

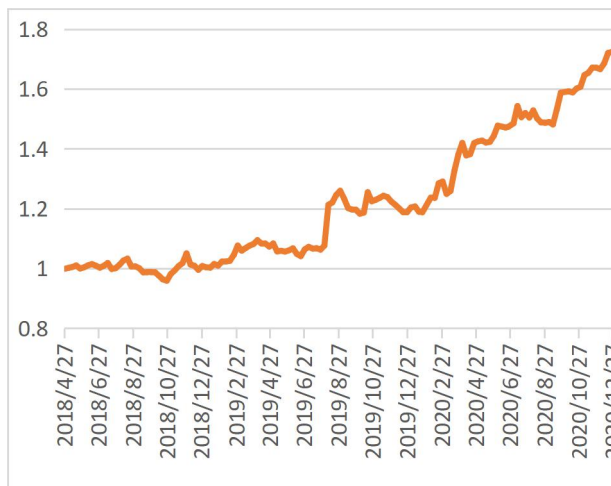
广发期货期胜一期资产管理计划投资报告

本报告截至 2020 年 12 月 31 日

表现总结

最新累计净值（分红不投资）	1.7264
12 月回报	3.61%
今年以来的收益（分红不投资）	43.39%
今年以来的收益（分红再投资）	56.34%
自成立以来回报（分红再投资）	85.26%
自成立年化收益（分红不投资）	24.31%
今年以来最大回撤	-5.74%
最大本金回撤	-0.13%
自成立以来年化波动率	13.69%
夏普比率	1.436

累计净值曲线（2018/4/17 至 2020/12/31）



年度评论

感谢投资者今年以来的支持，我们不负众望，全年期胜一期取得了 43.39% 的绝对回报（分红不投资），今年以来的最大回撤为 5.74%，业绩处于市场前 10% 左右的水平。今年良好的业绩主要得益于权益类市场和衍生品市场宽幅的波动，我们的多策略（基本面量化策略，量价 CTA 策略，期权策略）、多品种（期货，权益，可转债，期权）、多周期（长中短）组合在市场表现相对不错，无论是权益及可转债策略、基本面量化策略，以及纯量化量价 CTA 策略都贡献了不少的收益，策略组合和资产的配置对产品收益的稳定性发挥了重要的作用，产品运作两年多时间，达到了产品设立时的初衷，在控制回撤的情况下为投资者提供一个相对稳健的收益水平。

明年展望

对于明年来说，一方面我们要降低收益预期，但同时对市场的波动相对乐观（CTA 策略的收益来源于标的物的波动），期货市场新品种的不断上市给我们带来交易性的机会（生猪等大品种的不断上市），同时明年商品的分化行情导致市场的结构性机会存在，我们的多空交易模型将继续发挥作用，但策略收益将回归正常年度水平，CTA 策略将是 2021 年重点配置的一个方向。今年大宗商品的一波流畅行情一方面来自于疫情导致的货币放水，另一方面来源于市场的自身供需结构预期差行情，黑色、有色、农产品都走出了一波牛市行情，而 2021 年这些驱动力将转弱，但是基于疫情恢复、工业补库以及跟消费相关的原油产业链上半年仍有一波补库行情，下半年随着货币放水的边际收紧以及供需矛盾的积累，我们将寻找矛盾突出的品种作为空头配置，在做好产品多策略的组合配置的同时，我们要加大基本面的对冲策略、统计套利策略上线和配置，把期胜打造成多策略，多资产收益来源的产品。

历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

广发期货有限公司 广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 38、41、42、43 楼

2020 年总结

2020 年对于众多的基金经理而言，是一个魔幻的一年，虽然大家都能取得相对不错的收益，但是交易标的波动是远超历年同期水平。上半年我们经历过新冠疫情导致的全市场、全品种的大幅杀跌，市场一片恐慌和悲观，无论是股票，大宗商品短期跌幅巨大。然而随着各大央行的不断放水，以及中国率先控制新冠疫情，全球的资产价格大幅修复，美国标普指数从跌幅 35%到全年涨幅 16%，全年涨幅超过 50%，大宗商品布伦特原油 4 月份最低跌到 6 美金附近，然后反弹到目前 50 美金的水平；伦敦铜最低跌到 4300 美金，现在反弹到 8000 美元附近，市场的大幅波动有市场恐慌情绪的作用、也有货币资金面的推动、同时还有供需的结构性错配导致，市场的大幅波动以及供需的结构性错配导致量化量价 CTA 策略和基本面策略有了发挥的空间，同时权益类市场的大涨使得股票事件驱动类策略和可转债都有不少的收益，总的来说，今年对于股票多头、商品基本面策略、以及量化 CTA 策略都是大年，下面我们将回顾 2020 年的交易过程：

我们最大的单月收益来源于 2 月份和 3 月份，源于过年前新冠疫情的大规模爆发，导致节后开盘第一天无论是大宗商品还是股票市场均以跌停开盘，节前我们的中短周期策略均配置了空头仓位，使得我们春节第一个交易日我们获利很大；同时 3 月份美国和欧洲国家的新冠疫情的爆发再次触发了全市场的破位下跌，3 月份是全年收益最大的月份，量化 CTA 模型和基本面模型参与当时的市场大幅下跌，基本面模型抓住了贵金属短短 6 天 25%大幅下跌然后主动止盈，使得白银成为我们今年第一大贡献品种；随着疫情的恢复，5-6 月份大宗商品价格开始修复，从低位不断反弹，长中短周期策略均不断参与，特别是 6 月份和 7 月份商品和股指的共振行情使得 6 月、7 月份也表现不错，特别是股指期货 6 月底的突破行情成为当月最大的贡献品种；9 月和 10 月是我们策略表现相对突出的阶段，大部分 CTA 策略均在回撤，而我们的策略不断创下新高，主要源于我们的基本面策略抓住了农产品两粕上涨和贵金属的下跌行情；而 11 月和 12 月，黑色金属的铁矿、焦炭，有色板块的铜和铝大幅上涨使得量化 CTA 策略表现相对突出，两个月继续贡献 7 个点的收益，总体而言，大宗商品的波动为我们 CTA 策略创造了一个良好的环境，而基本面策略和量价策略提供了互补的工具，同时我们坚持品种的分散化、交易的低杠杆使得产品的整体波动大幅降低；今年我们的基于大宗商品价格波动事件驱动策略和基于量化模型的股票择时策略表现也非常突出，抓住了有色股和化工股的底部反弹，也捕获了核心资产的大幅上涨行情，权益及可转债策略成为我们 CTA 策略的一个有益的补充。

2021 年展望

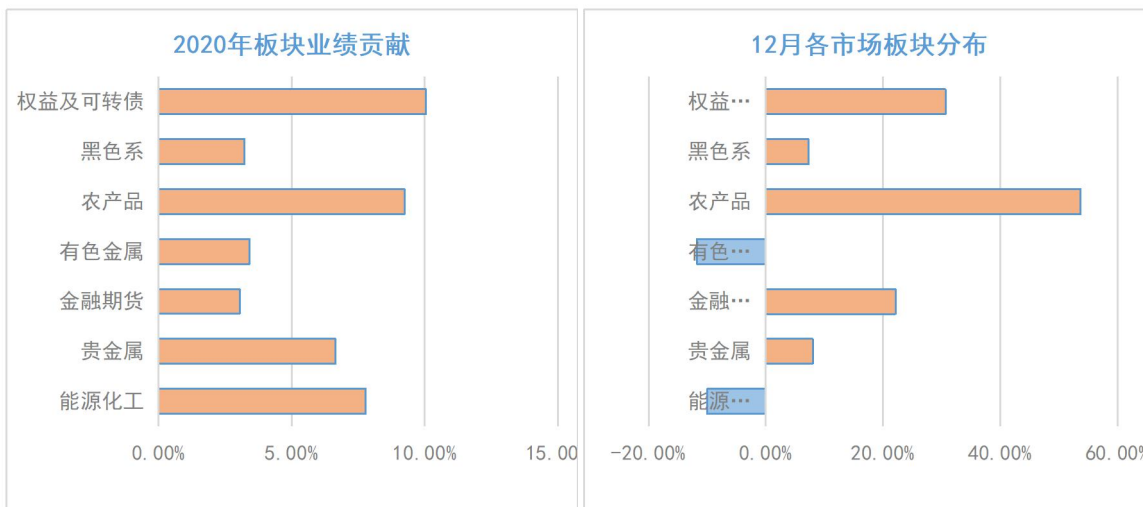
2020 年已经过去，2021 年不期而至，2021 年我们要降低市场的收益预期，同时也要不断丰富策略和交易标的，2021 年将是考验团队和策略能力最为关键一年，2020 年农产品成为我们单个最大的投资收益板块来源，而黑色板块的贡献相对没那么亮眼，2020 年底，我们及时扩充了投研团队力量，加强了黑色板块的对冲套利和单边交易，抓住黑色板块的整体性机会和结构性矛盾，希望基本面板块中农产品、黑色、化工能够成为齐头并进，互相补充继续为产品贡献利润，同时要继续抓住农产品板块低库存，硬消费整体板块的交易性机会，今年继续为产品贡献力量；同时我们的量化 CTA 策略不断丰富交易周期，从日线、1 小时、30 分钟增加 2 小时、4 小时这两个维度趋势追踪策略，同时基于基本面强弱对冲策略也相应上线，希望在策略的震荡时期，我们的强弱对冲策略能够弥补趋势策略回撤；2021 年，我们的多周期趋势追踪策略、商品强弱对冲策略将不断丰富我们的策略库，我们的策略将增加低波动策略的比例，2021 年市场的波动将可能比 2020 年降低。

2021 年我们对于权益类市场相对谨慎，特别是核心资产的估值优势相对不在，我们将密切关注可转债市场出现的价值洼地，整体而言我们要降低这类板块的配置比例，运用股指期货的择时交易来提升在权益类市场的比例，降低个股和行业板块的比例，适当的时候，我们将上线股票量化对冲策略，使得我们的产品的收益来源更加多元化。

历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

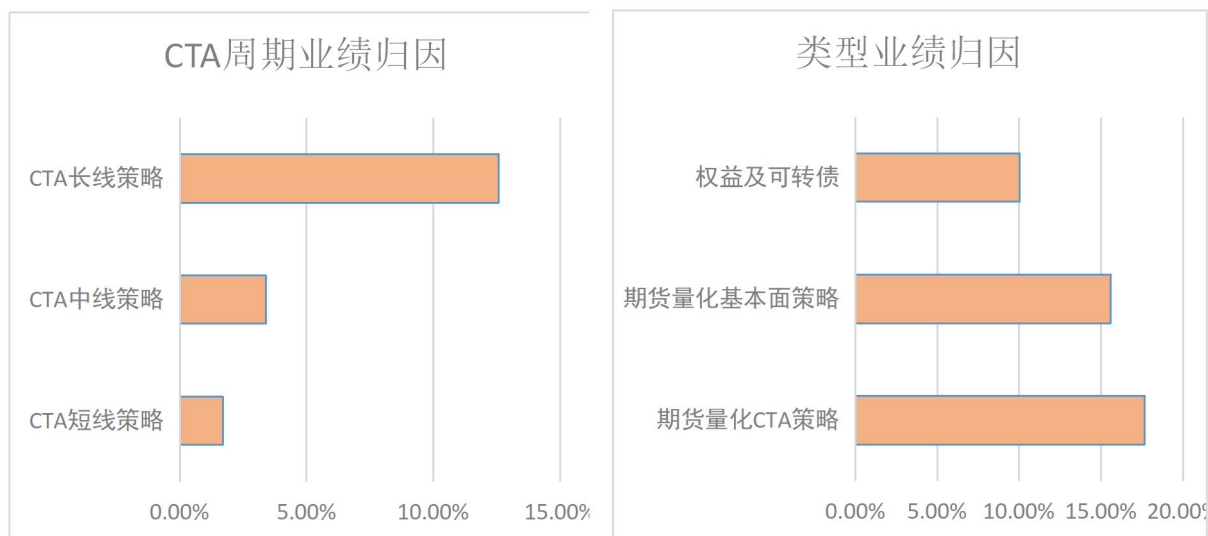
广发期货有限公司 广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 38、41、42、43 楼

2020 年策略业绩归因



注：持仓市值占比中对同品种内不同合约进行轧差计算，同板块不同品种单独计算

权益及可转债贡献了 10% 左右的收益，主要来源于年初配置的可转债策略以及基于有色相关的一波股票行情贡献，农产品为第一大贡献品种，主要为基本面模型挖掘出豆粕和豆油的趋势性机会；能源化工主要的利润来源为年初的一波市场做空行情；贵金属也表现不错，主要是量化策略无论是上半年的做空还是下半年的做多都抓住了波动。



注：CTA 长线策略指 10 天及以上，中线策略指 3 到 10 天，短线策略指 3 天以下(包括日内)

今年以来长线趋势追踪策略表现特别突出，为近 3 年表现最突出的一年，主要源于今年的市场波动加大，策略能够吃到波动的很大一部分；而短周期策略表现相对不太突出，主要是日内波动很大，进场点如果不合适短周期策略频繁止损；我们长中短模型结合，量化模型和基本面模型配置使得产品的波动大为减少，策略的鲁棒性得到很大的提升。

历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

广发期货有限公司 广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 38、41、42、43 楼

2020 年业绩贡献前 5 商品期货品种	
白银	6.75%
豆粕	4.88%
铜	4.08%
橡胶	3.75%
玉米	2.49%

2020 年业绩贡献后 5 商品期货品种	
焦煤	-1.07%
LPG	-1.05%
棉花	-0.83%
镍	-0.80%
乙二醇	-0.63%

过往单月及全年绝对收益 (%)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2018				-0.15	0.33	0.13	0.50	0.18	-1.97	-2.41	8.00	-4.03	0.80
2019	1.06	4.92	0.49	-1.12	-2.14	0.31	-1.05	18.03	-6.10	3.78	-0.49	-2.65	19.44
2020	-0.13	8.71	10.13	0.20	1.36	2.00	2.18	-0.60	5.28	2.10	3.80	3.61	43.39

表现总结-期胜一期资产管理计划

成立日期	2018. 4. 23	存续期	10 年	今年最大回撤	-5. 74%		
成立以来收益率	72. 64%	年化收益率	22. 66%	年化波动率	13. 69%		
投资策略	本计划将主要资产配置策略、量化 CTA 策略、大宗商品价格驱动策略、商品基本面量化策略、期权交易策略等主要策略，力争为投资人获取稳定、优良的投资收益。						
开放日	每季度末月的 25 号开放一次，遇节假日顺延至下一交易日，可增设开放日。						
管理费	0. 6%	业绩报酬	正向收益 6% 以上收 20%	申购费	0	赎回费	0

历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

广发期货有限公司 广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 38、41、42、43 楼

关于资管

广发期货有限公司系广发证券旗下全资子公司，注册资本 14 亿元，于 2012 年 11 月获得资产管理业务牌照，是首批获得期货公司资产管理牌照的公司。资产管理部是公司专设负责客户资产管理业务的职能部门。自 2013 年 6 月起，公司资产管理业务进入了快速发展轨道，累计自主管理规模超过 80 亿。近十年来部门专注培养了一批高素质的量化投资人才，一直坚持基于量化投资的主动管理特色，涵盖的策略包括量化 CTA、量化多因子股票对冲、量化事件驱动策略。2012 年，公司发起业内第一家量化对冲产品，截至目前累计管理的量化对冲规模超过 60 亿；2013 年，公司作为第一家期货资管发起主动管理的量化 CTA 产品，累计管理的 CTA 产品规模超过 10 亿。

资产管理部始终遵循诚实守信、勤勉尽责等原则，多年来坚持量化投资管理为特色，牢牢抓住期货资管在期货及期权等金融衍生品领域中的专业优势，形成了量化 CTA 策略、多策略和期货主动管理策略三大拳头系列产品，提供了多样化、专业化、个性化的投资管理服务，可满足不同客户的投资需求。我们的投资目标是在风险可控的前提下，实现资产保值增值的目的。

重要提示

过往业绩仅供参考，不代表该产品未来运作的实际收益，也不代表管理人对产品收益做出任何承诺与保证。

风险揭示

市场风险：证券市场价格受到经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素的影响，导致资产管理计划财产收益水平变化，产生风险。

流动性风险：指计划资产不能迅速转变成现金，或者不能应付可能出现的投资者大额赎回等的风险。

管理风险：本计划管理人的知识、经验、判断、决策、技能等影响其对信息的分析和对经济形势、证券价格走势的判断，从而影响本计划的收益水平。

提前终止风险：发生本合同规定情形或其他法定情形时，资产管理人将按照法律法规、本合同以及其他规定提前终止本资产管理计划，可能造成委托人收益的损失。

预警止损机制的风险：虽然本计划设置了一定的止损线，但由于结算当日亏损可能已超过该止损线，持仓品种价格可能继续向不利方向变动、持仓品种因市场剧烈波动导致不能平仓以及其他由于非资产管理人所能控制的原因，委托财产存在亏损超出该止损比例或发生穿仓的风险，从而可能给委托财产造成损失。

注意：本投资报告中风险揭示仅为列举，未完全覆盖产品所有风险，以产品合同和风险揭示书为准，请提醒客户仔细阅读相关法律文件。

免责声明

本资料系产品管理人制作的投资报告，不作为任何法律文件，产品信息均以产品合同、风险揭示书等法律文件为准。投资者购买前请仔细阅读产品合同、风险揭示书等法律文件。本资料仅向管理人认定的合格投资者提供，不得转载或供第三方传阅。