

原油指数交易换月损失研究 更新追踪

报告撰写人：研究中心量化团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2020年8月

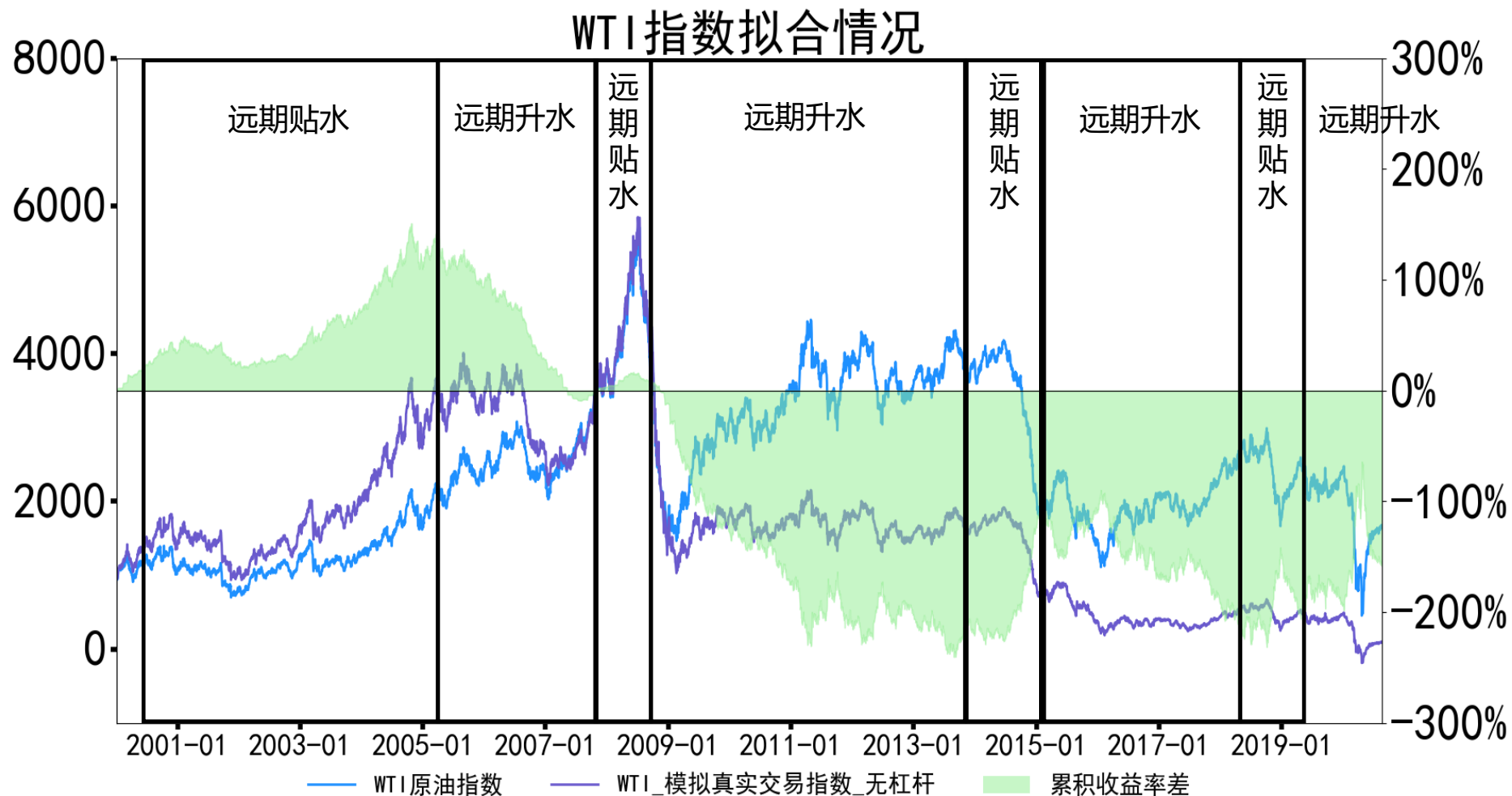


外盘原油期货换月情况





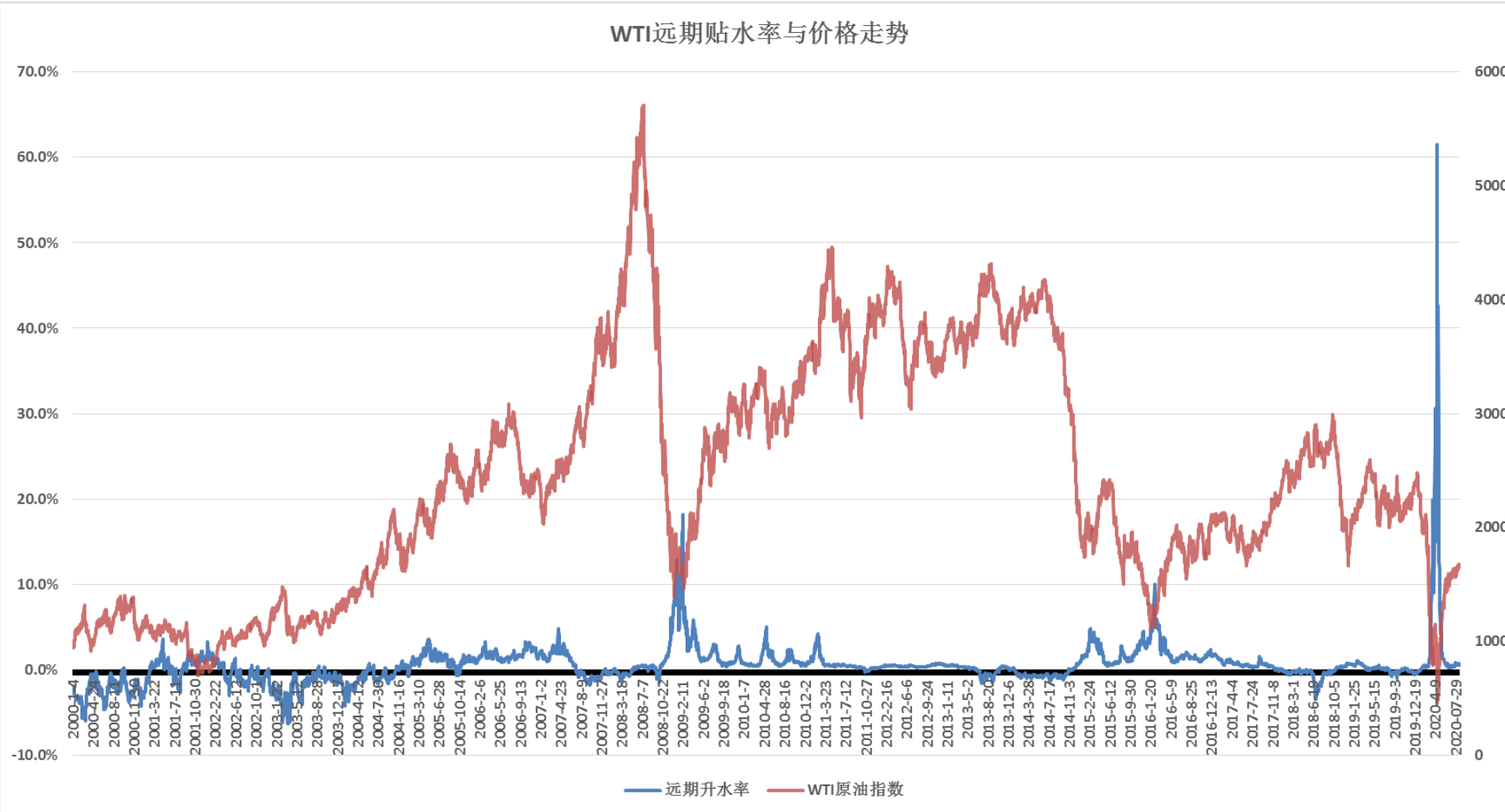
- 由于换月远期升水或贴水对跟踪指数会产生不利或有利影响，选取历史时长较长的WTI制作平滑指数与非平滑交易模拟指数，研究价差结构对指数跟踪的影响
 - 非平滑指数：按上海能源原油期货指数规则编制WTI指数，起始于2000年，按主流主力合约移仓日期移仓，该指数非平滑，在换月时有跳空缺口
 - 平滑指数：按实际交易中能做到的价格交易出的净值曲线，相当于平滑过WTI指数
- 更新日期：
 - 上次研究截止2020年3月底
 - 本次更新数据至2020年8月中下旬



- 从2020年3月开始的super-contango持续时间非常短,甚至在反弹时立即呈现back结构
- 目前维持较为轻微的contango结构不变

WTI价差结构与价格走势

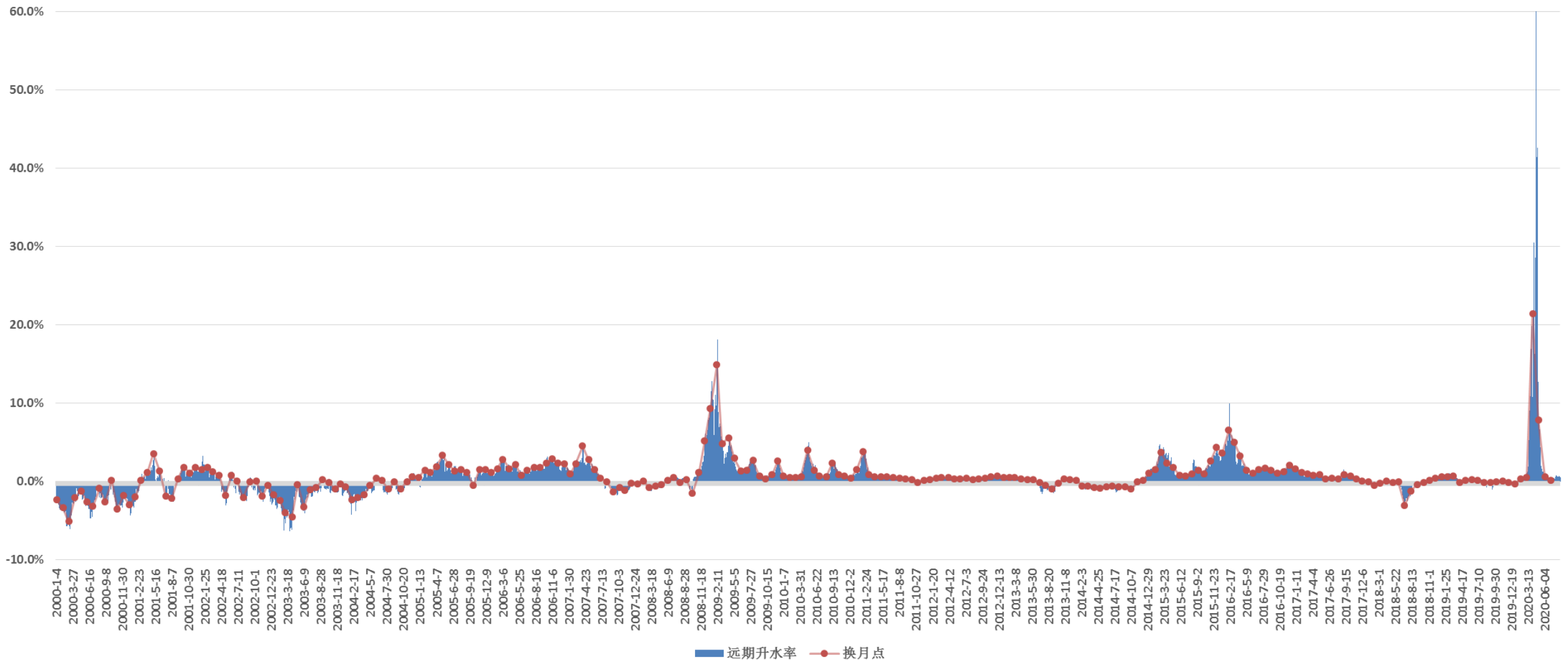
WTI远期贴水率与价格走势



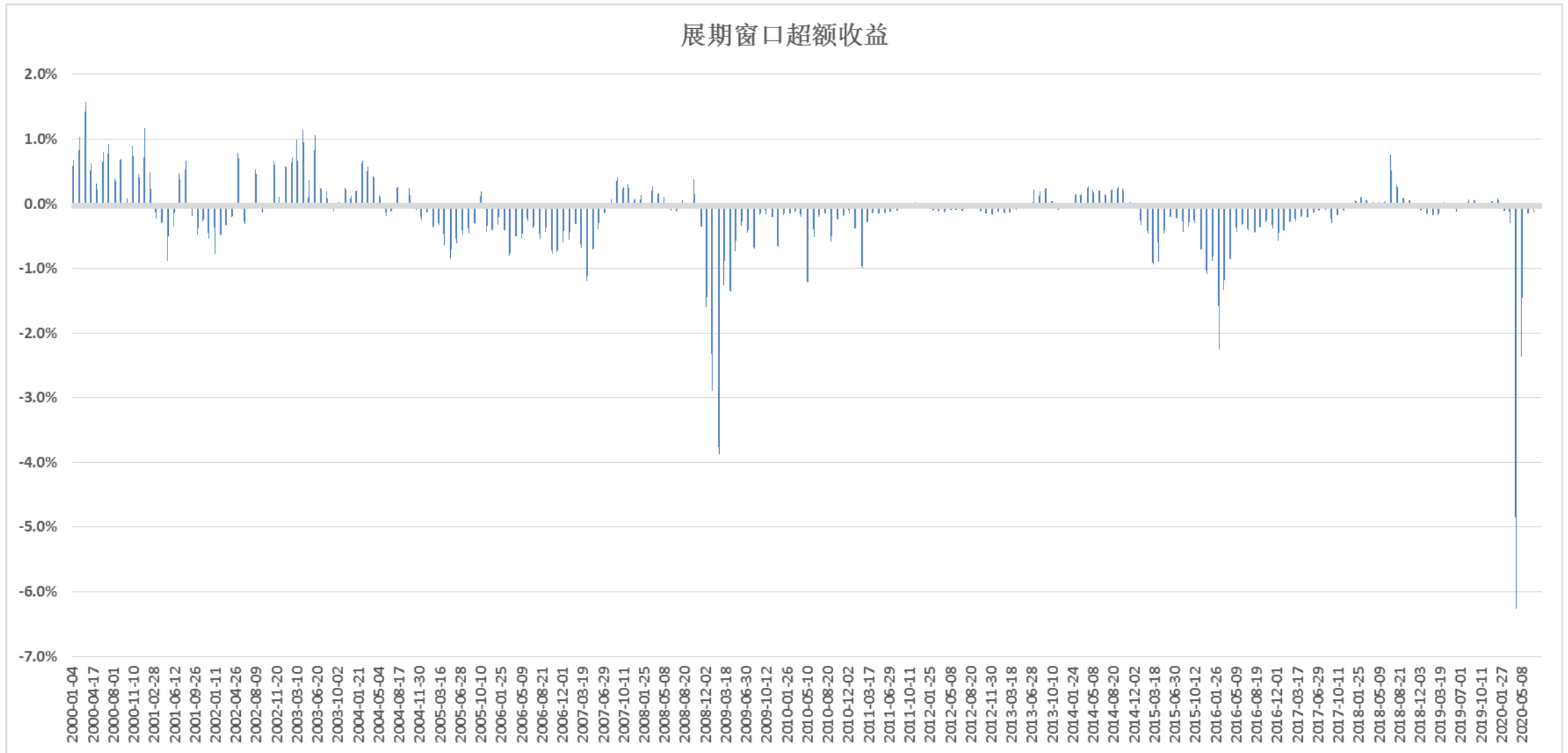
- 远期升水在4月底打到极值60%以上，之后极速回落，半个月时间内回落至4%以下
- 目前基本维持在0.5%附近

WTI价差结构与换月时点

远期贴水率与换月点

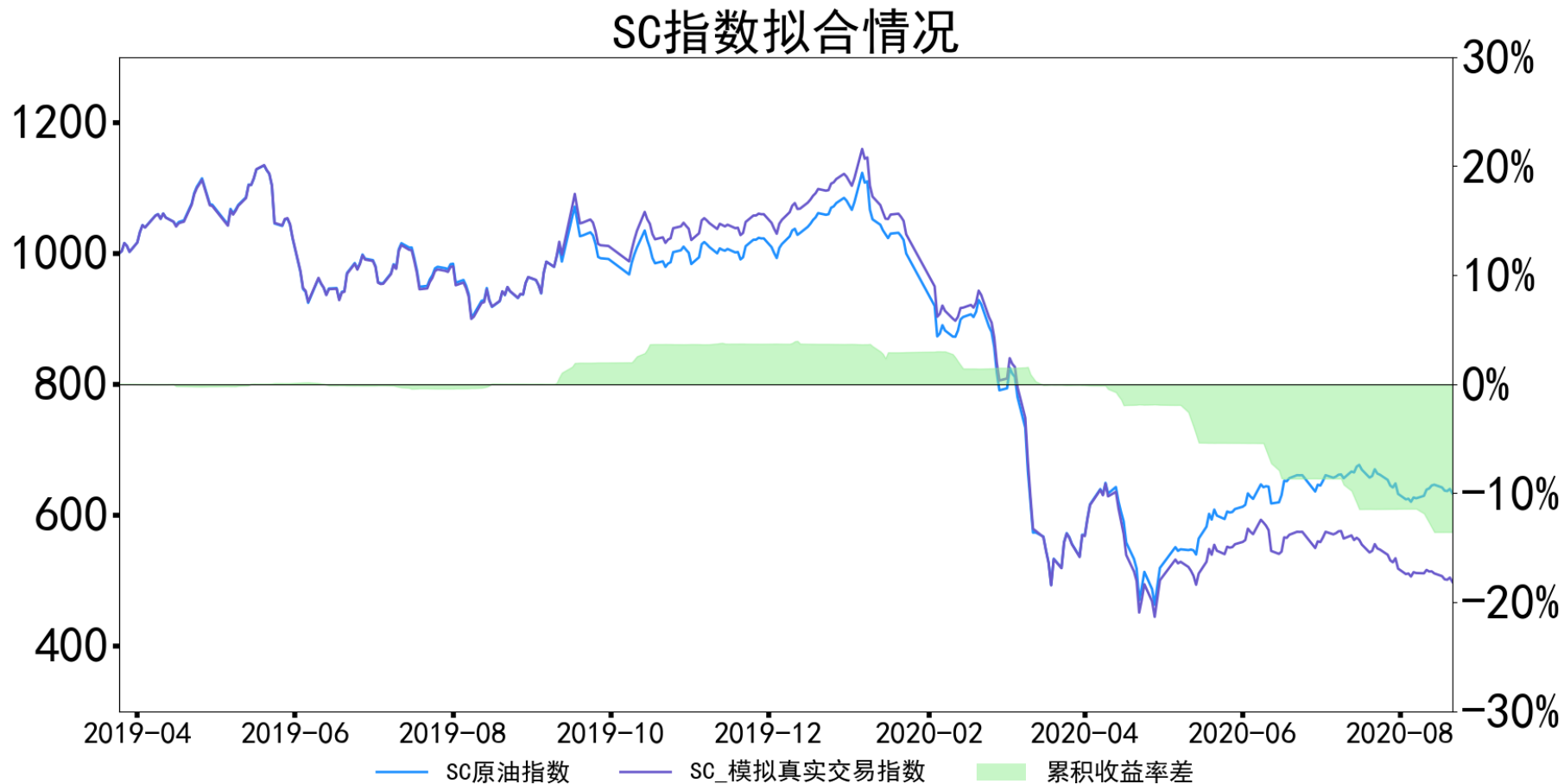


每次展期的超额收益或亏损统计



国内原油期货换月情况分析

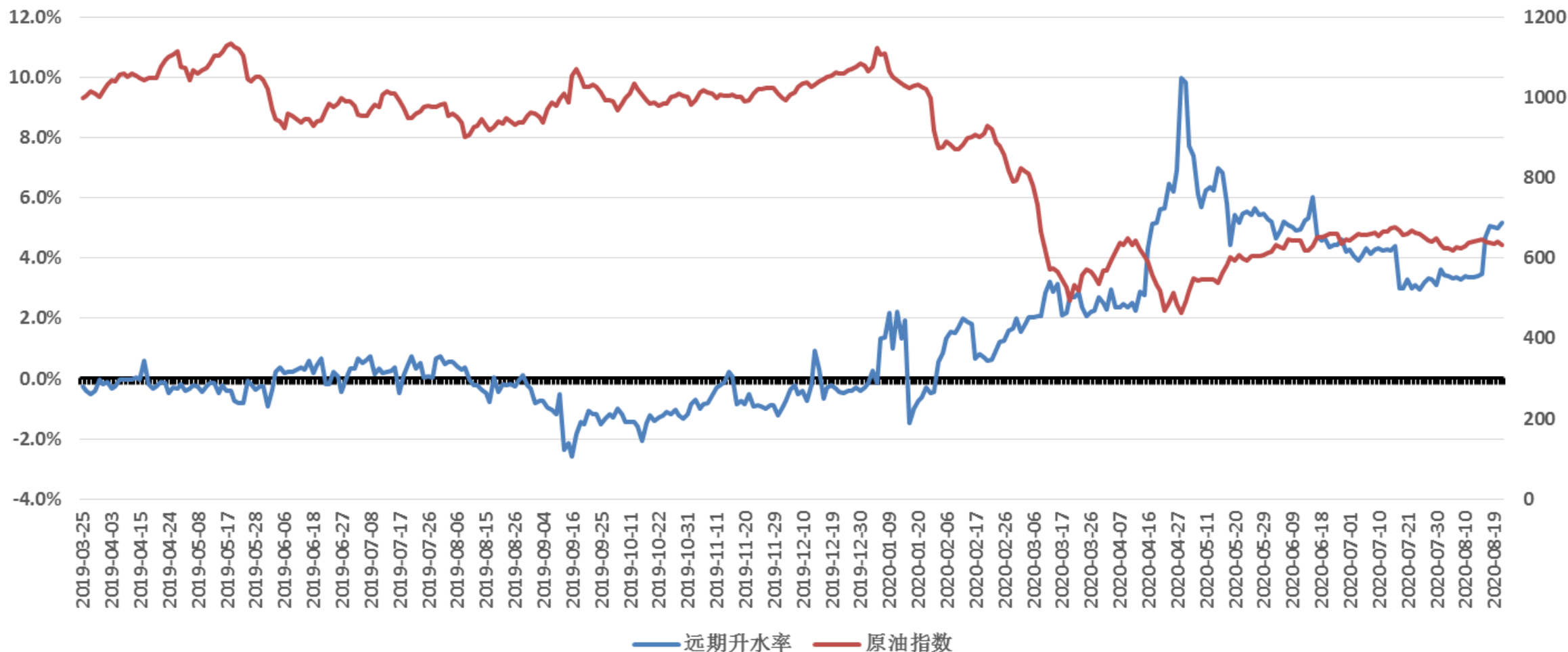




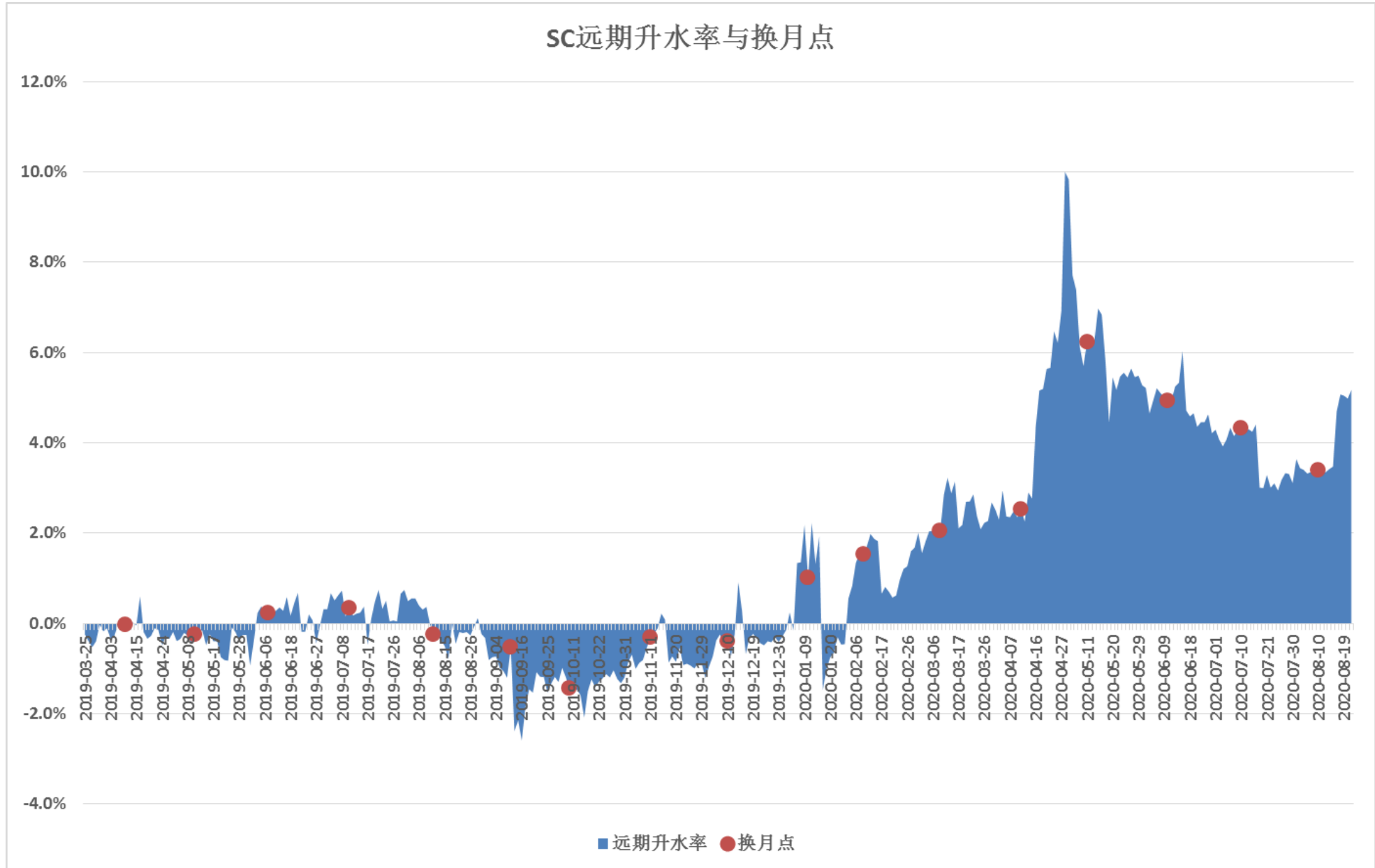
- 国内原油在价格4月见底时出现较明显contango，伴随上海能源交易所提高仓储费的规定，价差有所收窄但仍维持较大幅度

SC价差结构与价格走势

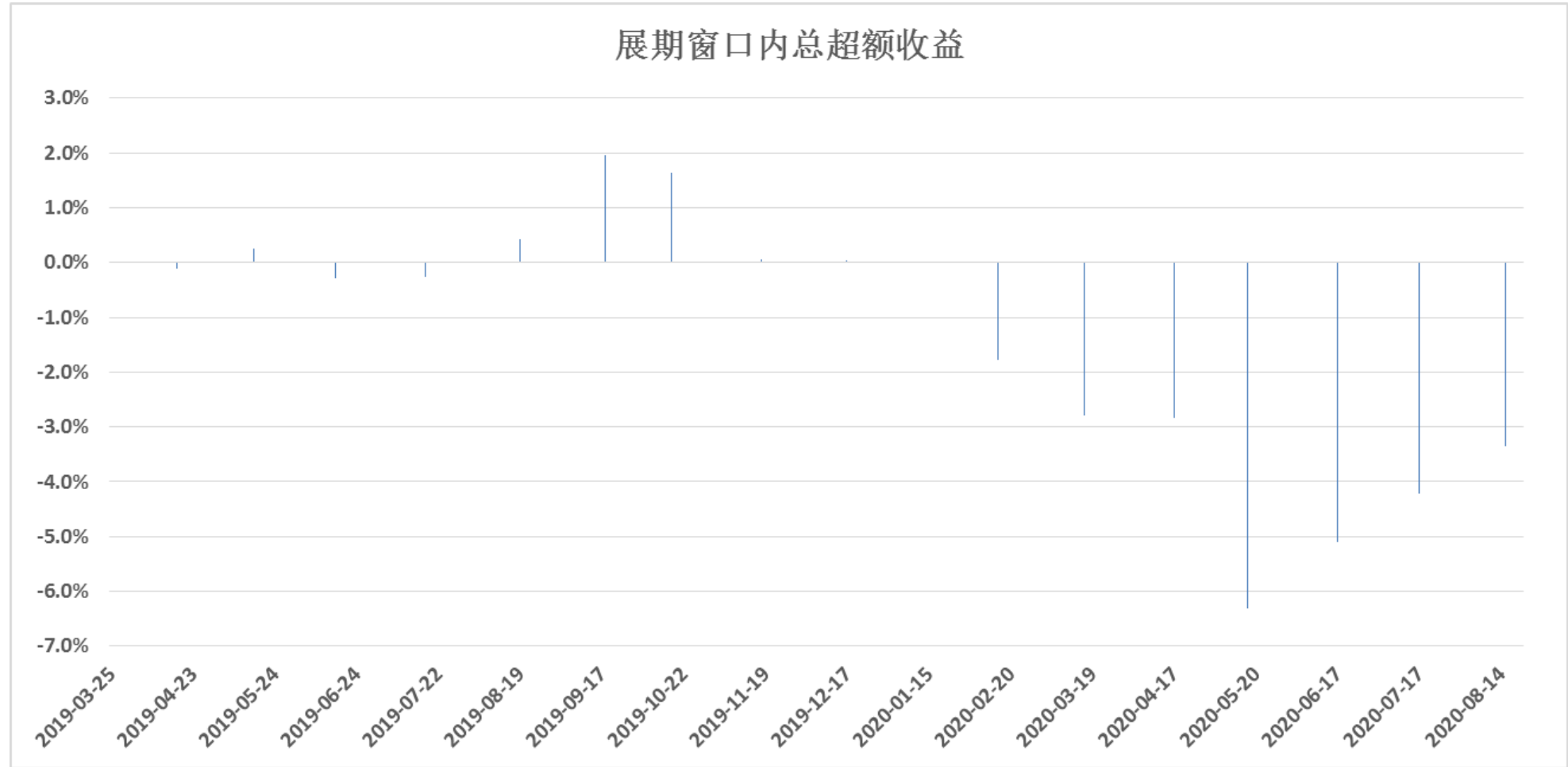
SC远期升水率与价格走势



SC价差结构与换月时点



每次展期的超额收益或亏损统计





浙商期货

ZHESHANG FUTURES