

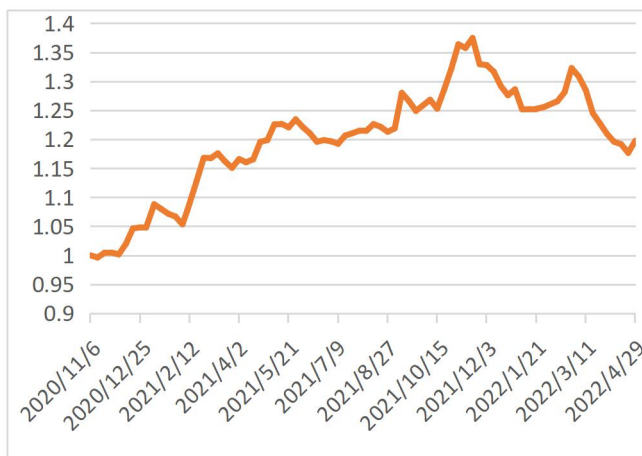
广发期货期胜全天候二期集合资产管理计划月报

本报告截至 2022 年 4 月 29 日

表现总结

最新累计净值	1.1975
本月回报	-0.98%
今年以来的收益	-6.89%
自成立以来回报	19.75%
自成立以来年化收益	12.77%
最大回撤	-14.4%
最大本金回撤	-0.37%
自成立以来年化波动率	11.84%
夏普比率	0.82

累计净值曲线 (2020/11/6 至 2022/4/29)



月度点评:

4 月大宗商品继续在弱现实强预期的状态当中运行，但受俄乌冲突的推动，一季度商品价格已经运行至高位，因此 4 月的升幅不大，整体表现为高位震荡走势。国内疫情的影响，需求继续延后，现实表现消费明显的下台阶，另一方面，政府不断释放利好以稳定信心，市场对未来又始终存在期待，表现为上有需求压制，下有预期支撑。总体来说，4 月商品波动仍然不断受到宏观预期的影响。

走势来看，4 月文华商品指数上涨 0.83%，表现为高位震荡。其中，贵金属冲高回落，收涨 1.42%；石油板块则较为强势，上涨 6.42%；化工板块由于消费的压制下跌 1.13%；有色金属板块基本持平，收跌 0.15%；钢材板块在高库存压力之下下跌 3.67%，建材板块下跌 6.67%，可以看到与地产相关的品种在 4 月份整体表现偏弱；农产品板块在油脂带动下上涨 5.10%，创出今年以来的新高。

策略方面，量价策略有一定贡献，基本面策略盈亏不大，权益和可转债策略受 4 月份大盘大幅下跌拖累较大。品种方面：铁矿石，棕榈油，铝的利润贡献较大，螺纹，纯碱负的贡献较大。农产品包括玉米、豆粕、油脂等基本面较好的品种继续保持多头思路操作，俄乌冲突影响最为直接的便是能源和农产品，在全球产生了粮食危机的担忧；与地产相关的品种，由于其推动价格处于高位，但现实的弱需求和高库存，对价格压制已经越来越明显，其中的高库存品种采取空头配置。

未来市场展望，随着美联储加息和缩表，将压制全球的需求，同时中国保持动态清零的政策，生产和开工会受到一定的影响，未来全球经济大概率从滞涨走向衰退，工业品整体面临下跌压力较大，而目前文化商品指数处于较高的位置，因此大宗商品面临较大的做空机会，下行趋势明显。农产品将继续布局多头，其中包括油脂、豆粕、玉米等库存较低的品种，容易出现供应炒作；工业品方面，随着疫情之后的复工复产，存在脉冲上涨，但是更多跟随全球需求大周期下跌。

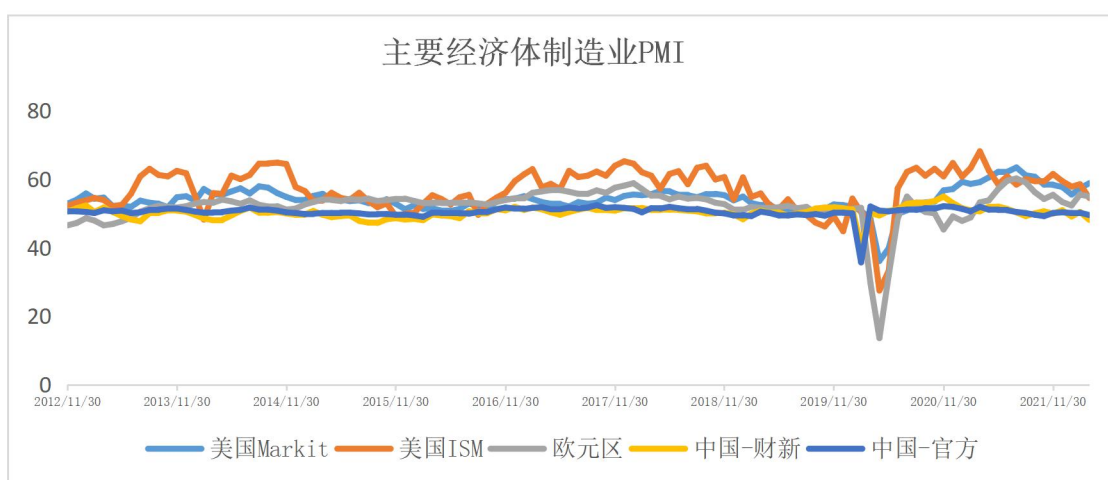
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

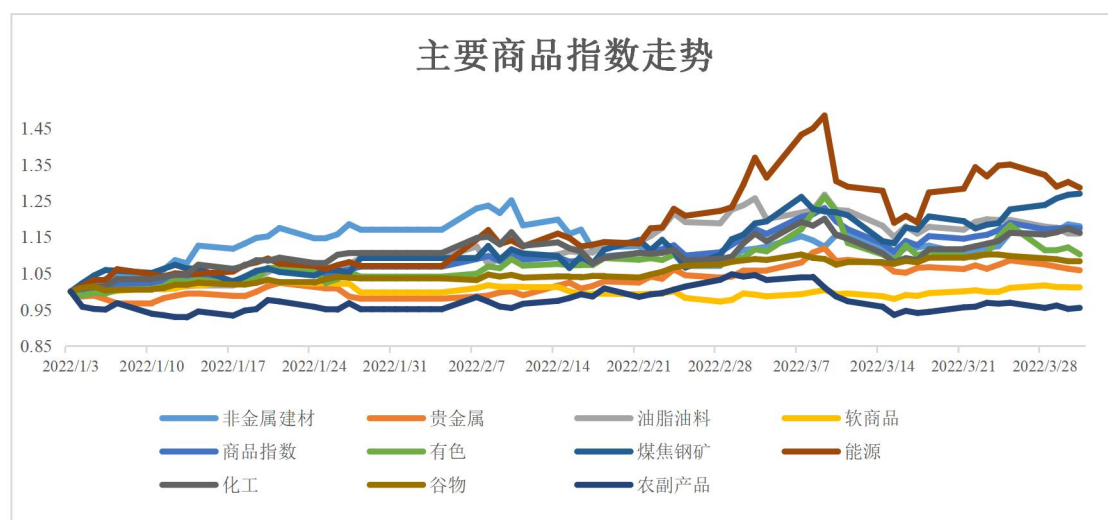
大类资产走势回顾（报告期 202204）：

报告期中国国债收益率有所回升，10 年期国债收益率从 2.8352% 回升至 2.8448% 附近，回升约 1bp。美国 10 年期国债收益率从期初的 1.52% 回升至期末的 2.89%，回升约 137bp。股市方面，国内股市主要指数报告期，沪深 300 指数涨跌幅：-18.71%，上证综指涨跌幅：-16.28%。美股方面，道琼斯指数涨跌幅：-9.25%，纳斯达克指数涨跌幅：-21.16%。

报告期内，从 PMI 数据上看，美国 Markit 制造业与欧元区环比均小幅回升，整体均延续强势状态。中国官方制造业 PMI 为 47.4%，PMI 数据环比下降，国内制造业继续承压。近期，俄乌事件进一步激化，但大宗商品表现较温和，弱现实与强预期继续博弈，整体维持多头走势。波动率方面，各大宗商品板块维持延续之前的低波动走势，整体仍呈现易涨难跌态势。纵观 2022 年，整体商品价格均呈现上涨走势，能源、油脂油料板块涨幅居前，年初至今有近 30%+ 涨幅，软商品表现一般，逊色不少。



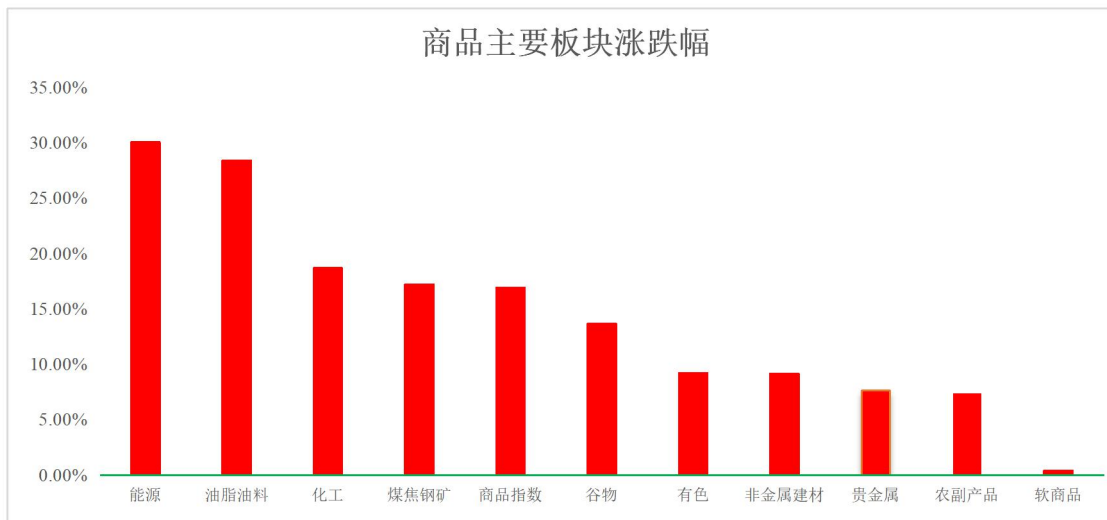
数据来源：Wind



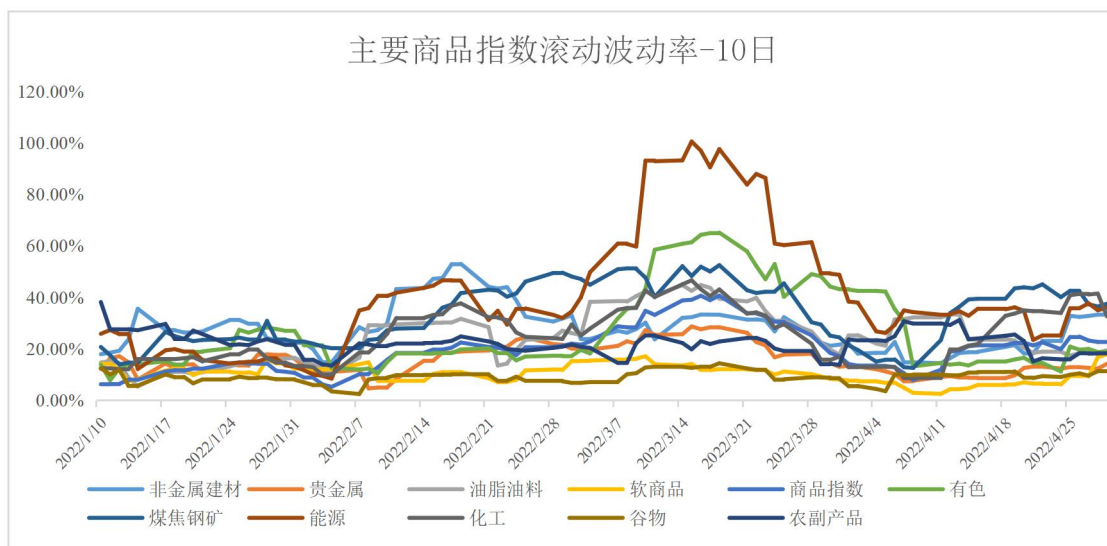
数据来源：Wind

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



数据来源: Wind

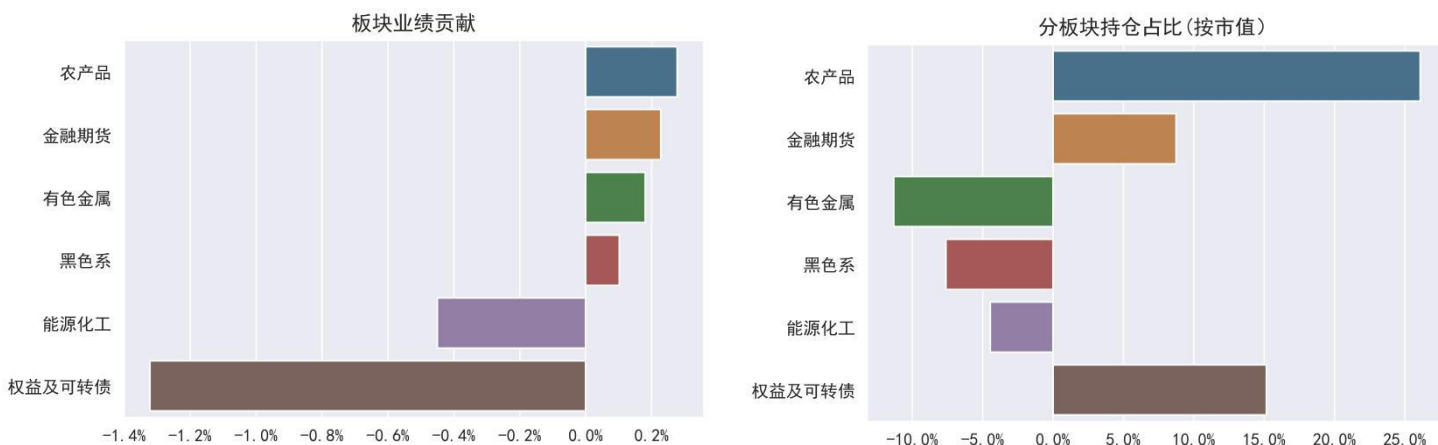


数据来源: Wind

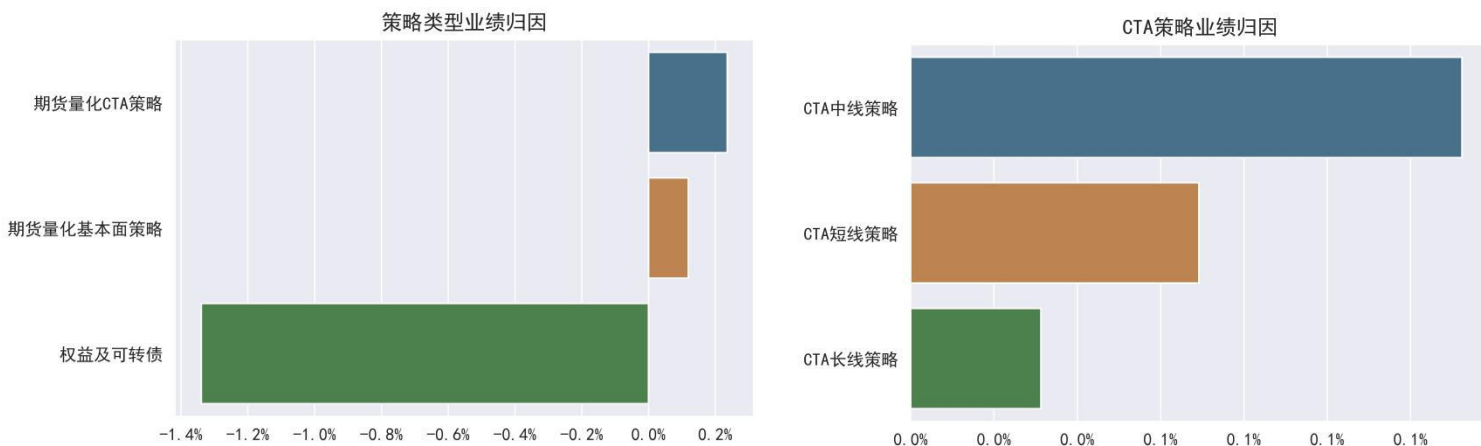
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

季度策略业绩归因



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

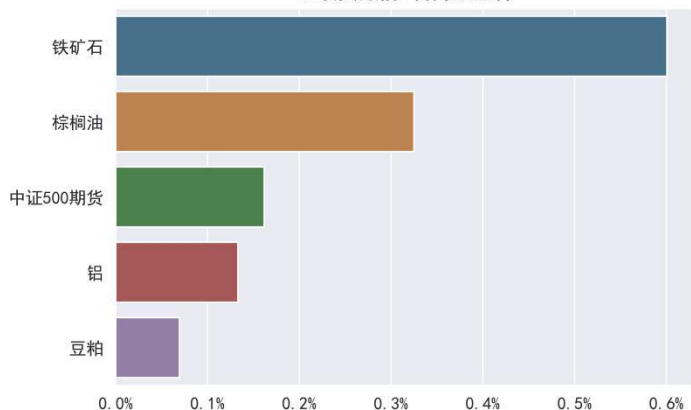


注：CTA 长线策略指 10 天及以上，中线策略指 3 到 10 天，短线策略指 3 天以下(包括日内)

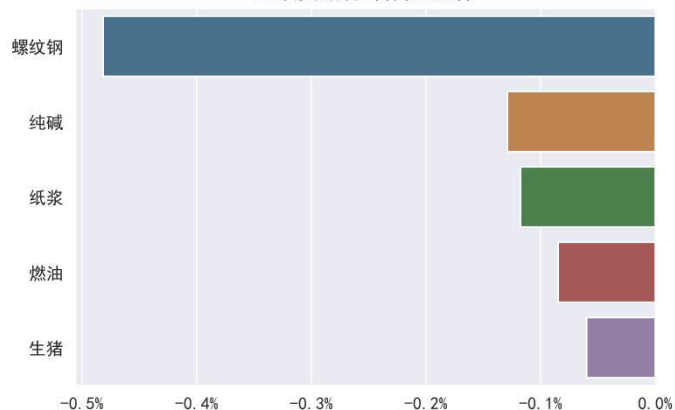
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

业绩贡献前5名商品品种



业绩贡献后5名商品品种



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
2020											1.17	3.56	4.77
2021	1.83	9.46	-1.03	3.69	3.32	-3.16	1.30	-0.24	4.43	4.44	0.61	-3.29	22.76
2022	-2.40	4.49	-7.78	-0.98									-6.89

表现总结-广发期货期胜全天候二期集合资产管理计划

成立日期	2020.11.03	存续期	10年	历史最大回撤	-14.4%
成立以来收益率	19.75%	年化收益率	12.77%	年化波动率	11.84%
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	每月5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	1.5%	业绩报酬	正向收益20%	申购费	赎回费
				金额<300万,1%; 300万≤金额<500万,0.6%; 金额≥500万,0;	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，母子公司实行业务隔离制度，注册资本 19 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 100 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 35 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：本材料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。

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