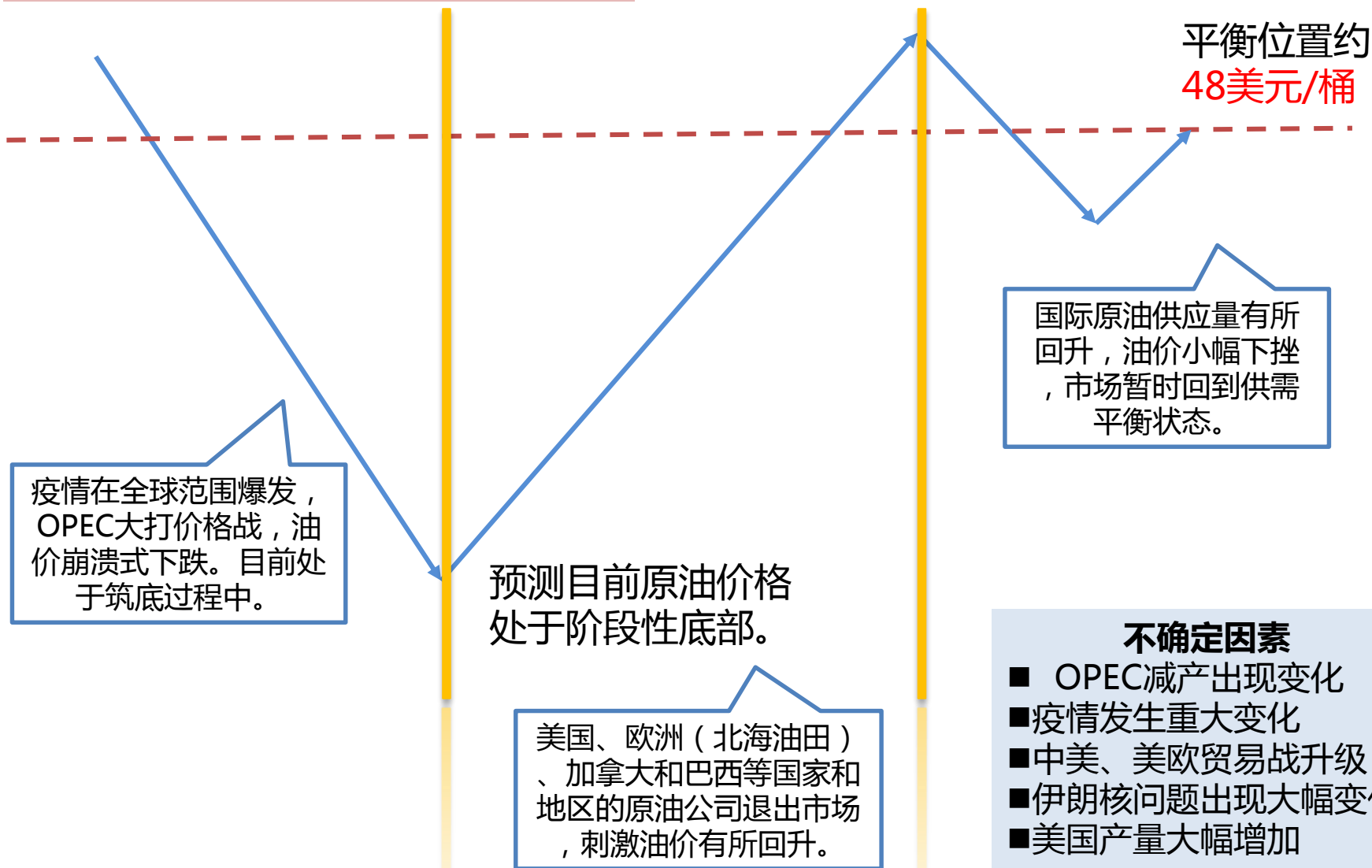
展期方式：等额本金。



资料来源：申万期货研究所

## 1.2.3 原油价格趋势预演

参照2014-2016 年历史经验（按产能估算）





## 1.2.4 基本面策略

### 基本面分析策略(举例)

品种	策略类型	方向	策略核心	主要逻辑	潜在风险
MA和SC	对冲	卖出1手SC2003；买入22手MA005	等值对冲，市价进入。MA-SC低于-3000止损，止盈高于8000	比值历史低位，甲醇后市春检预期较乐观，原油上涨过快需要回调	地缘政治动荡，OPEC大幅减产
PTA	对冲	5-9正套	以-160元为止损，在5-9价差-120元附近做多，-120开仓位5%，-130元/吨5%仓位，-140元/吨5%仓位目标位-50元/吨。	由于5-9价差的无风险套利价差在130元/吨附近，尽管目前PTA仍是一个累库过程，但目前的价位接近无风险价差，继续下探空间有限，2月下旬开始，终端逐步恢复生产、成本端近月合约也可能随原油反弹，近月合约或表现偏强。	1.油价快速下跌2.累库情况下，正套没有走出来，浪费了资金成本。

研究所策略组合净值



原油策略



指标	数值
总收益	17.08%
年化收益	60.49%
胜率	65.19%
最大回撤	4.90%
波动率	17.53%
夏普比率	3.28

指标	数值
总收益	36.47%
年化收益	292.79%
胜率	75.56%
最大回撤	1.23%
波动率	7.81%
夏普比率	37.10

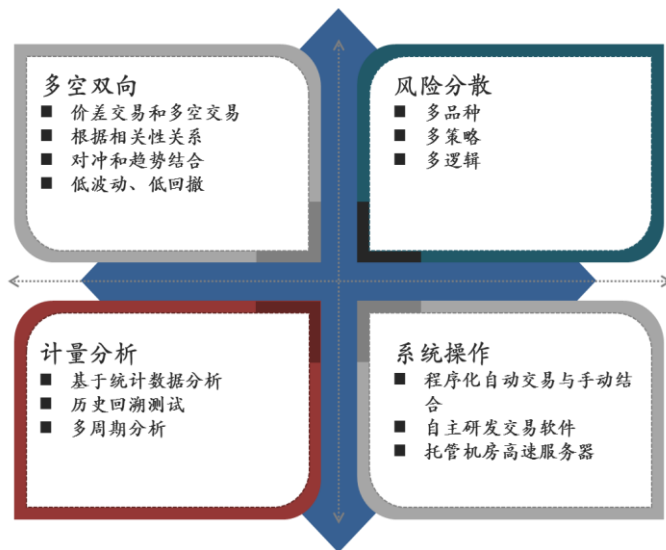
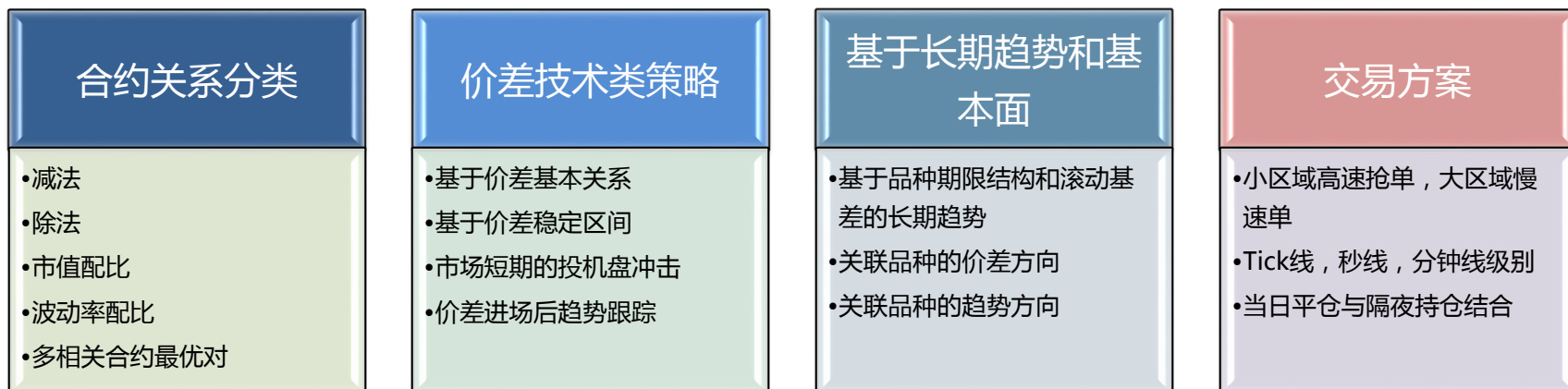
历史仿真模拟业绩不代表未来收益

(数据更新日期：2020年6月17日)

资料来源：申万期货研究所

## 1.2.5 量化策略

### 量化策略



- 策略基本逻辑是基于原油相关期货品种各个合约基差稳定性原理捕捉市场定价较大偏离稳定区间以及市场短期冲击的机会，进行基差交易和强弱关系交易。
- 在下单层面，利用自主开发的高速套利程序，配置机房托管服务器，在行情取得和下单层面取得进一步优势。

## 1.2.5 量化策略

### 量化策略举例



统计指标	性能概要		
	全部交易	多头	空头
净利润	251380.00	47860.00	203520.00
总盈利	582380.00	208660.00	373720.00
总亏损	(331000.00)	(160800.00)	(170200.00)
总盈利/总亏损	1.76	1.30	2.20
交易手数	203	106	97
盈利比率	40.89%	36.68%	43.30%
盈利手数	83	41	42
亏损手数	120	65	55
持平手数	0	0	0
平均利润	1238.33	451.51	2098.14
平均盈利	7016.63	5089.27	8898.10
平均亏损	(2758.33)	(2473.85)	(3094.55)
平均盈利/平均亏损	2.54	2.06	2.88
最大盈利	59160.00	32560.00	59160.00
最大亏损	(28540.00)	(8140.00)	(28540.00)
最大盈利/总盈利	0.10	0.16	0.16
最大亏损/总亏损	0.08	0.04	0.16
净利润/最大亏损	9.47	7.79	7.67
最大连续盈利手数	4	3	4
最大连续亏损手数	8	6	11
平均持仓周期	45	35	56
平均盈利周期	67	50	82
平均亏损周期	30	25	35
平均持平周期	0	0	0
最大使用资金	59550.00	59550.00	57780.00
最大持仓手数	1.00	1.00	1.00
交易成本合计	8120.00	4240.00	3880.00

指标	数值
总收益	122.86%
年化收益	44.75%
胜率	40.91%
最大回撤	6.74%
波动率	9.56%
夏普比率	4.37

(数据更新日期: 2020年6月17日)

历史仿真模拟业绩不代表未来收益

资料来源: TB, 申万期货研究所

## 1.2.6 产品固收部分

母公司申万宏源证券固收产品列表

今日销售产品名称	产品代码	产品到期日/ 开放日	实际计 息天数	上海系统 发行规模 (亿元)	北京系统 发行规模 (亿元)	业绩比 较基准	风险 等级
宏源9号7天(第162期)	A59001	2019/12/2	7	0.25	0.25	3.15%	R2(中低)
宏源10号7天(197期)	AC1001	2019/12/2	7	0	0	3.15%	R1(低)
宏源10号14天(102期)	AC1002	2019/12/9	14	0	0	3.45%	R1(低)
快利7天系列(B类14天第56期)	A50508	2019/12/9	14	0	0	3.45%	R2(中低)
金利四号(第3期)	A50562	2019/12/2	/	3	2	/	R2(中低)
快利7天系列(X类69)(第六期)	A50X69	2020/2/5	72	0.5	0.4	4.00%	R2(中低)
宏源9号X77(第12期)	A59X77	2020/2/24	91	0.5	0.5	4.05%	R2(中低)
华宝信托-现金增利集合资金 信托计划	HB8000	2019/12/2	/	无限额	无限额	/	R2(中低)
上海信托“红宝石”安心稳 健系列投资资金信托(第14期)	SW1914	2020/5/26	181	0.2	0.2	4.35%	R2(中低)
金鼎量化对冲科创1号	A50568	2027/12/3	/	1	1	/	R4(中高)

历史业绩不代表未来收益，以上数据仅供参考。

资料来源：申万期货研究所

www.sywqgh.com.cn

申万期货

12

## 1.2.7 产品优势

专业的数据和估算体系



成熟的交易辅助工具



封闭期满后每月可申赎



其他途径	劣势和不足
原油相关公募基金	外汇限额、溢价水平高、投资标的不纯、不能加杠杆。
银行原油理财产品	存在净值为负的风险、额度有限、定期结转，不适合长期投资、不能加杠杆。
投资国内原油期货	缺少专业支持。

## 1.2.8 原油场内基金现状

代码	基金	净值	收盘价	溢价水平	限购情况	投资标的
162411	华宝油气	0.312	0.310	-0.7%	暂停大额申购	油气上市公司
501018	南方原油	0.531	0.651	22.7%	申购关闭	原油ETF
160216	国泰商品	0.198	0.229	15.7%	申购关闭	原油期货ETF
161129	易方达原油基金	0.523	0.679	29.8%	申购关闭	原油ETF
160723	嘉实原油	0.617	0.681	10.4%	申购关闭	原油主题基金
162719	广发道琼斯美国石油	0.817	0.834	2.0%	申购关闭	油气上市公司
163208	诺安油气能源	0.520	0.518	-0.4%	暂停大额申购	油气、页岩油公司
160416	华安石油	0.884	0.872	-1.4%	暂停大额申购	油气、页岩油公司

(数据更新日期：2020年6月17日)

外汇限额

溢价水平高

投资标的的不纯

不能加杠杆

## 1.2.9 产品与银行原油理财产品的区别

事项	本原油产品	银行原油理财产品
产品类型	商品及金融衍生品类资产管理计划	挂钩外盘期货合约的权益资产
产品管理	期货公司资管部，专业的期货投资服务	银行，只提供通道服务，在产品资料中规定好交易结算规则，原油的价格、方向是否合理由投资人自行判断
费用	主要为管理费1.5%	点差交易，交易费1%以上，多次交易费用较高
风险控制	设有预警线和清盘线	无
投资方式	专业管理，适合长期投资	需要展期；高度升水结构下，只具有短期投机价值
标的风险	主要投资国内期货品种，价格不会为负；在进入交割周之前展期。	标的价格可能为负
杠杆	杠杆灵活	不能加杠杆

2

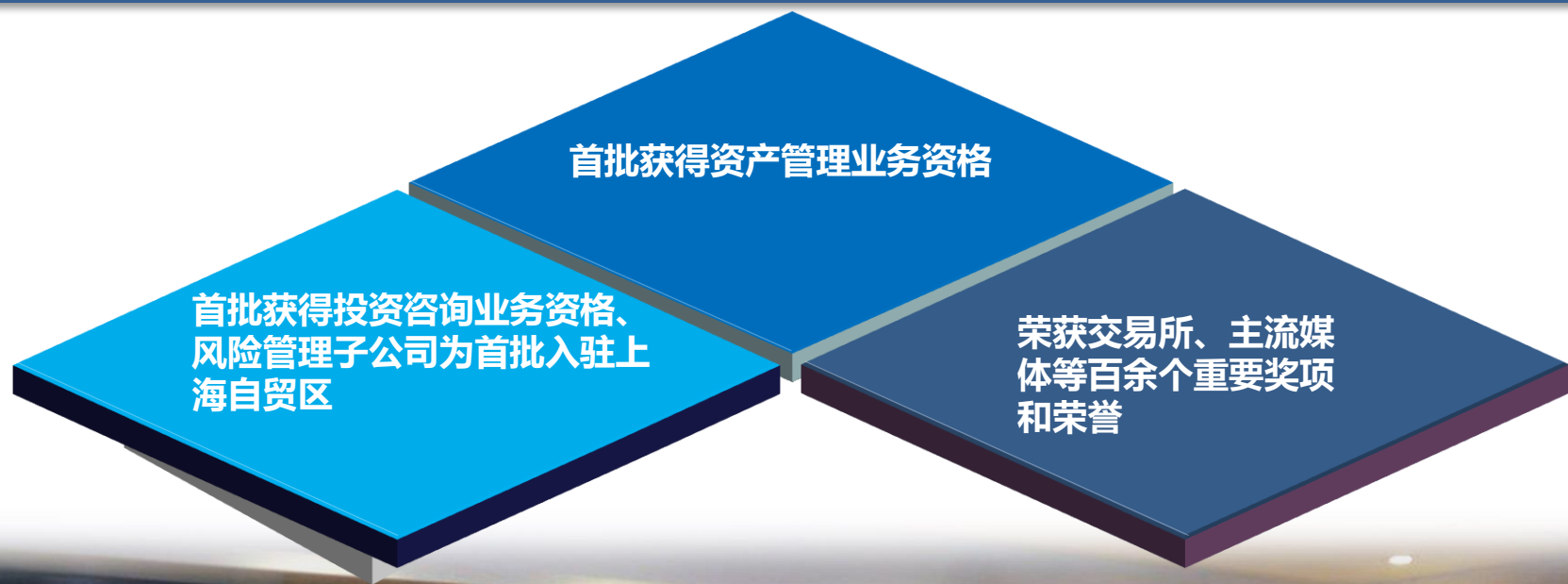
## 投研团队

2.1 公司概况

2.2 投研团队



## 2.1 申银万国期货概况



## 2.2.1 投研团队

- 专业斐然：投研人员均来自于国内外一流名校，衍生品投研能力突出
- 团队默契：丰富的量化对冲交易和管理平台，团队成熟默契
- 优秀平台：依托申万宏源证券庞大的营业网点以及申银万国研究所强大的研究能力，提供专业服务
- 多种选择：丰富的交易策略组合，覆盖多数大类资产，满足不同投资者的投资需求



颁发单位	荣获奖项
上海市政府	2017年上海金融创新成果三等奖、 2018年上海金融创新成果提名奖
期货日报	<b>2014-2019年中国金牌期货研究所</b>
中金所	2018年，金融期货与期权研究征文大赛二等奖、优秀奖
上期所	2019年，上期所优秀分析师团队和上期能源优秀产业服务团队
大商所	2018年，十大期货投研团队十年成就奖、优秀期货投研团队
郑商所	2019年，5名分析师获评郑商所高级分析师
中国期货业协会	2017年中国期货业优秀课题
上海市金融业联合会	2018年上海金融业改革发展优秀研究成果一等奖

## 2.2.2 投资经理

### 崔红伟

执业编号：Z0001302，电子科技大学MBA,经济师（金融）中级职称。19年证券投资经验，10年股指期货研究经历。上海市中级期货师。2017年度上海市金融系统五星优质服务明星。深圳证券交易所银牌期权种子讲师。拥有香港资产管理业务从业资质。目前在申银万国期货有限公司资产管理部担任投资经理，主要从事期货、期权CTA量化交易及对冲套利和创新产品的研发与运作，正在管理申万期货智富系列等产品。

### 林彦翰

执业编号：F3055657，沈阳工业大学会计学硕士。11年证券投资经验，7年商品、股指期货研究经验。担任申银万国期货有限公司资产管理部投资经理，主要从事期货CTA量化交易、对冲套利等。

## 2.2.3 研究团队

### 吴广奇

申万期货研究所量化高级分析师，郑商所期权高级分析师，期货日报最佳金融量化策略工程师，华中科技大学运筹学与控制论硕士，FRM持证人。主要从事量化策略的开发和研究工作；曾在国内知名私募、金融科技机构、期货公司担任量化项目负责人，参与过各类主流量化策略的开发和实盘测试工作，并与公募基金销售机构合作上线公募基金配置类产品，并取得相对稳健收益。

### 董超

申万期货研究所能源化工分析师，统计学学士，曾服务于大型航空集团公司，负责航油套保工作。研究方向：能源化工商品期货、商品策略研究。研究主要偏重基本面研究。擅长捕捉基本面与走势之间背离所引发的投资机会。郑商所2018—2019年度甲醇高级分析师；上期能源优秀能源团队成员。

### 周一敏

申万期货研究所农产品分析师，北京大学自然地理系硕士，从事全球气候变化与陆地生态系统研究。曾在私募基金公司担任量化研究员，拥有比较丰富的理论研究、量化策略模型研究经验。主要研究方向：鸡蛋、玉米等农产品基本面策略研究。擅长从基本面出发，利用量化手段，构建量化模型，把握行情机会。荣获郑商所2019年度高级分析师称号。

### 林新杰

申万期货研究所贵金属分析师，经济学硕士，曾服务于海外对冲基金，主要研究方向为宏观、贵金属等国内外期货品种的策略、量化策略模型的研究。擅长从品种的基本面出发利用量化分析手段，把握品种趋势性行情、挖掘对冲投资机会。上期所2018-2019年度贵金属优秀分析师。

### 贺晓勤

申万期货研究所能源化工分析师，化工专业硕士。有着扎实的专业背景，多次参与企业套期保值及套利，熟悉能源化工行业产品价格运行规律，逻辑严谨，擅长通过行业基本面研究、结合数据分析及金融理论对行情进行研判。2019年郑商所PTA高级分析师。

- 本计划风险等级为R4，资产管理人提示投资者充分了解资产管理计划投资的风险和收益特征，建议投资者在选择本计划之前，通过正规的途径，对本计划进行充分、详细的了解。投资者应对自己的资金状况、投资期限、收益预期、风险承受能力和风险偏好做出客观合理的评估后，再做出是否投资的决定。
- 本资产管理人提醒投资者“买者自负”投资原则，在投资者做出投资决策后，计划的运营状况与计划净值变化引致的投资风险，由投资者自行负责。
- 本资产管理人将按照资产管理合同的约定，依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用计划资产，在风险控制的基础上为投资者争取最大的投资收益，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。请投资者正确认识 and 对待本计划未来可能的收益和风险。



# 声明与承诺

- 资产委托人声明委托财产为其拥有合法处分权的资产，保证委托财产的来源及用途符合有关反洗钱法律法规的要求和国家其他有关规定，且委托资产中没有违反规定的公众集资。
- 资产委托人保证不存在法律、行政法规和中国证监会有关规定禁止或限制参与资产管理业务的情形，保证有完全及合法的授权委托资产管理人和资产托管人进行委托财产的投资管理和托管业务，保证没有任何其他限制性条件妨碍资产管理人和资产托管人对该委托财产行使相关权利且该权利不会为任何其他第三方所质疑；
- 资产委托人声明已充分理解本计划合同全文，对市场及产品风险具有适当的认识，了解相关权利、义务，了解有关法律法规及所投资资产管理计划的风险收益特征；资产委托人声明已接受资产管理人的审慎评估并经自我评估认为具备参与资产管理业务的风险承受能力；愿意承担相应的投资风险，本委托事项符合其业务决策程序的要求；
- 资产管理人及其销售机构已充分披露资产管理计划的交易结构、杠杆水平、资金投向、费用安排、收益分配、投资风险、利益冲突情况以及可能影响资产委托人合法权益的其他重要信息。资产委托人承诺以真实身份参与资产管理业务，其向资产管理人或销售机构提供的有关投资目的、投资偏好、投资限制和风险承受能力等基本情况真实、完整、准确、合法，不存在任何重大遗漏或误导，前述信息资料如发生任何实质性变更，应当及时书面告知资产管理人或销售机构。
- 资产委托人声明已听取了资产管理人或销售机构对相关业务规则、合同条款、资产管理方案和交易策略的讲解，已经阅读并理解风险揭示书的相关内容，承诺自行承担投资风险和损失。资产委托人承认，资产管理人、资产托管人、销售机构未对委托财产的收益状况做出任何承诺或担保，没有明示或暗示刚性兑付的情况。
- 资管计划的过往业绩并不预示其未来表现，资管计划管理人管理的其他资管计划的业绩并不构成本资管计划业绩表现的保证。

# 免责条款

- 以上信息有可能发生变化。在准备提供以上信息时，我们依赖并推定（未经独立确认）所有自公共资源处得到、由投资者或其代理人提供、或经我方审核的信息的准确性和完整性。所有上述意见或预测完整反映申银万国期货有限公司披露此类信息当日的看法，并可由本公司未经通知作以修改。
- 资产管理人承诺诚实信用地管理和运用基金财产，但不保证产品一定盈利，也不保证最低收益。产品的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，敬请投资者认真阅读基金的相关法律文件。
- 以上信息仅供提供咨询之用，并不构成任何形式的招徕、投资产品要约或投资建议，亦不同时适用于所有投资者。本评论并不代表公司持有或承诺持有任何相关股票及期货产品。投资者应意识到此类投资涉及市场风险，且应被视为长期投资。投资者在作出投资决策前，应自行寻求专业顾问提供意见，并选择适合自身风险承受力的投资品种进行投资。

申银万国期货有限公司 · 感谢您的观看

S H E N Y I N   &   W A N G U O   F U T U R E S

**创新协同、深化转型、推动高质量发展**