

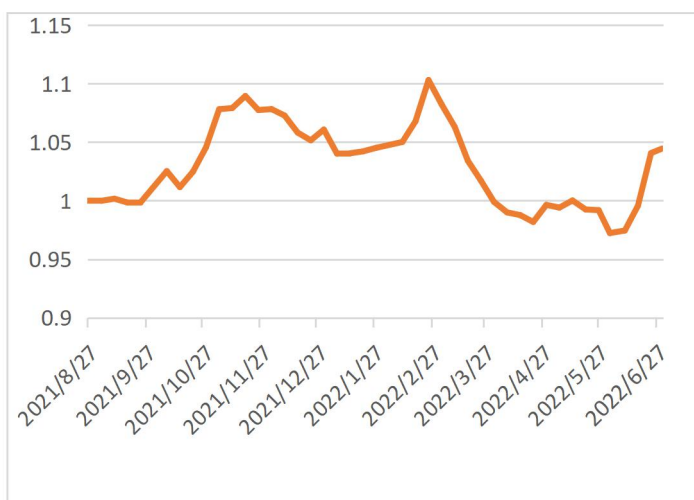
## 广发期货期胜二期集合资产管理计划半年报

本报告截至 2022 年 6 月 30 日

### 表现总结

最新累计净值	1.0446
本月回报	6.69%
今年以来的收益	-1.53%
自成立以来回报	4.46%
自成立以来年化收益	6.31%
最大回撤	-11.86%
最大本金回撤	-2.77%
自成立以来年化波动率	11.18%
夏普比率	0.30

累计净值曲线 (2021/8/27 至 2022/6/30)



### 本期点评:

今年上半年的商品市场面临了极端复杂的市场环境，年初海外高通胀引导资金超配商品，因此即便是需求已经开始萎缩后商品价格中枢仍然向上抬升。2 月份俄乌冲突引发的供应危机，刺激原油价格达到 130 美元/桶的高位水平，进一步强化了资金对商品的配置；同时俄罗斯和乌克兰又是重要的粮食生产、出口国，引发了全球的粮食危机担忧，小麦、玉米、植物油等农产品不断创出新高。随着商品价格的上行海外通胀加速上行，美国 CPI 在 5 月份超出预期达到近 40 年来最高水平，导致美联储在 6 月份更加激进地加息 75 个基点，引发市场对欧美衰退的担忧，资金快速撤离商品，需求疲软也显现出来，除原油以外的商品从 6 月份开始持续暴跌，其速度甚至可以赶上 2008 年金融危机期间的表现。国内方面，疫情的反复导致开工不断受到影响，尤其是上海的封城对整个供应链造成了显著阻碍，居民对未来收入预期偏向谨慎，增加储蓄降低消费；与此同时，房地产无论是从拿地、开工到销售，都出现大幅度下滑，地产新开工下滑超过 40% 导致相关品种的需求大幅萎缩，表现为螺纹钢、玻璃等品种的库存甚至超过了 2020 年的疫情整体停摆时期，但是在地缘冲突以及国内不断宏观调控政策的支撑下（也有海外通胀逻辑的资金配置因素），这些供需非常宽松的品种同样表现较为坚挺，最终到 6 月份需求未得到兑现以及宏观产业共振的作用下出现了价格快速下行的走势，回归到供需面上。

从走势上来看，上半年的商品整体上呈现出对称的上涨下跌走势，文华商品指数从年初的 190 上涨到 230 左右，幅度达到 27.85%，近期又从 230 左右的高位回到了 195 的位置，基本回到年初上涨的起点上，其中原油由于俄乌冲突仍处于 100 美金的高位水平，而一些基本面较差的品种如 PVC、玻璃等品种已经跌破年初的起点，往 2020 年牛市起点的位置靠拢。总结来说，从行情走势上看，上半年的商品无论上涨、下跌的幅度都较大，但影响因素非常复杂，突发情况不断出现，对投资节奏的把握提出了非常高的要求。

对于我们上半年的策略，基于国内房地产需求的萎缩，始终维持对相关品种的空头思路，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

但在5月份之前由于以上所述的各种因素，导致空头思路出现了明显回撤，而在近期的回归现实以及衰退担忧的市场走势当中获得了明显收益。

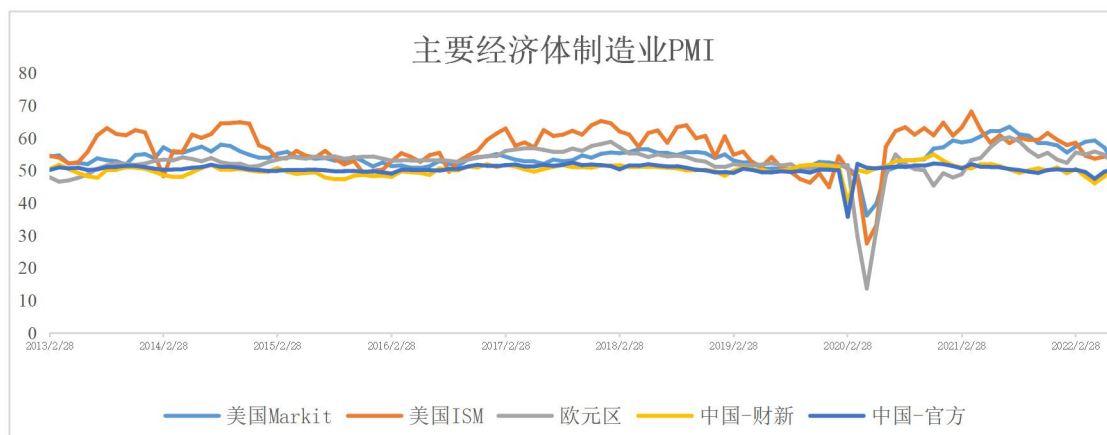
策略方面今年量价策略整体表现不错，特别是长周期的量价策略在3月份之前的上涨行情和6月份的下跌行情趋势均抓住了趋势性行情，中短周期策略在前面几个月表现较差，特别是4-5月份的宽幅震荡行情回撤较大，但是在6月份的大幅下跌行情当中也表现不错，量价策略整体在产品里面为主要的利润来源；基本面策略今年整体表现不理想，源于我们对大宗商品今年整体偏空的思维对待，虽然最终大宗商品集体跌下来了，但是前面几个月整体走势非常不顺利，既有原料端的强势成本支撑的影响，也有俄乌战争带来整体大宗商品的估值上升，同时有国家面对经济下滑各自刺激；前面几个月市场在反复交易预期和现实，我们擅长的黑色品种没有流畅的行情，每次逢高做空之后都是有利润之后然后暴利反弹，但是源于基本面的自信未能及时止盈所以每次都是亏损离场，整体基本面策略上半年前期回撤较大，但是6月份的下跌利润回补不少，但是整体还是负的贡献；权益和可转债策略在3月和4月份由于大盘的系统性下跌，回撤较大，但是经历5月和6月的反弹，基本修复了前期的跌幅，上半年对产品的利润负的贡献非常少了；期限结构策略前面几个月表现不错，但是由于6月份整体下跌均为现货的暴跌完成基差修复，所以这类策略在6月份回撤较大，但是上半年还是贡献了正的利润贡献。

对于下半年的市场展望，海外市场来看，抑制高通胀仍然是商品的基本逻辑，因此在通胀缓解以前大宗商品仍然面临宏观流动性的打压；国内来看，三季度开始的开工赶工预计较为明显，对相关品种的需求形成提振，经过本轮暴跌之后部分基本面较好、需求有边际改善的品种可能出现反弹，比如钢材等以国内需求为主的品种，但这种反弹幅度可能也是有限的，主要在于土地成交的限制；因此随着后期国内需求的见顶，可能出现与海外需求不足的共振，进而对商品再次形成压制；农产品板块我们密切关注美国天气因素，是否有第二波反弹的驱动；股指方面经过前期的修复，后期的继续上攻需要利润和货币的继续配合，以及全球风险偏好的提升，我们将密切关注通胀的回落程度以及全球货币政策的转向，以及国内疫情政策是否有变化。

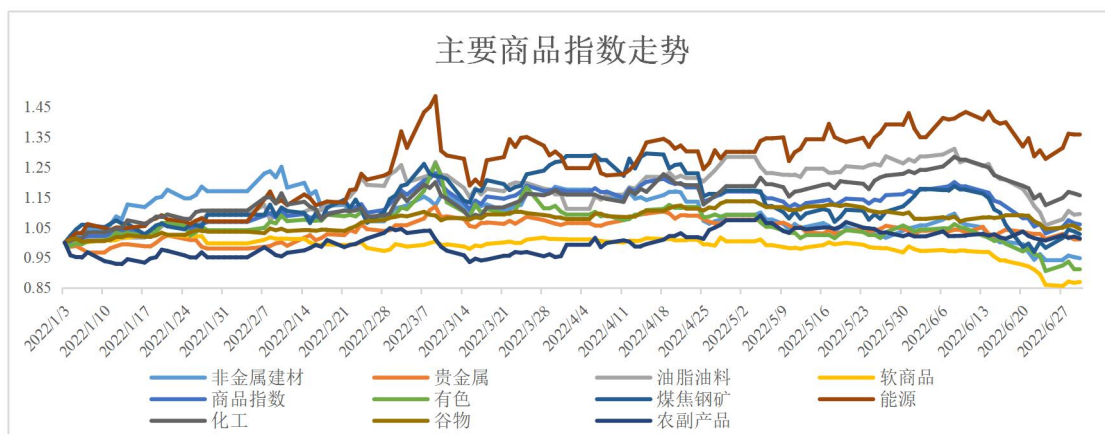
### 大类资产走势回顾（报告期 202206）：

报告期中国国债收益率有所回落，10 年期国债收益率从 2.8352% 回落至 2.8264% 附近，回落约 1bp。美国 10 年期国债收益率从期初的 1.52% 回升至期末的 2.98%，回升约 146bp。股票方面，国内股市主要指数报告期，沪深 300 指数涨跌幅：-9.22%，上证综指涨跌幅：-6.63%。美股方面，道琼斯指数涨跌幅：-15.31%，纳斯达克指数涨跌幅：-29.51%。

报告期内，从 PMI 数据上看，美国和欧元区制造业环比均回调较大，经济面临一定的下行压力。中国官方制造业 PMI 为 50.2%，PMI 数据环比有所上升，但仍处于荣枯线附近，国内经济尤其制造业持续承压。近期，受宏观经济影响，大宗商品急转向下，所有板块均走出一段“空”头行情。波动率方面，各大宗商品板块波动率环比均显著放大，能源、黑色以及有色板块波动放大居前。纵观 2022 年，能源、化工板块在原油带动下，涨幅居前，多数板块近期显著回调，如有色，软商品以及非金属建材等板块均创下了年内新低。



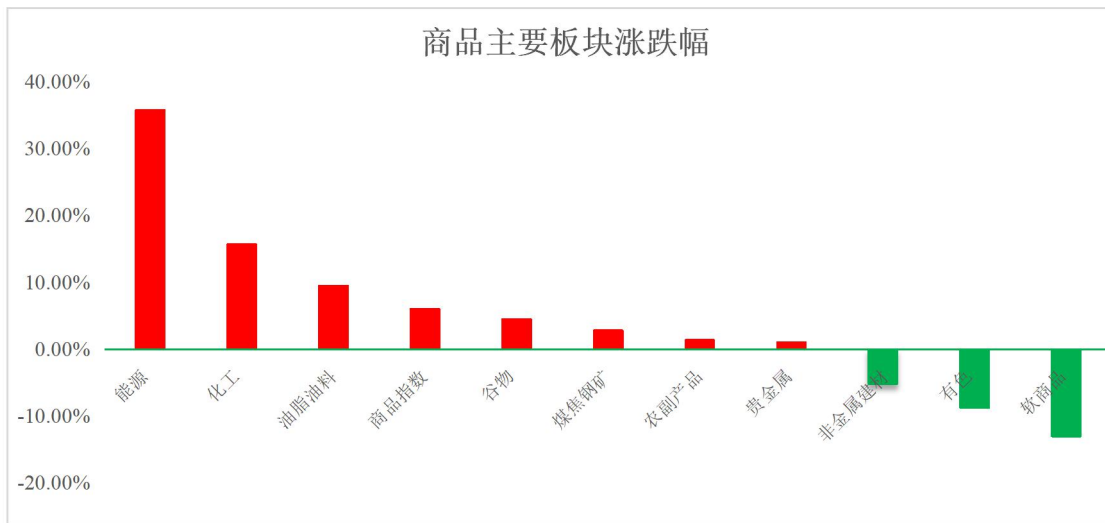
数据来源：Wind



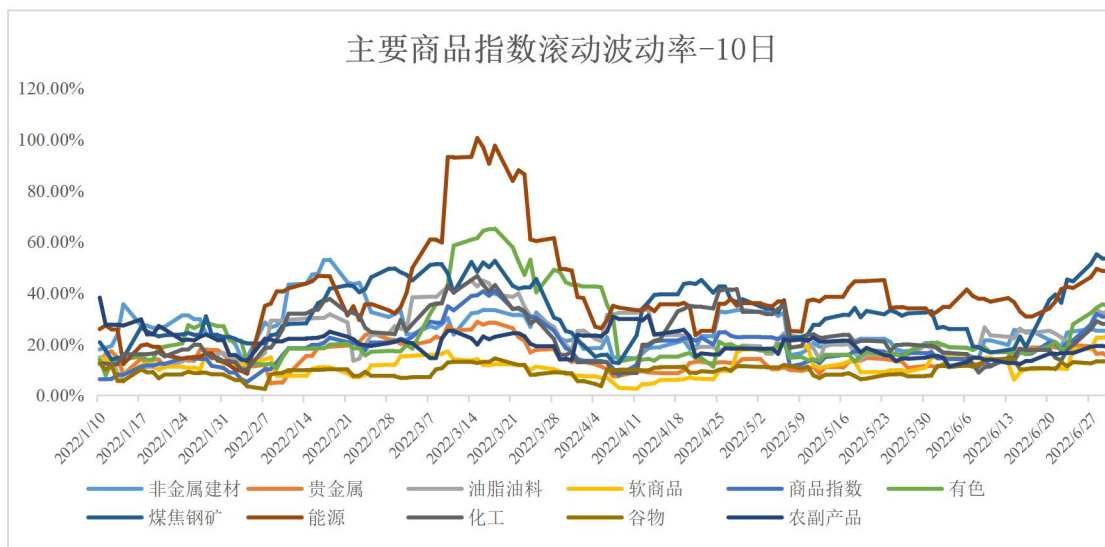
数据来源：Wind

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

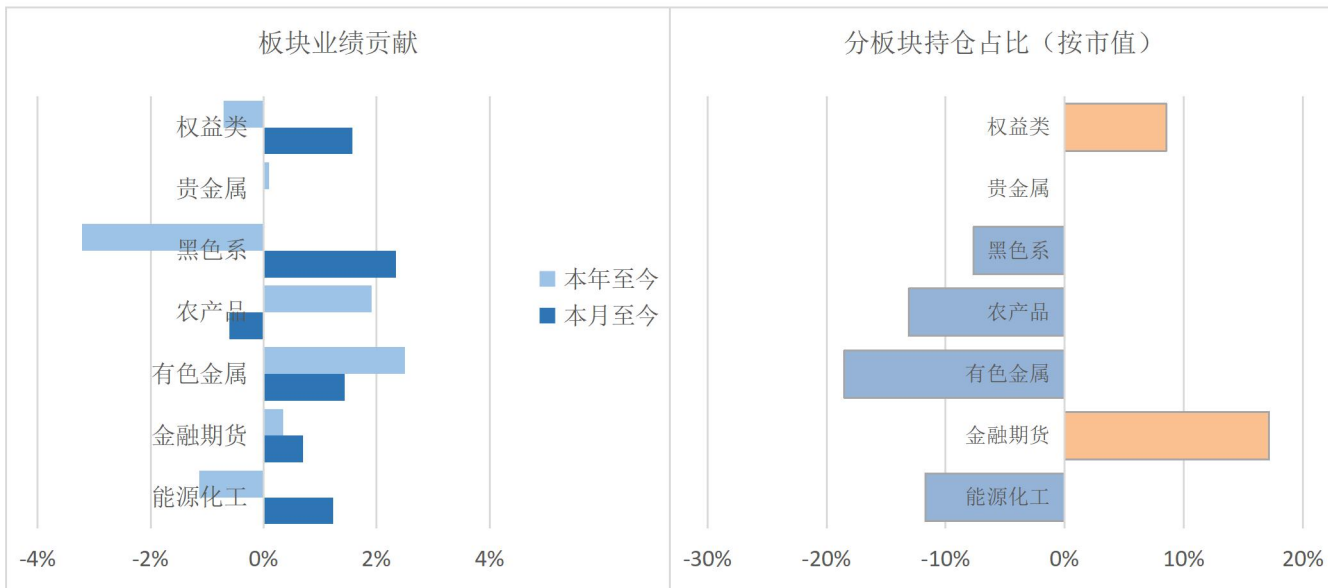


数据来源: Wind

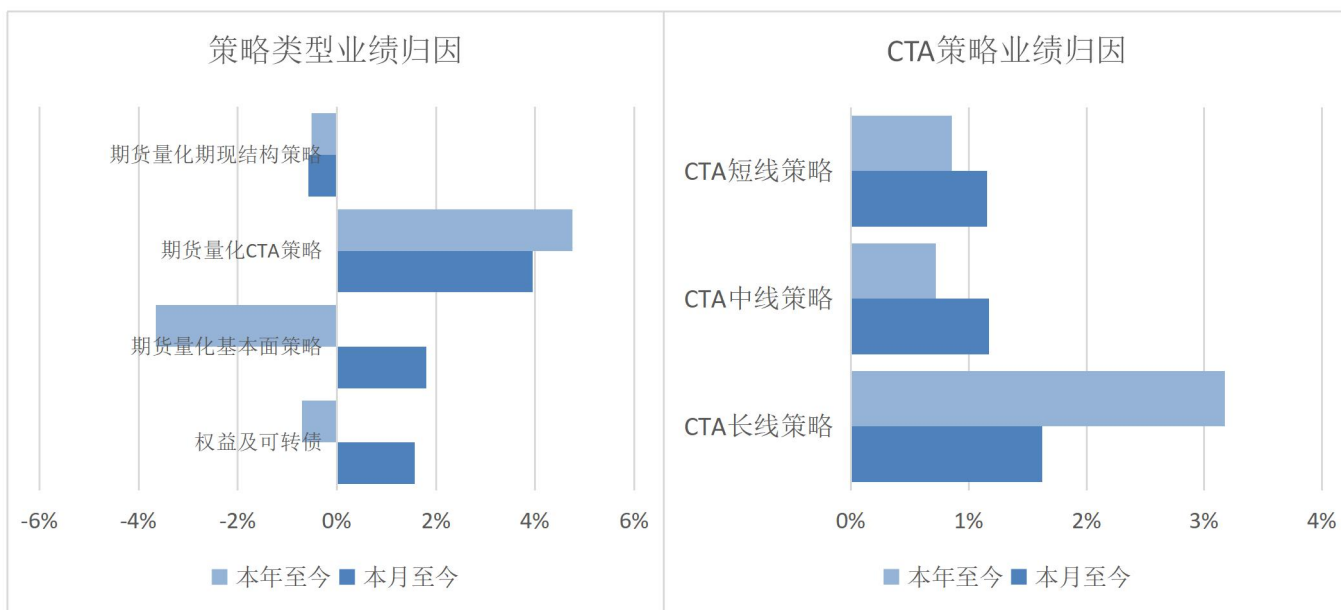
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

## 策略业绩归因



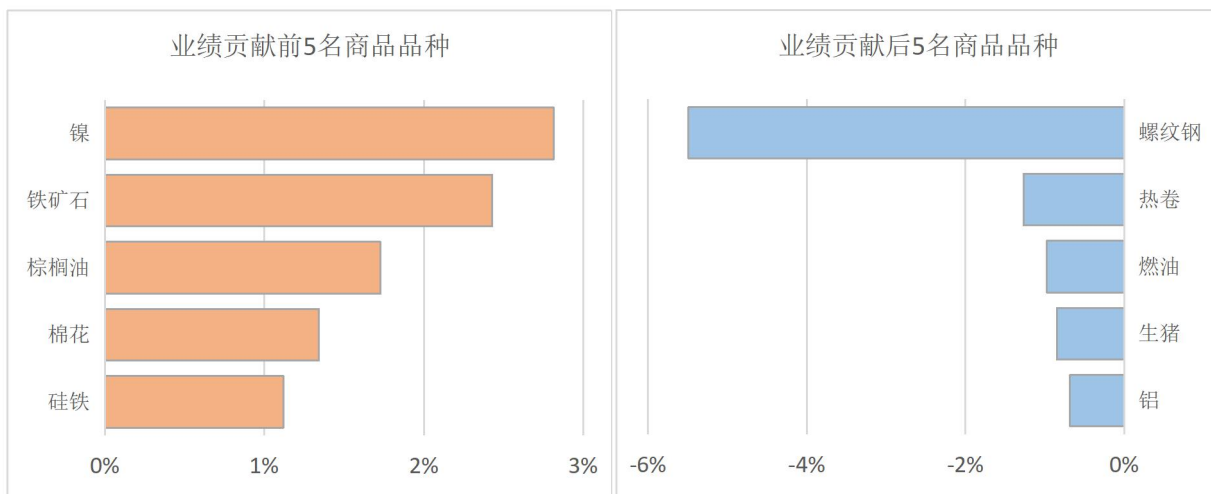
注：持仓市值占比中对同品种内不同合约进行轧差计算，同板块不同品种单独计算



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



### 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
2021								-0.01	2.05	2.48	3.19	-1.69	6.08
2022	-1.47	4.57	-8.64	-0.21	-1.73	6.69							-1.53

### 表现总结-期胜二期集合资产管理计划

成立日期	2021. 8. 26	存续期	10 年	历史最大回撤	11. 24%		
成立以来收益率	4. 46%	年化收益率	6. 31%	年化波动率	11. 18%		
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 号和 20 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	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，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。