

**中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划  
2018 年第 3 季度资产管理报告**

**2018 年 9 月 30 日**

**集合计划管理人：中国国际金融股份有限公司**

**集合计划托管人：中信银行股份有限公司**

**报告送出日期：2018 年 10 月 26 日**

## §1 重要提示

本报告由中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人中国国际金融股份有限公司（“中金公司”）编制。

本集合计划托管人中信银行股份有限公司于 2018 年 10 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 7 月 1 日起至 2018 年 9 月 30 日止。

本报告内容由管理人负责解释。

## §2 集合计划产品概况

集合计划全称:	中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划
交易代码:	920012
集合计划运作方式:	非限定性、开放式
集合计划成立日:	2010 年 12 月 29 日
报告期末集合计划份额:	101,338,280.86 份
集合计划存续期:	本集合计划不设固定存续期限
投资目标:	在严格控制风险的基础上,运用股指期货等多种投资工具和投资品种,追求长期稳定的绝对回报
投资策略:	本集合计划采用多因子选股策略、投资组合构建策略、风险对冲策略等策略,通过选股模型得到 Alpha 投资组合,然后通过股指期货或其他方式对冲掉 Alpha 投资组合的市场风险从而获得相对稳定的绝对受益
业绩比较基准:	无
风险收益特征:	本集合计划属稳健收益、中低风险产品,适合具有中低风险承受能力的投资者
集合计划管理人:	中国国际金融股份有限公司
集合计划托管人:	中信银行股份有限公司

### §3 主要财务指标和集合计划净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2018年7月1日-2018年9月30日)
1. 本期已实现收益	2,035,534.35
2. 本期利润	2,258,594.28
3. 加权平均集合计划份额本期利润	0.0219
4. 期末集合计划资产净值	103,965,515.55
5. 期末集合计划份额净值	1.0259

注：①所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动损益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益。

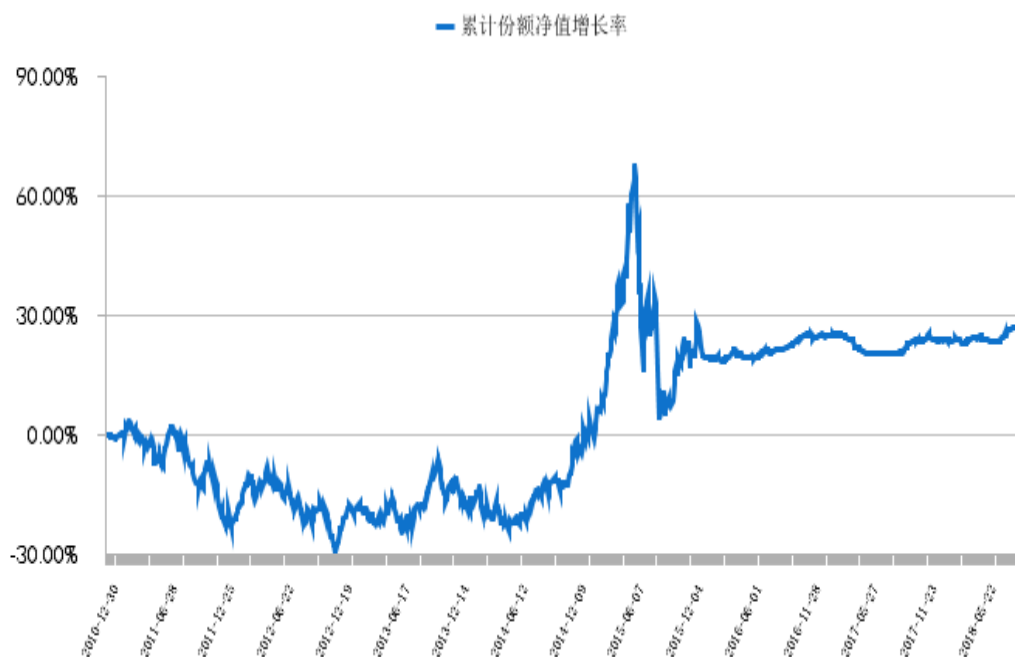
#### 3.2 集合计划净值表现

##### 3.2.1 本报告期集合计划份额净值增长率

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	2.21%	0.22%

##### 3.2.2 自集合计划成立以来集合计划累计净值增长率变动

中金中铭 1 号集合管理计划累计份额净值增长率变动历史走势图  
(2010 年 12 月 29 日至 2018 年 9 月 30 日)



注：本集合计划成立日为 2010 年 12 月 29 日，按照本集合计划合同规定，本集合计划管理人应当自集合计划投资运作期开始日起六个月内使集合计划投资组合比例符合合同的约定。建仓期结束时，本集合计划的各项资产配置比例符合本集合计划合同的有关约定。本报告期内，本集合计划的各项资产配置比例符合集合计划合同约定。

## §4 管理人报告

### 4.1 集合计划投资主办人简介

姓名	职务	任本集合计划的 投资主办人期限		证券 从业 年限	说明
		任职日期	离任日期		
钟鸣	投资经理	2015-1-9	2017-5-14	7	钟鸣先生，清华大学计算机科学与技术博士。2010年7月加入中金公司，担任量化投资研究员，主要负责量化投资策略的研究与开发，并管理中金对冲绝对收益系列产品的管理。
朱宝臣	投资经理	2017-5-15	2017-8-6	11	本集合计划投资主办人朱宝臣，主要负责各量化产品的开发和投资管理。朱先生是清华大学计算数学硕士，2008年10月加入中金公司。曾在中信证券风险管理部工作。
胡迪	投资经理	2017-8-7	至今	5	胡迪女士毕业于美国哥伦比亚大学，拥有计算机工程学士和金融工程硕士学位。2012年加入中金公司，负责量化策略和大类资产配置研究，现任中金公司集合计划投资主办人。胡女士有9年国内外量化投资经验，曾任职纽约美林证券和标准普尔，参与管理上亿美元的全球量化投资组合，覆盖

					北美、欧洲、日本等地的股票、期权、期货以及其他结构化衍生品。
--	--	--	--	--	--------------------------------

## 4.2 管理人对报告期内本集合计划运作合规守信情况的说明

### 4.2.1 集合计划合规运作说明

报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》、其他相关法律法规以及本集合计划说明书和合同的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

报告期内，本集合计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本集合计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行承诺或损害本集合计划份额持有人利益的情形。

### 4.2.2 集合计划风险管理报告

报告期内，中金公司资产管理部风险管理委员会负责独立开展本集合计划投资运作的风险管理，定期向公司管理层提供合规与风险管理报告。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险、保护投资者利益，严格执行中金公司内部控制与风险管理制度，致力于加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，以使本集合计划合同得到严格履行。

报告期内，本集合计划管理人严格遵守有关法律法规和本集合计划投资指引的各项规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划份额持有人获取长期稳健收益，未出现风险事故或其他损害集合计划份额持有人利益的情形。

## 4.3 报告期内集合计划的投资策略和业绩表现说明

### 4.3.1 本集合计划业绩表现

截至 2018 年 9 月 30 日，本集合计划份额净值为 1.0259 元，累计份额净值为 1.2629 元，本期净值增长率为 2.21%。

### 4.3.2 行情回顾及运作分析

中金中铭 1 号产品于本季度采用量化多策略进行管理。投资策略涵盖 A 股及商品期货两个市场，包括 A 股趋势增强策略，量化选股策略，商品趋势策略，市场中性策略，相对强弱策略以及固收配置。至 2018 年 3 季度末，产品净值为 1.0259，当季盈利 251bp。操作方面，三季度以来，A 股各大指数均发生不同程度宽幅震荡，振幅均超 10%。在这样的背景下，择时策略判断市场表现并不强势，在两个月中仅 5 个交易日有持仓，贡献 10bp 收益。商品方面，受国内外基本面因素驱动，各期货子策略均有良好的表现，使产品净值稳步提高。

分市场看，A 股市场沪深 300 在 2018 年 1 月达到最高点，自本产品运作开始上涨 16%，但紧接着在降杠杆和贸易战的双重压力下持续下跌至 9 月底，跌幅 23% 并损失了之前的全部上涨幅度。初期的稳定上涨对趋势增强策略较为有利，A 股择时策略把握机会重仓取得盈利。而之后的下跌阶段中趋势增强策略显示了较强的择时能力和风险规避能力，在持续 8 个月的下跌中保持稳健，控制住了回撤。作为对比，市场上大多数权益型产品均有大幅下跌。相对来看，股票趋势增强子策略体现出了稳收益低回撤的特点，与大多数权益型产品相比有明显优势。

商品市场方面，受国内环保限产、工业品季节性需求旺季驱动以及国际上原油减产、美国对伊朗方面的制裁影响带动整体商品市场逐步走高。在本季度中，商品价格走势几乎由基本面因素主导，使得我们的相对强弱策略、套利策略、市场中性策略以及宏观对冲策略均有良好表现，得益于多样化的投资策略和多种收益的来源，商品策略的总体净值得以稳定增长。

现阶段，国际政局的动荡仍是悬挂在当前市场上的达摩克里斯之剑，不管对股市还是商品均会产生非常大的影响。未来，当市场对此的预期逐渐趋于一致时，不管是 A 股策略还是商品策略均会有较为稳定的收益。

### 4.3.3 市场展望与投资策略

A 股方面，三季度开始贸易摩擦趋于长期化，预期仍悲观的同时恐慌情绪减少，股市由高成交量的暴涨暴跌转为窄幅下跌，成交不振。去杠杆政策改为稳杠杆对股市有所支撑，货币政策放宽有效的制止了大盘继续暴跌。以上证 50 为代表的大盘股在国庆节前强势上涨 2 周，涨幅超 5%。尽管有贸易摩擦升级的风险，但以内需为主的主体宏观环境依然稳健，库存水平和整体杠杆率略微上升。外部不确定性上升对国内的冲击主要集中于出口比例过高的粤苏两省，两省名义增速下降均高达 4 个百分点以上，其中广东省出口累计同比增速为负，明显低于全国同期的 5.4%，较去年的 6.7% 大幅下滑。从利润率上看，工业企业利润同比增速放缓，中下游行业中国有及国有控



股工业企业利润增速同比下降至 4.2%。水泥、化纤、机械、农业及家具行业的利润率扩张相对明显，而石油和汽车的利润率环比有明显下降。利润率增速放缓原因之一是利润率绝对值已达到 6.5%，处于 2011 年以来的历史高点，其中中上游企业的利润率均处于 2016 年以来的高点，上升空间已然不大，显示实体经济仍有较大韧性。目前市场估值、情绪双重见底，中长期看好内需为主的消费龙头。

商品方面，三季度贸易摩擦逐渐被市场吸收接纳，商品走出宽幅震荡的不确定区间，价格关系得以修复。其中黑色系在环保去产能中的价格调整成为商品 CTA 策略的重要收益来源。具体看，黑色板块：全国环保常态化下高炉开工率低于往年，限产趋于高炉产能利用率为 73%。黑色金属市场逐渐产生供给端硬约束的预期，地条钢退出带来了新的供应缺口红利和高利润，频繁限产背景下粗钢产量却同比增长 8%，反映了炼钢流程的优化和升级。能化板块：天然气价格连续上涨，海关总署数据显示，2018 年进口天然气同比增长 35%。高油价、LNG 市场趋紧和强势美元影响、中国冬季的采暖和环保需求有望在未来几个月进一步推升 LNG 需求。源于市场对伊朗石油供应的担忧，油价大幅上涨，中印合计从伊朗进口原油 110 万桶/天，需求坚挺，受此影响全球 VLCC 原油海运费大幅增加近 50%，但从库存上看，全球油品库存仍处于增加趋势，预计短期内原油走势受伊朗局势影响，而长期来看油价高估有下行压力。有色金属板块：受中美贸易摩擦加剧的不确定性影响，铜价在过去两月异常波动，先跌后涨，令全球投资者颇为困惑。从基本面上看，全球交易所铜库存减少较快，低于去年同期 10%，处于 16 年以来低位，市场需求处于良性，而价格异动主要源于市场对贸易摩擦的过度反应，预计将随市场恐慌的消失而趋于稳定。总体来看有色金属，第三季度之后中美贸易摩擦所引发的悲观及避险情绪逐渐淡化，有色金属库存普遍减少，需求强劲。贵金属板块：美联储加息落地，黄金延续跌势，进一步跌至 1194 美元/盎司，加息预期的回升仍对金价形成压制，而通胀预期抵消了加息对金价的负面影响。农产品板块：白糖全球供应过剩的大格局未变，但近期巴西减产短期提振全球市场，国内主产区现货报价基本持稳，总体成交一般，成交清淡。棉花方面，储备棉成交整体保持理性，侧面反映现货市场棉花供应充裕。2018/19 年度中国棉花生产存在增产预期，9 月 USDA 报告将中国棉花产量调整持平于上年，维持稳定。

在市场波动及风险都在增加的环境下，单一收益源的策略收益易受冲击，我们综合了趋势、量化宏观、市场中性和套利策略的多策略组合将维持高收益低回撤的优势。结合目前的经济环境和市场特征，我们不断改进现有策略以适应新的市场风格，以及从概念、交易频率等角度开发新策略，使得产品本身的策略容量和广度跟随市场不断进化。目前我们已有若干更为适应新市场环境的策略改进结果，其中一部分已经投入产品运营，另一部分等待通过模拟交易和风控检验后，将在合适时机投入产品。在下个季度的操作中，我们在为产品开发新交易策略的同时将坚守交易纪律，提升产品表现。

## §5 托管人报告

### 中金中铭量化对冲1号集合资产管理计划

#### 2018年第3季度托管人报告

中信银行（以下称“本托管人”）依据《中金中铭量化对冲1号集合资产管理计划合同》（以下称“管理合同”）与《中金中铭量化对冲1号集合资产管理计划托管协议》（以下称“托管协议”），托管中金中铭量化对冲1号集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。现根据中国证券监督管理委员会《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他相关规定，出具2018年第3季度托管人报告。

1、本托管人在托管本计划资产期间，严格遵守《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》和管理合同、托管协议以及其他有关法规的规定，诚信地履行了托管人的职责，不存在损害本计划持有人利益的行为。

2、本托管人依照《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》和托管协议对本计划管理人华金证券股份有限公司2018年第3季度的投资运作进行了必要的监督。本托管人认为，华金证券股份有限公司在本计划的投资运作、计划资产净值的计算、计划费用开支等问题上，不存在损害计划份额持有人利益的行为；在报告期间，遵守了有关法律法规，在各重要方面的运作按照计划合同的规定执行。

3、本托管人认真复核了本计划2018年第3季度报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告、集合计划份额变动情况等内容，认为其真实、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

中信银行总行营业部资产托管部  
2018年10月24日



## §6 投资组合报告

### 6.1 报告期末集合计划资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占集合计划总资产比例
1	权益投资	8,302,788.40	7.92%
	其中: 股票	8,302,788.40	7.92%
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中: 债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	资产管理计划	3,952,624.40	3.77%
5	买入返售金融资产	53,800,000.00	51.31%
6	银行存款和结算备付金合计	33,029,615.08	31.50%
7	其他资产	5,762,227.77	5.50%
8	合计	104,847,255.65	100.00%

### 6.2 投资组合报告附注

6.2.1 报告期内集合计划投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

#### 6.2.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,789,384.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-27,156.27
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,762,227.77

**6.2.3 投资组合报告附注的其他文字描述部分。**

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §7 集合计划份额变动

单位：份

报告期期初集合计划份额总额	143,835,873.44
报告期内集合计划总参与份额	-
报告期内集合计划总退出份额	42,497,592.58
报告期期间集合计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末集合计划份额总额	101,338,280.86

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，本集合计划未发生变更投资主办人、变更代理推广机构、巨额退出或出现其他可能对本集合计划的持续运作产生重大影响的情形。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

9.1.1 《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划说明书》

9.1.2 《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同》

9.1.3 《中金中铭量化对冲 1 号集合资产管理计划托管协议》

9.1.4 《关于同意中国国际金融有限公司设立中金消费指数集合资产管理计划的批复》

9.1.5 管理人业务资格批件、营业执照

### 9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和/或集合计划托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可到集合计划管理人、集合计划托管人的住所或集合计划管理人网站 <http://www.cicc.com.cn/AssetMgmt> 查阅备查文件或致电: 800-810-8802(固话用户), (010)6505-0105 (手机用户) 查询。

中国国际金融股份有限公司

2018 年 10 月 26 日