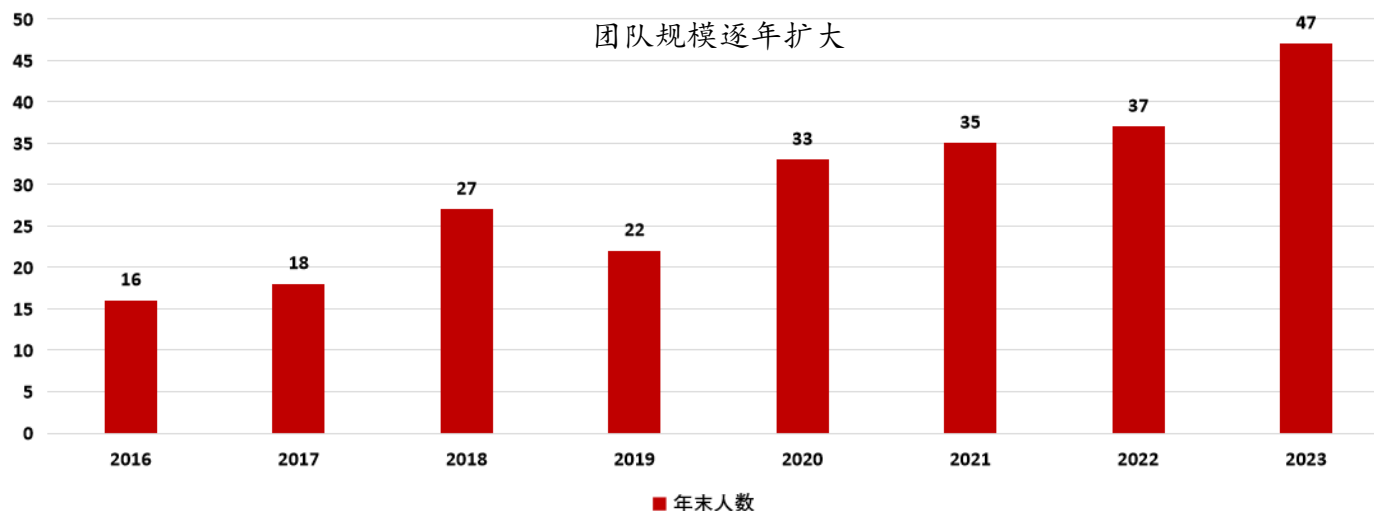
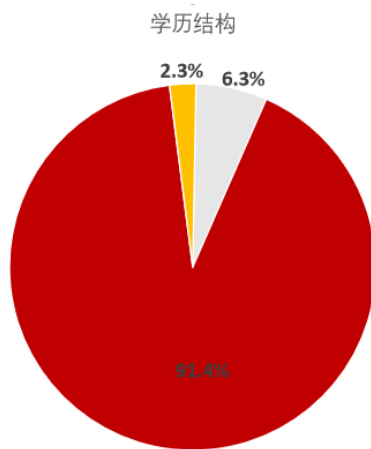


研究团队介绍



团队介绍-研发团队基本情况

- 中信建投期货研究发展部成立于2007，距今已有16年，在业内具有较强的知名度和影响力。秉承“专业研究，创造价值”的理念，覆盖宏观、金融、产业等期货衍生品研究及资产配置策略开发，面向市场，对内投研服务支持业务，对外服务产业、专业投资机构。 **(卖方研究+对内协同服务)**
- 凭借过硬的研究实力，中信建投研发团队常年服务于各大产业链的龙头企业、私募机构、银行、保险等机构。
- 目前，团队规模维持在50人左右，重庆、上海双研发中心运营，不断引进、培养优秀研究人员。
- 研究员均具有高学历背景，硕博占比在91.4%。

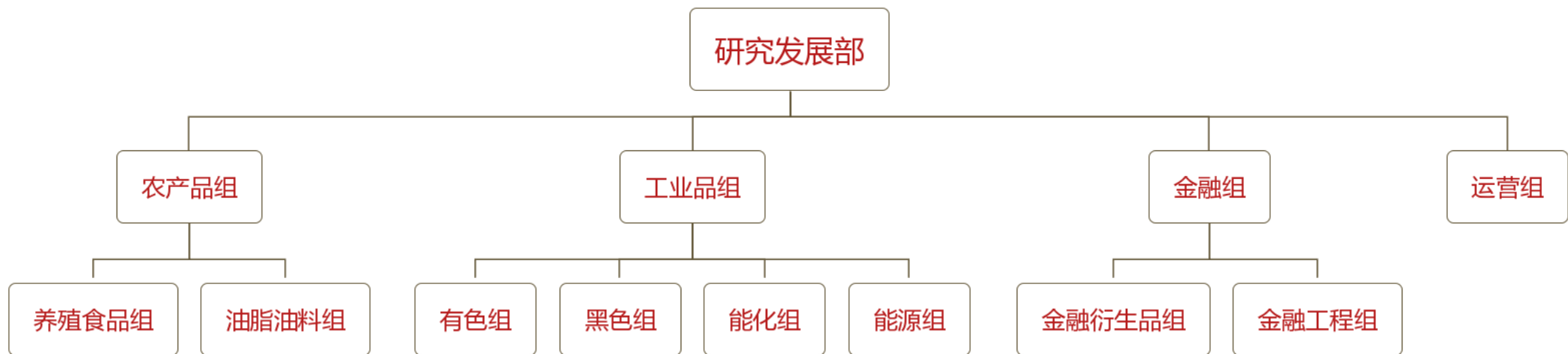


团队介绍-研发团队基本情况



**中信建投期货正逐步建立多研发中心体系
致力于便捷高效地服务全国各地产业客户。**

团队介绍-研究团队基本情况



团队介绍-农产品团队

魏鑫 Z0014814 养殖首席分析师、策略分析师

长期耕耘于养殖行业；首提“周期中的季节性”观点，提出“屠宰量并非判断消费好坏依据”的看法。郑商所资深高级分析师，屡获媒体最佳、优秀分析师奖项。2017年加入中信建投。



汤选澎 F3084589 谷物研究

主要负责谷物和鸡蛋研究。
德州农工大学农业经济学硕士，曾就职于国际粮商路易达孚，有多个贸易职能环节工作经验，对玉米产业链种植、加工、物流、消费等多环节有着深度的了解。2021年加入中信建投。



陈宇灏 F03092271 航运与食品研究

负责苹果、红枣以及航运板块研究。
上海交通大学学士、伊利诺伊大学香槟分校硕士，熟悉期权类衍生品定价与套利策略，擅长基本面与量化结合进行分析。2021年加入中信建投。



邓昊然

辅助生猪和鸡蛋产业链研究。
复旦大学金融硕士，擅长基本面与量化结合进行分析，熟练掌握数量化分析和数理模型应用，立足政策和产业视角，对农业养殖链板块的核心驱动因素进行拆解，研判行业中长期格局变化。2023年加入中信建投。



田亚雄 Z0012209 中信建投期货首席分析师 研究发展部联席负责人



负责研发部研究和管理的工作、农产品板块研究工作，擅长油脂油料等产业以及宏观层面分析。曾任花旗银行投资分析师，获多家媒体最佳农产品分析师荣誉。卓创数据，布瑞克数据等机构特邀嘉宾，大型上市公司顾问。全国十大期货研发团队领队。

食品类

红枣

生猪

苹果

鸡蛋

饲料类

谷物

豆粕

大豆

菜粕

大豆油

菜籽

菜籽油

花生

棕榈油

白糖

棉花

纸浆

航运

软商品

石丽红 Z0014570 油脂油料首席分析师 负责油脂板块研究。

中央财经大学经济学学士及应用统计硕士，擅长基本面分析及跨期、跨品种套利。2019、2020年期货日报最佳农产品分析师，对农产品研究有独到的见解。2017年加入中信建投。



吴赞川 F03093339 油脂油料研究

主要负责菜系品种研究。
从业3年，曾就职于国际粮商益海嘉里，有多个贸易职能环节工作经验，对菜系产业链种植、加工、物流、消费等多环节有着深度的了解。2022年加入中信建投。



刘昊 F03103250 油脂油料助理研究员

主要负责豆系、气象研究。
上海财经大学经济学硕士。
2022年加入中信建投。



吴新扬 Z0015926 棉纺产业首席分析师

主要负责棉纺产业链研究。
法国洛林大学金融工程硕士。对农产品趋势交易有深入研究，首届郑商所杯模拟交易大赛优胜奖。2018年加入中信建投。



胡雪沁 F03115281 纸浆与航运研究

浙江大学学士，新加坡国立大学数量经济学硕士。负责海内外数据的追踪监测，有完整的研究框架体系，和扎实的数据处理能力。2022年加入中信建投。



陈家谊 F03090929 白糖研究

主要负责白糖产业链研究。
悉尼大学商科硕士，擅长基本面分析方法。2021年加入中信建投。



团队介绍-工业品团队

王彦青 光伏首席分析师
中国光伏行业协会金融专委会副主任委员，专注于光伏产业原材料风险管理研究。



张维鑫 锂电首席分析师
上海交大统计学硕士，主要负责铜和锂电产业链的研究和服务工作，对相关行业有较深入的理解。



王贤伟 铝产业链首席分析师
目前负责铝产业链研究工作，有丰富的国内龙头企业服务经验，多次荣获上期所、期货日报等奖项。



罗亮 有色分析师
理学学士&金融硕士，专注于宏观大类资产配置，擅长贵金属、铅、锌等有色金属的基本面分析及上市公司套期保值制度的构建。



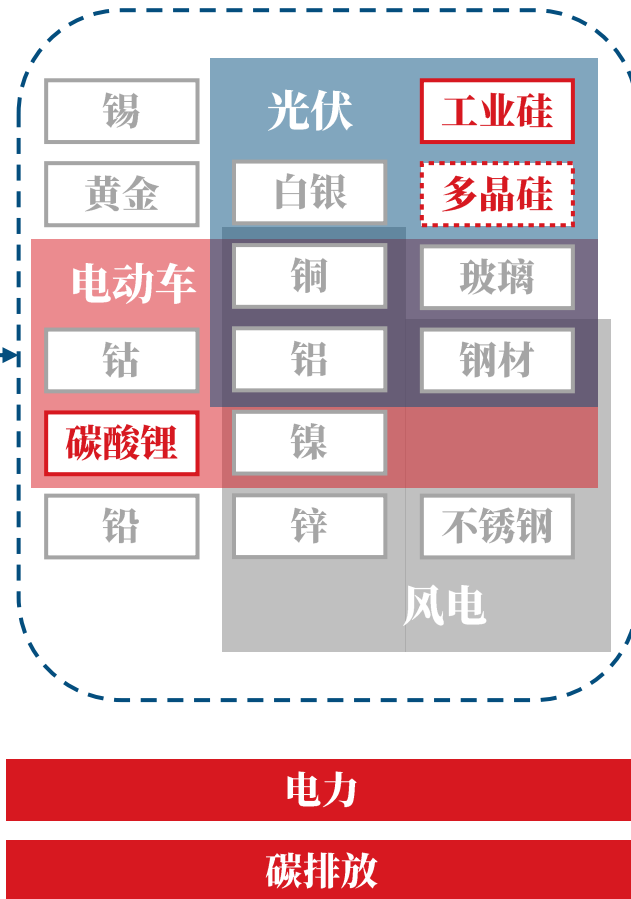
刘佳奇 有色分析师
金融硕士，主要负责镍&不锈钢等品种的研究工作，具有丰富的金融研究经验，擅长将宏观与基本面相结合来把握主要矛盾。



虞璐彦 有色分析师
对外经贸理学硕士，负责铜、锡品种研究，擅长相关品种基本面分析。



江露 金属首席分析师
擅长从产业链整体供需关系入手研判商品价格拐点，从业至今一直为有色企业提供价格风险管理服务，并得到多家企业认可。



张少达 黑色首席分析师
重庆大学钢铁冶金学博士，主要负责钢材和铁矿及其产业链的研究和服务工作。



楚新莉 黑色分析师
10年黑色行业研究经验，曾就职于投资公司、私募、供应链公司。多次获得上期所、期货日报颁发的优秀分析师称号。



沈锐 黑色分析师
浙江大学管理学硕士，主要负责铁矿、废钢等品种的研究和服务工作，对我国房地产经济有深刻理解。



唐惠琨 碳中和分析师
同济大学管理学硕士，熟悉碳排放权交易市场、欧盟碳边境调节机制，曾承接中信集团、广州期货交易所、大连商品交易所多项研究课题。



吴凯 电力分析师
新南威尔士大学硕士，主要从事电力研究，熟悉电力市场相关机制和规则设计。

团队介绍-能源化工团队



李彦杰
 中信建投期货能源首席，法国图卢兹一大计量经济学硕士。上海期货交易所优秀能化分析师、连续三年获得期货日报“最佳工业品分析师”。



王雨娴
 现就职于中信建投期货，曾在大型塑料贸易企业从事聚烯烃研究。香港科技大学硕士毕业。主要从事聚烯烃研究，熟悉聚烯烃产业链。



何天一
 硕士毕业于约翰霍普金斯大学金融专业，曾就职于中能能源，从事能化研究工作，熟悉品种产业链结构，深入了解期现贸易模式及上中下游情况。



董丹丹
 中信建投期货能化首席。山东大学工科学士，中科院工科硕士，曾任头部私募研究总监。深耕产业，服务能化领域众多上市企业，并多次荣获郑商所高级PTA分析师、上期所优秀能化分析师等称号。

原油

聚酯、烯烃
 天然气、沥青
 燃料油、橡胶

甲醇、尿素
 纯碱、玻璃

煤化工



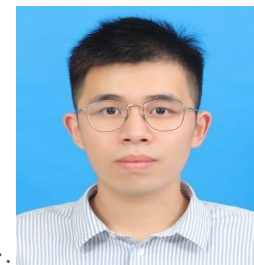
刘书源
 英国苏塞克斯大学理学硕士，拥有私募股权投资基金和证券公司工作背景。主要从事甲醇、尿素产业研究，期货日报最佳工业品分析师。



胡鹏
 西南财经大学金融学硕士。主要从事纯碱、玻璃和PVC期货品种研究，擅长宏观和中观分析，基本面研究功底扎实，对于宏观政策和经济形势的把控度较高。



李怡辉
 本科毕业于武汉大学金融工程专业，研究生毕业于香港科技大学金融数学专业，具备良好的数理基础、金融衍生品专业知识及逻辑推理能力。



欧阳毓珂
 上海财经大学金融硕士，具备良好的数理基础和数据分析能力，擅长宏观分析以及基本面分析，熟悉橡胶产业链的上下游情况。

团队介绍-金融衍生品团队



刘超

金融衍生品首席分析师

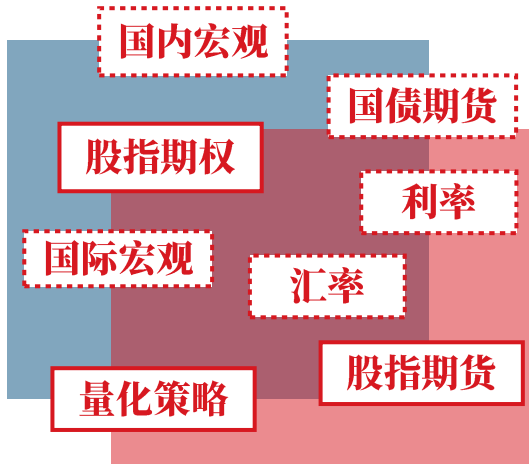
理学硕士，研究发展部金融衍生品组负责人，FRM持证人，目前主要负责股指期货和ETF期权研究，曾获中国金融期货交易所第六届期货期权征文大赛二等奖，中期协举办的第八期金融衍生品高级研修班优秀学员。带领团队建立了完备的金融衍生品数据库，构建了以基本面为主，量化工具为辅的金融衍生品研究框架，形成了从定期报告到课题研究，从公开会议到专项路演，从标准化输出到定制化服务的全方位多角度投研服务体系。



朱冠华

外汇与国际宏观高级分析师

上海财经大学学士，格拉斯哥大学硕士。曾在头部信托公司和保险资管公司工作，并在中信建投期货历经大宗商品与金融衍生品研究。现任中信建投期货外汇与国际宏观研究员，也是国内知名智库的研究专家。在财经杂志、第一财经、文华财经、中国期货、期货日报等媒体发表过多篇分析文章，并获得中金所国债期货十周年征文活动的优秀奖。



孙玉龙

国债期货与国内宏观首席分析师

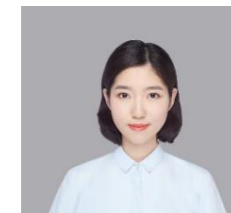
西南财经大学硕士，擅长对国债期货的基本面数据深耕细作，并深入挖掘期债的套利套保策略。在对接机构客户方面拥有丰富经验，主要为其提供定制化、专业化的国债期货研究服务。对宏观经济和利率有着深厚的研究背景，能较准确把握利率走势。曾多次在期货日报、金融街等媒体发表文章，也多次参与中金所组织的路演活动，并获得了中金所优秀讲师的称号。



孟庆姝

股指期货与期权高级分析师

北京邮电大学理学学士，新加坡管理大学量化金融硕士。主要负责股指期货与期权的量化策略研究，在股指期货基差、股指期货期权套期保值、期权波动率套利等领域有相关研究成果。曾在期货日报、新华财经等多家主流媒体发表关于金融期货和期权的文章。主要研究成果和专长包括股指衍生品套期保值策略、股指期货升水成因与基差预测、结合股指分红预测的展期策略优化、以及雪球结构产品的定价与对冲。



团队介绍-金融工程团队

童力 资深量化研究员
中国科学技术大学本硕，曾供职于国家科研院所，后担任某金融科技模型专家，某阳光私募研发总监。有多年系统开发，信号分析处理，模型算法研究经历，擅长回测交易系统设计与开发。



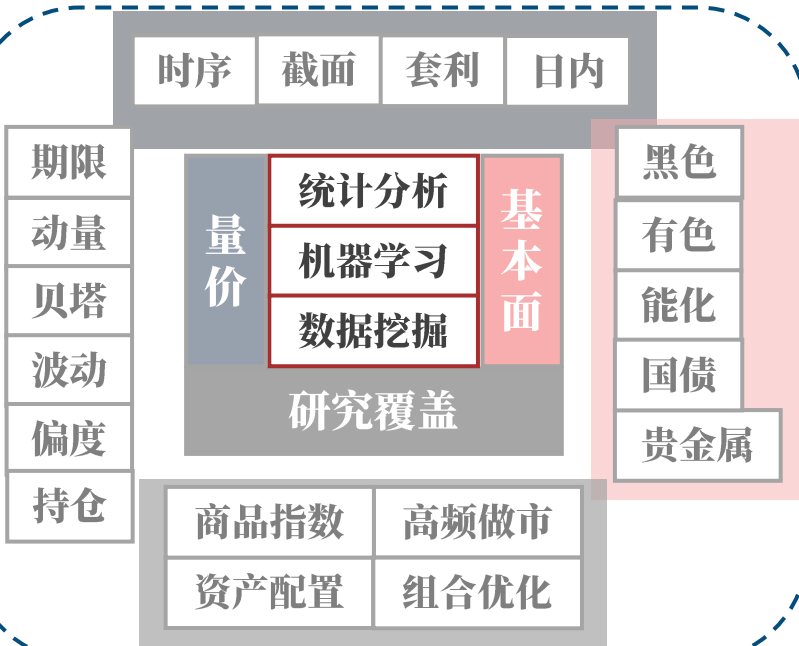
盛亦青 高级量化研究员
华东师范大学统计系本硕，曾任某科技公司软件工程师，擅长统计分析程序开发，具有丰富的多因子选股实盘经验，专注领域为期货多因子与资产配置。



殷子旭 高级量化研究员
日本京都大学硕士。负责商品期货全品种在跨期套利、跨品种套利、日内波段策略方面的策略开发。擅长设计开发低频和高频回测交易系统。



彭鲸桥 金工首席研究员
中国人民大学本硕，主要研究方向为数据挖掘、自然语言处理。曾任某阳光私募投资总监，有丰富的交易和资产管理经验。



姜慧丽 资深量化研究员
南开大学金融学硕士，CFA，FRM。擅长基于基本面逻辑的量化策略研究。目前负责能源化工及部分工业品的量化策略研究。



陆昶燊 资深量化研究员
中央财经大学本硕，曾供职于某量化私募，负责股票市场中性策略的研究，开发完成行业细分的股票多因子策略。目前负责黑色与有色板块的量化策略开发。

近年重点研究成果-农产品团队

- 中期协《服务实体案例集》编撰及审稿。
- 承接郑州商品交易所《葵花籽期现市场研究》项目。
- 承接某养殖企业期现结合商业计划书撰写项目。
- 服务益海嘉里、道道全、凯兴粮油等重要关键油脂产业客户。
- 为某龙头方便食品公司交易咨询服务。
- 为牧原、巨星、德康、天康、唐人神、傲农等企业提供产业和宏观培训服务。
- 承接巨星农牧2+1产融结合项目。

近年重点研究成果-工业品团队

- 2023年参与广期所多晶硅和碳酸锂品种上市的研究工作
- 2022年承接广期所课题《全国碳交易市场金融监管研究》、《碳衍生品在我国上市的必要性研究》
- 2022年承接中信金控联合课题《双碳背景下碳金融产品设计及中信集团战略机遇》
- 2022年承接大商所课题《焦炭绿色升贴水研究》
- 2022年承接重庆证监局《重庆地区产业企业运用期货及衍生品工具管理风险的报告》
- 2022年承接上期所《企业套保业务案例集》
- 2021年承接北京证监局《关于上市公司套期保值业务信息披露问题的研究》
- 2021年协助广期所完成工业硅可供交割量测算报告

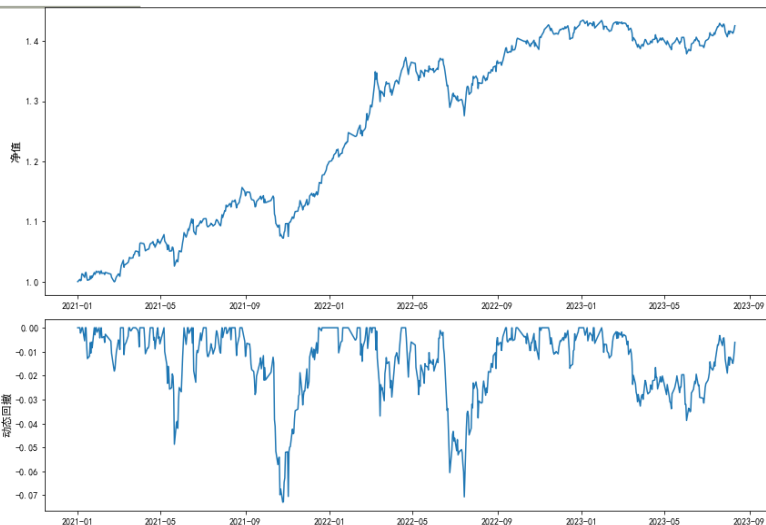
近年重点研究成果-能源化工团队

- 2023年为郑商所做《PTA产业链研究框架及当下供需格局展望》
- 2023年为上海期货交易所研究院做《能源化工市场交易热点解析及后市展望》
- 2023年与大商所产融基地、聚烯烃下游工厂共同参与大商所“2+1”活动，共同培育新入市产业客户
- 2023年协助新入市中游产业客户参与大商所“企风计划”
- 2023年协助重庆市证监局完成“企业套期保值申请流程及作用”研究
- 2023年积极参加大连商品交易所“化工季”活动，在广州、洛阳、上海及线上举办多场产业套期保值培训

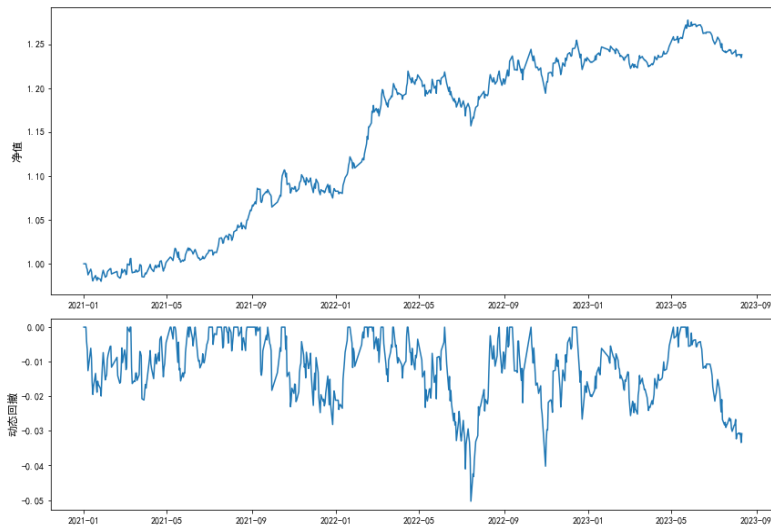
近年重点研究成果-金融衍生品团队

- 2023年承接太平洋人寿《保险机构投资国债期货价值研究》课题
- 2023年完成美国宏观风险研究专题《暗雷：美国商业地产风险有多大》
- 2023年完成美国政策研究专题《美国衰退观察：政策是如何支撑美国经济与通胀的？》
- 2022年完成日本经济研究专题《安倍经济学：背景、政策和未来》
- 2023年完成国债期货研究专题《国债期货策略推荐》
- 2023年完成中长期资金入市指南系列专题——《中长期资金入市指南——从期债的公募持仓看入市前景》
- 2023年完成中长期资金入市指南系列专题——《中长期资金入市指南——期债套保的择时优化方向》
- 2023年在期货日报发表专题《跨期价差的影响因子探究》
- 2023年完成研究课题《雪球结构产品定价与对冲》
- 2023年完成研究课题《股指期货升水成因与基差预测》
- 2023年完成研究课题《结合股指分红预测的展期策略优化》

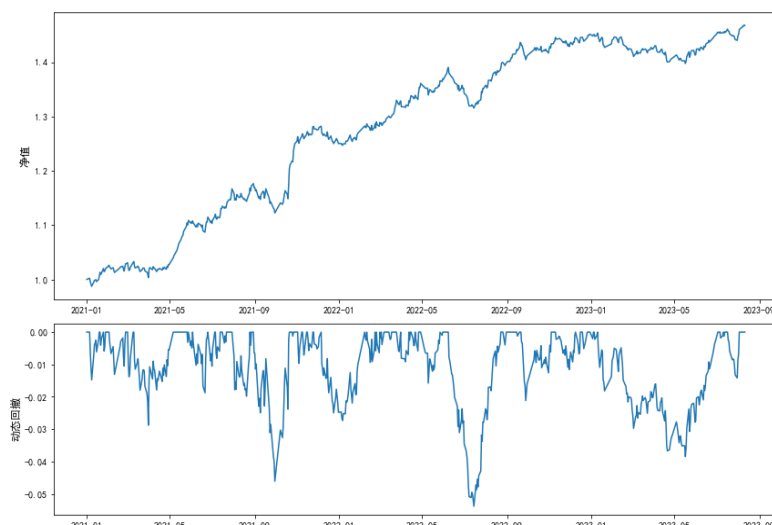
近年重点研究成果-金融工程团队



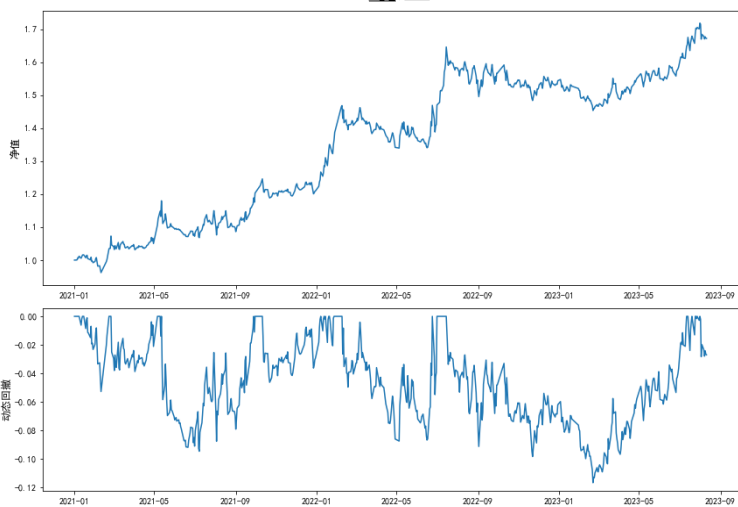
基差



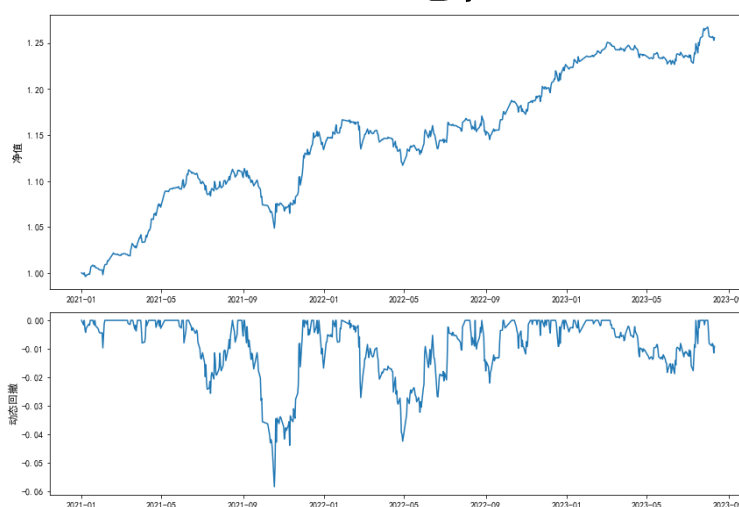
仓单



库存



时序量价



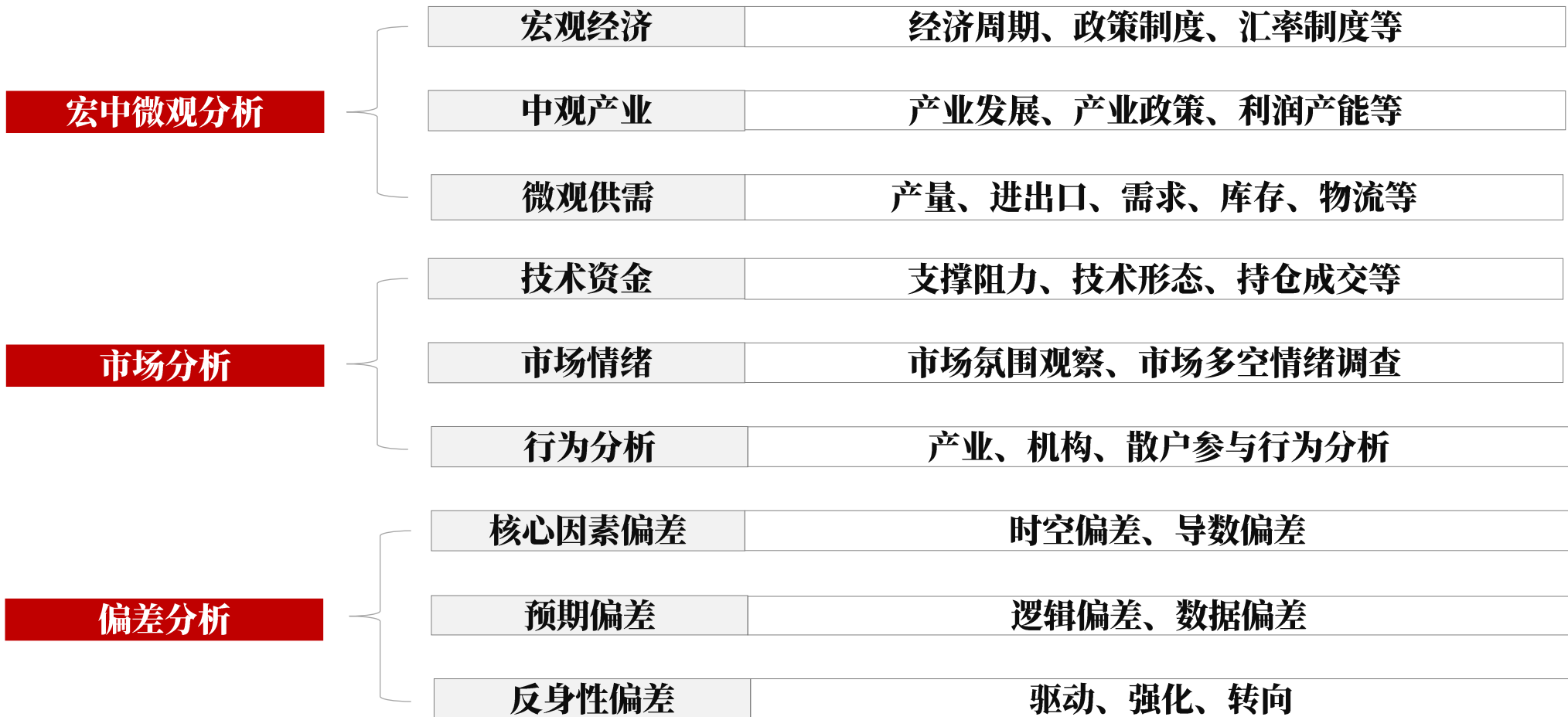
截面量价

- 趋势跟踪类策略去年7月以后持续回撤，近期创策略新高。
- 量价截面在半年的商品市场窄幅震荡过程中，是为数不多能够盈利的量价类策略。
- 基本面策略高位震荡，特别是在去年下半年基本面呈现净值修复走势，和量价类策略形成很好的互补。
- 因持仓周期相对偏长，遇到剧烈波动行情易回撤，如2021年10月和2022年7月。大概在2个月左右修复回撤，也显示了此类策略较强的韧性。

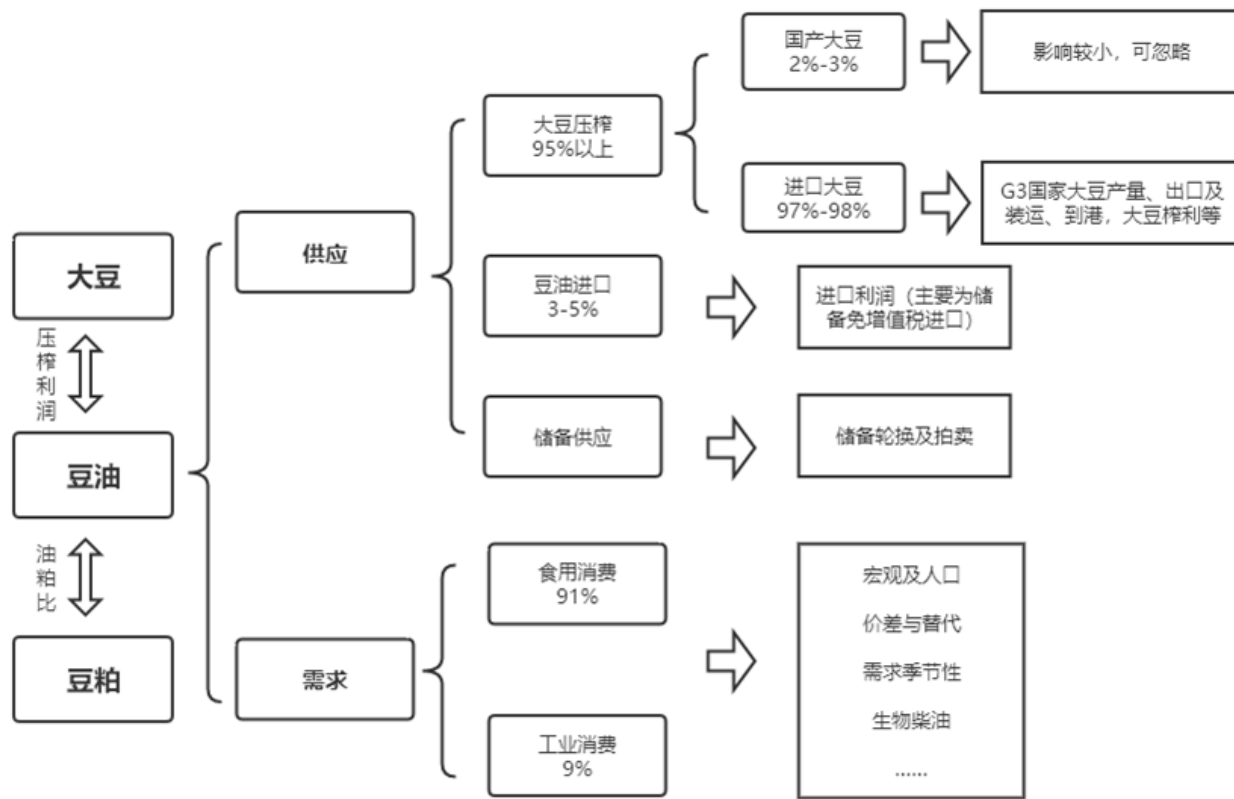
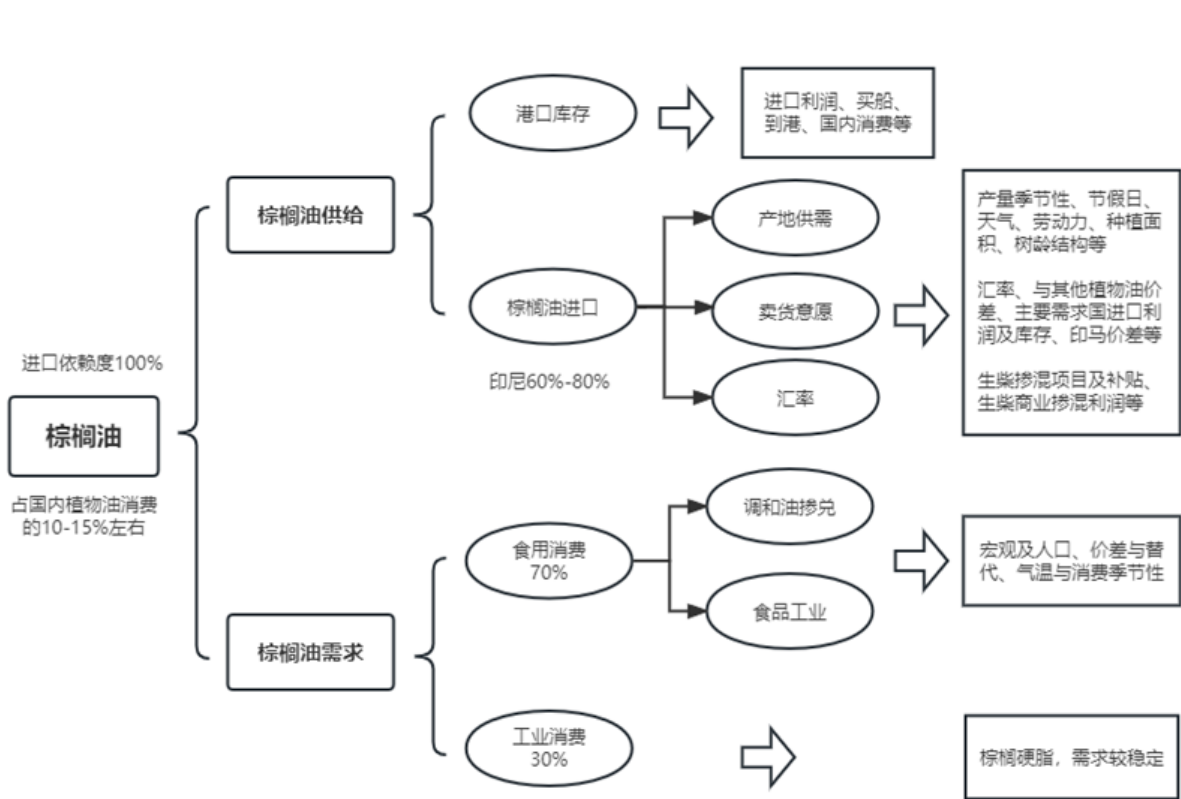
近年重点研究成果-金工团队

- 策略覆盖基本面、技术面、资金面、估值、波动率、机构行为等多个维度。
- 产品的策略理念是，通过多维度建模研究价格的影响因素，以品种分散、策略维度分散的方式，综合把握市场投资机会。该产品具有以下几个特点：
 - 策略维度分散，大类策略相关度极低，利于从不同角度把握投资机会，有效分散策略风险；
 - 资金容量大，日频为主，覆盖贵金属、有色、黑色、能源、化工、农产品、金融衍生品等所有主流期货品种，策略平均持仓超30个品种；
 - 风险相对可控，以交易所保证金计，仓位平均占比25%左右；
 - 具备较好的盈利能力，在滞后下单（1小时）、2跳滑点、TWAP等严格测试下，策略绩效受影响相对有限。

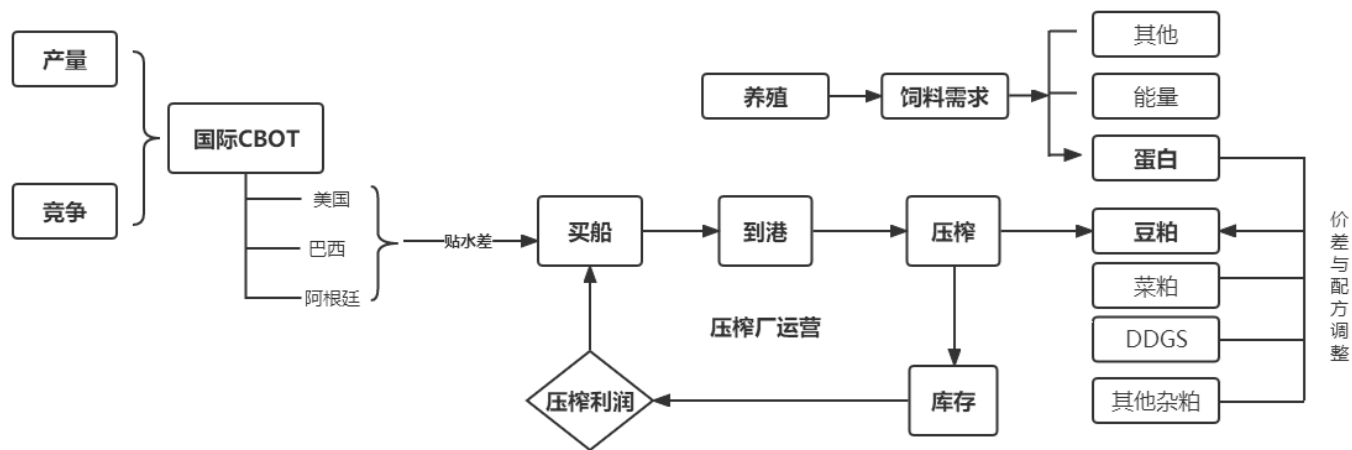
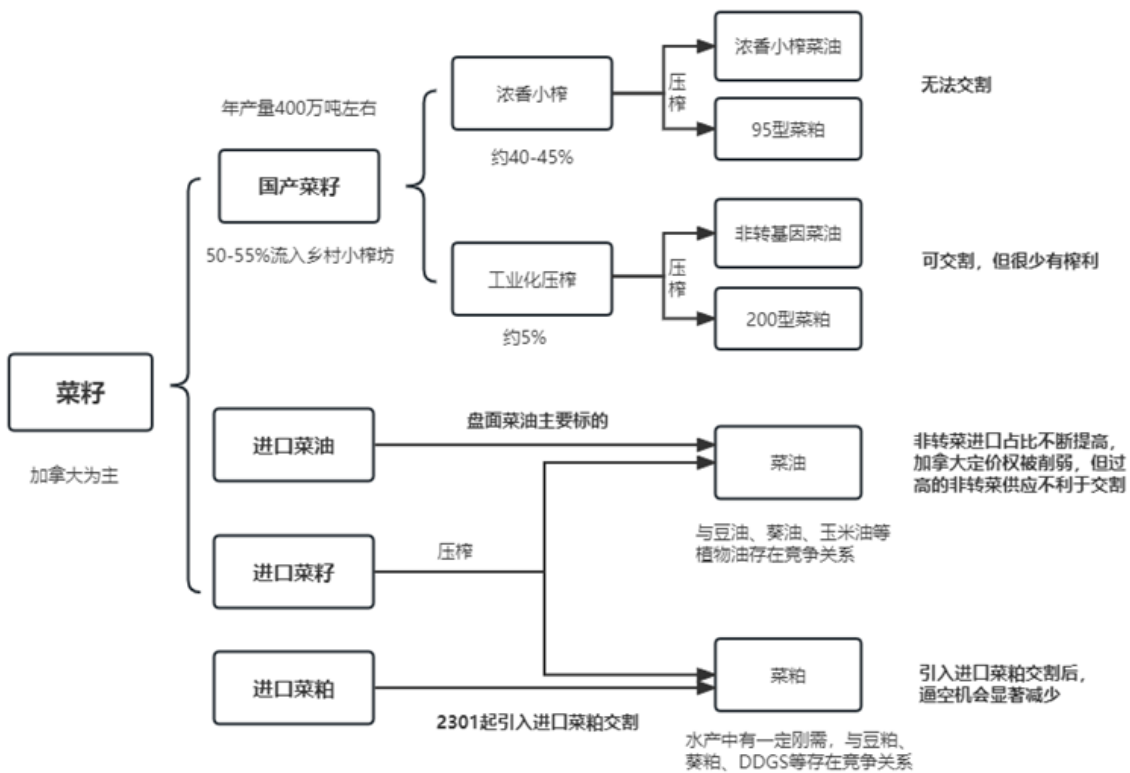
研究框架-油脂油料



研究框架-油脂油料

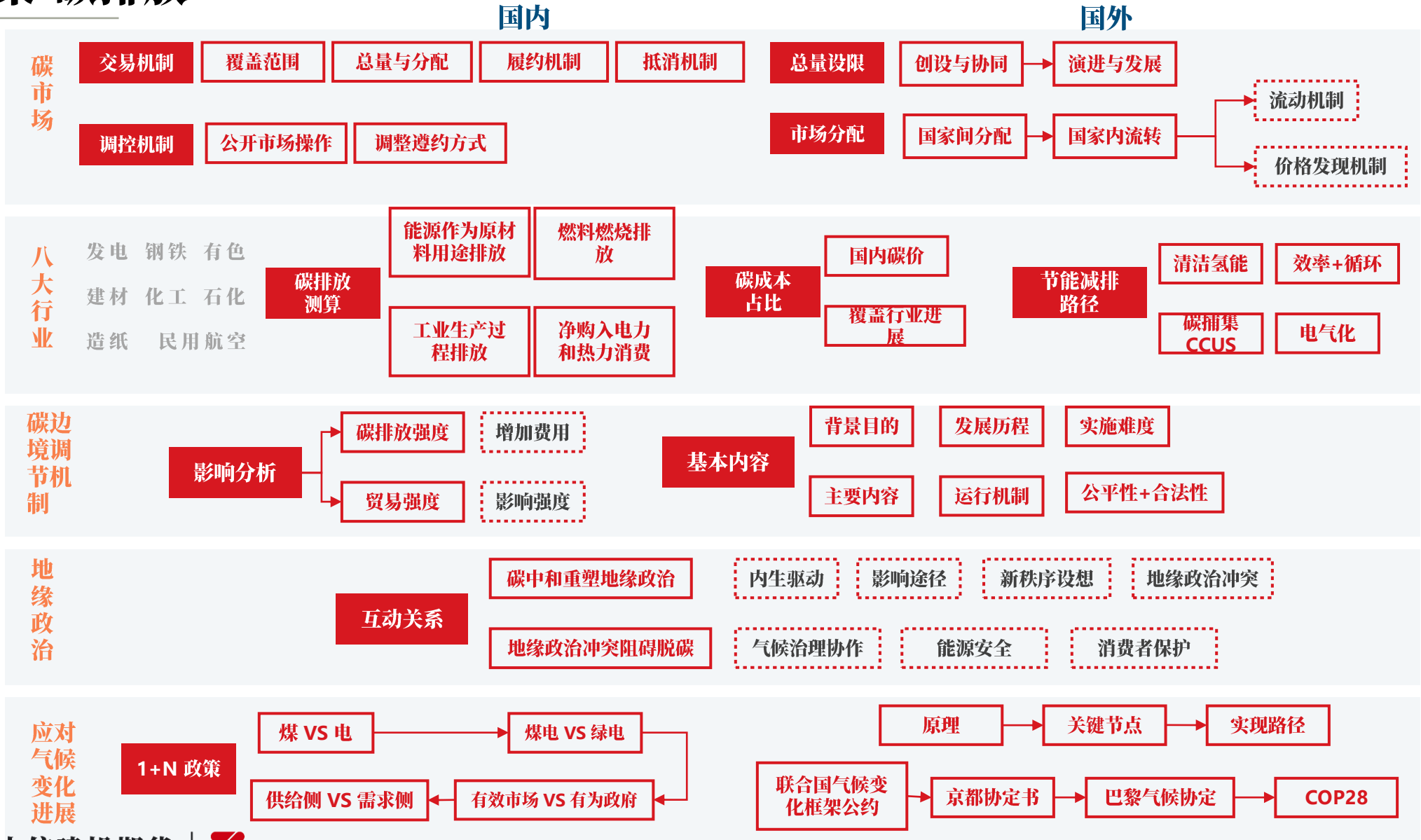


研究框架-油脂油料



研究框架-碳排放

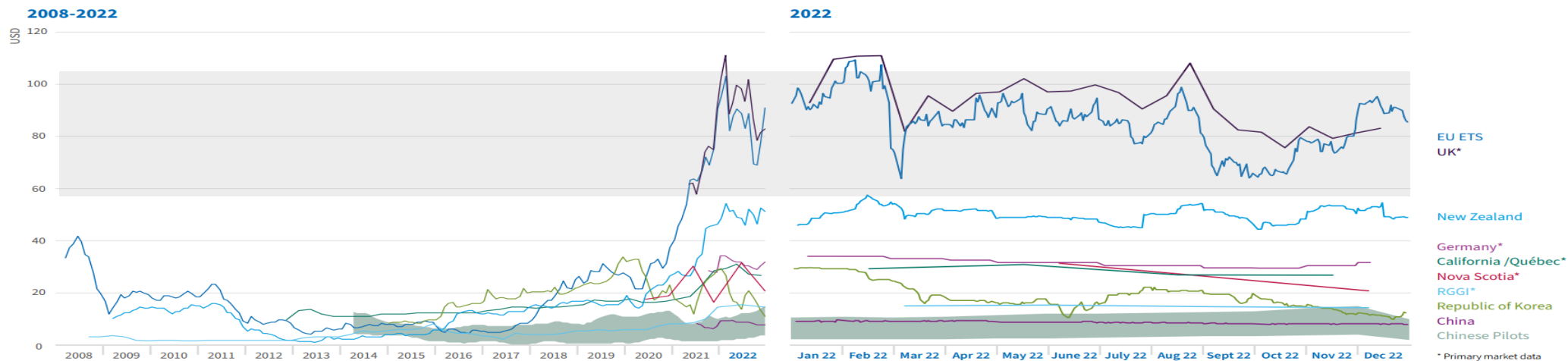
碳减排研究框架



研究框架-碳排放

- **全球已实施了28个碳市场，2022年碳价震荡运行**
 - 2022 年全球已实施28个碳市场，覆盖17%的温室气体排放
 - 21年全球碳价齐升，22年受能源危机影响碳价震荡
- **强制减排 VS 自愿减排**
 - 碳交易市场可划分为强制减排与自愿减排两种类型
 - 四大市场均属于强制减排市场：中国CCETE、欧盟EU ETS、美国RGGI、西部气体联盟（WCI）
- **全球碳市场价值近万亿美元**
 - 2022年全球成交量125亿吨，同比-21%
 - 全球市场价值不降反升，超9100亿美元，同比+6%
- **到2030年有5-14倍增长空间**
 - 碳交易系统不断增加，覆盖范围稳步扩大
 - 全球市场规模有望进一步增大至4万亿~12万亿美元

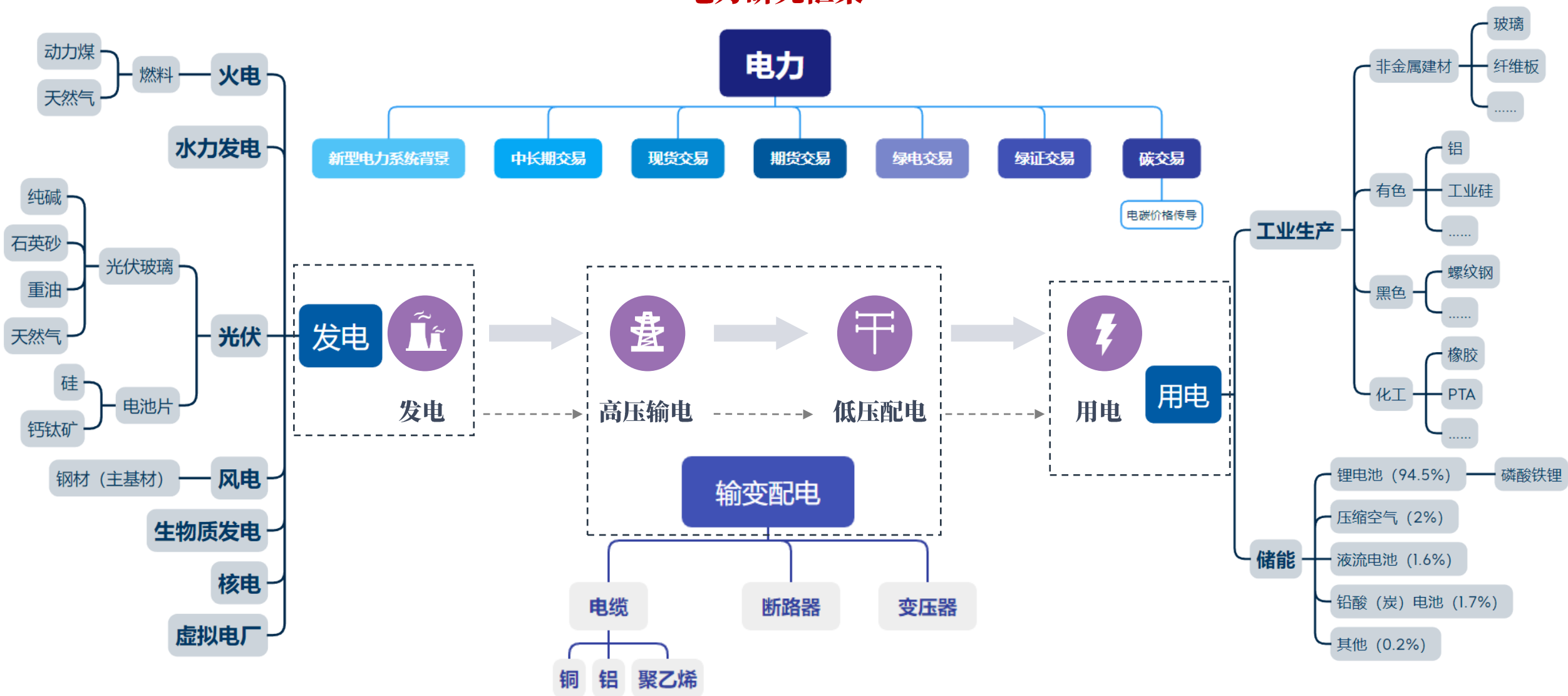
图表：全球主要市场碳价（2008至2022年）；就全球控温目标而言，碳价普遍过低



数据来源：ICAP，中信建投期货；灰色阴影部分是为实现全球控温目标 2°C 的价格走廊

研究框架-电力

电力研究框架



研究框架-光伏

光伏产业链研究框架



大宗商品期货研究



光伏产业研究



终端市场研究

宏观政策
周期供需
资金
.....

白银 (13%)

银浆

铝

边框、支架

工业硅

多晶硅

硅片

电池片

光伏组件

电站

电力市场

石英砂
坩埚

玻璃

钢材

支架

铜

电缆
逆变器
.....

■ 已上市期货品种
■ 拟上市期货品种

碳酸锂研究分析框架

碳酸锂价格分析

现实观察

- 绝对价格水平和相对价格水平
 - 现货升贴水及期货合约月间价差水平
 - 库存的绝对水平与相对水平
- 供需关系的现状

预期分析

- 经济走势的预期
- 行业周期波动的预期
- 供给波动的预期
- 需求波动的预期

交易逻辑

- 成本、供需缺口
- 边际需求定价
- 商品逻辑
- 金融属性
 - 货币因素
 - 对冲/配置交易
- 市场行为分析
 - 市场持仓变化与结构分析
 - 特殊事件/情绪变化
 - 逼仓
 - 预期与现实的主导地位的轮换

供给

- 资源量/储量
 - 资源性质
 - 地缘政治
 - 安全
 - 可开采性
- 项目规划/投资
 - 未来可预测的增量来源
- 成本曲线
 - 供需平衡点在成本曲线上的移动
- 生产扰动
 - 季节性因素
 - 环境问题
 - 政策变化

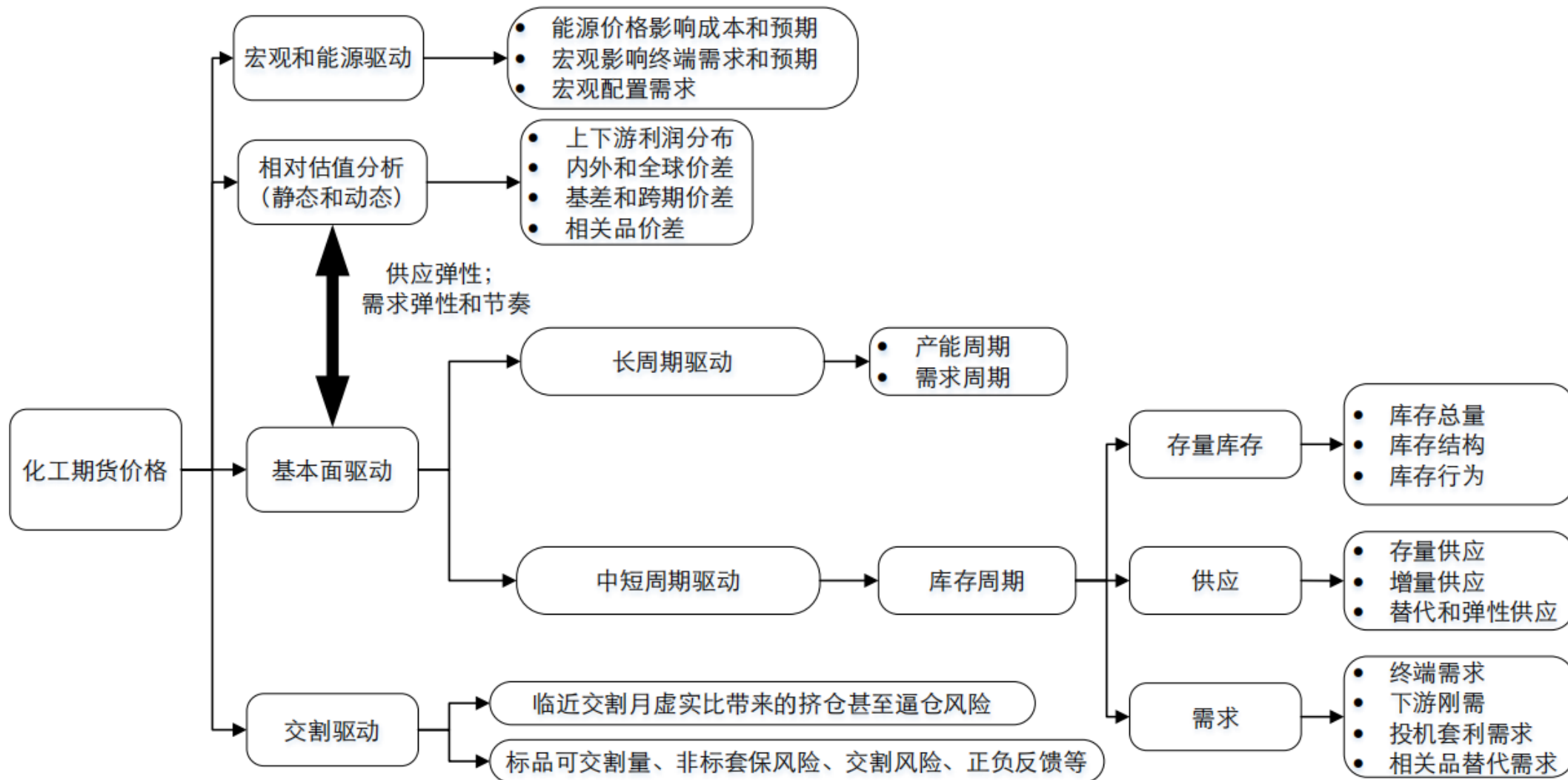
需求

- 传统工业需求
 - 传统部分
 - 消费电池
 - 3C消费电子行业的分析
 - 其他部分
- 非传统部分
 - 动力电池
 - 新能源汽车市场的研究
 - 市场结构的变化, 包括三元与LFP, 钠电与锂电之争
 - 行业增长变化与库存变化
 - 储能电池
 - 储能市场的统筹研究
 - 技术路线变化
 - 成本要求

市场/短期/行为/估值的研究分析

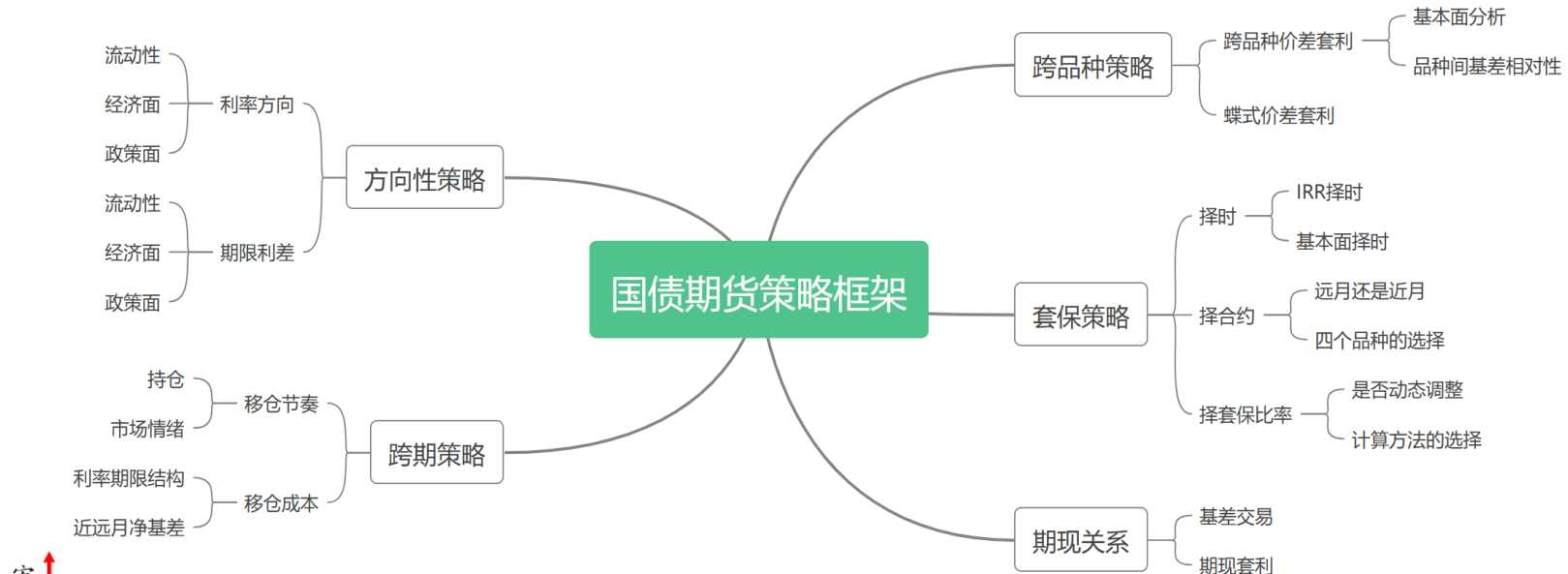
基本面/长周期/大逻辑的研究分析

能化工品分析框架——估值+驱动，现实+预期

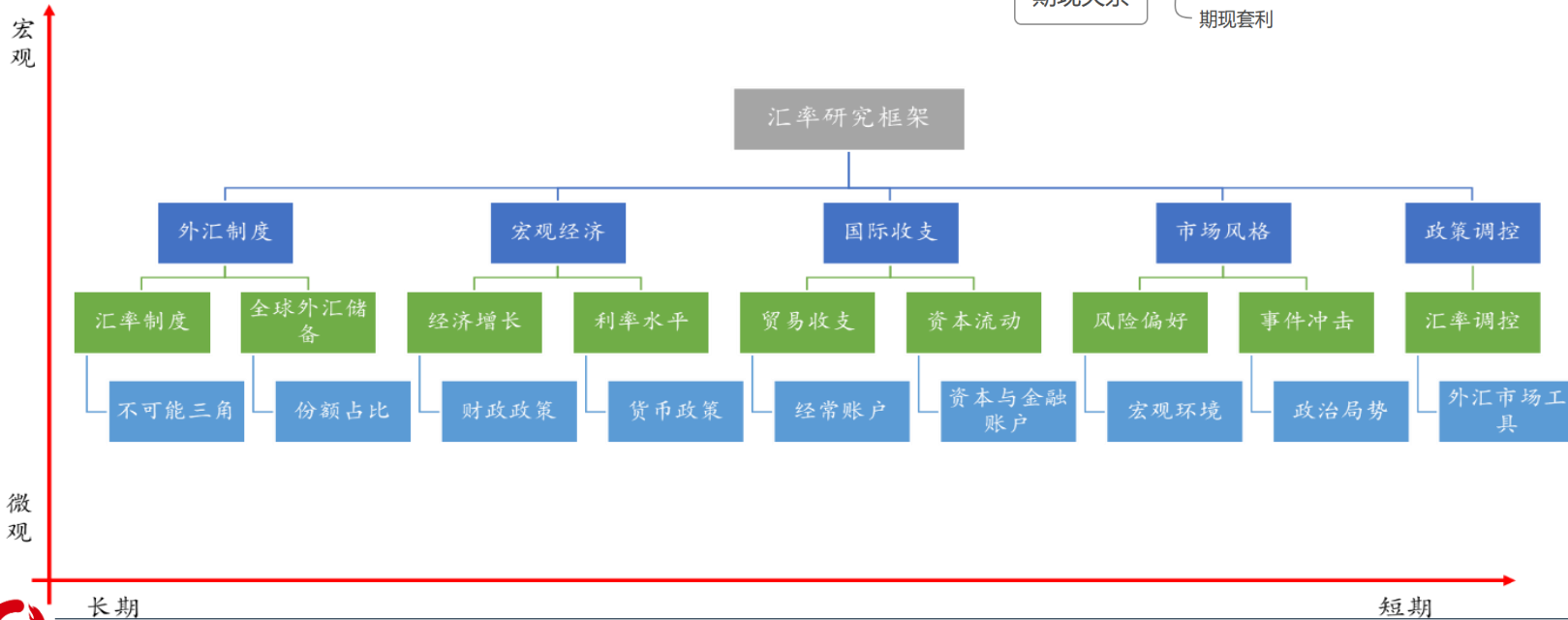


研究框架-国债期货、汇率

国债期货策略框架



汇率研究框架



研究框架-股指期货

股指期货研究框架



股指期货期权研究框架



研究框架-量化策略

数据收集

量价类数据：期货全品种2005至今的全合约的日/分钟/tick行情数据

基本面类数据：付费专业数据库（路透社、wind、钢联、卓创等）

另类数据：网络爬取数据（新闻，公众号，搜索数据等）

策略生成

根据评估绩效，对策略进行筛选，进入策略研究库，便于以后对策略进行持续开发与改进



数据处理

评估数据质量、数据可得性等，对数据进行预处理

框架测试

使用自主研发的测试平台对策略或因子等进行测试，评估模型绩效

策略建模

依托金融逻辑，抽象价格影响因子，运用数理统计、数据分析及机器学习等手段构建模型，用python语言编码