

## 广发期货期胜二期资产管理计划年报

本报告截至 2021 年 12 月 31 日

### 表现总结

最新累计净值	1.0608
12 月回报	-1.69%
今年以来的收益	6.08%
自成立以来回报	6.08%
自成立以来年化收益	18.59%
最大回撤	-3.48%
最大本金回撤	-0.16%
自成立以来年化波动率	9.23%
夏普比率	1.69

累计净值曲线 (2021/8/27 至 2021/12/31)



### 年度点评:

2021 年对于大宗商品而言是大幅震荡的一年，在 5 月份之前，市场主要交易海外需求的爆发，叠加年初美国寒潮对原油供应的影响，上半年走势较为流畅，保持低波动的上涨；5 月份之后国家开始对大宗商品进行调控，市场高位回落后震荡了 3 个月；然后从 9 月初开始，在动力煤的大幅带领下，各个品种开始创下了历史新高，随着 10 月中旬国家对动力煤价格调控以及地产需求大幅回调，所有大宗商品大幅下跌，很多品种回落到年初的水平，今年市场的暴涨暴跌从交易层面来说蕴含巨大的机会。

期胜二期成立于 8 月份，今年以来取得了 6% 的绝对收益，基本面量化策略、权益及可转债策略、量化量价策略价格均有贡献，其中量化基本面策略表现最好，主要抓了黑色金属和建材今年两波大的行情；权益及可转债策略表现也不错，主要今年可转债也是大年，同时周期股波段性机会也比较好；全年量化量价策略表现不及预期，主要是今年是大宗商品宽幅震荡的一年，急涨急跌行情多，同时政策对商品的原有的走势影响最大，整体策略的净值波动很大。从品种的收益贡献来看，黑色金属贡献最大，也是量化基本面策略交易最多的品种，农产品和有色表现最差，农产品主要今年豆粕全年无明显的趋势行情，油脂虽然整体重心上移，但是区间波动很大，无论是基本面策略还是量价策略均不好抓取这个趋势。

### 年度展望:

整体而言 2022 年，政策层面对大宗商品价格的干预将要减少，大宗商品将走各自的供需逻辑，在美国通胀高企、货币开始收水，国内宽松货币情况下，我们将密切关注对大宗商品需求特别是建材相关板块的影响，同时对于原油目前走到这个位置，OPEC+ 和伊朗的供应恢复情况，这决定化工板块的整体重心；今年要加大宏观对大宗商品整体需求的自上而下的研究，避免方向性的错误，同时加大板块的覆盖力度，对于有色金属板块、原油供需研究；量化量价策略我们将加大对品种波动率的预测，提升策略的胜率和盈亏比；对于权益和可转债策略，我们将通过量化方法，去判断行业的拐点以及行业的整体风险收益比，通过可转债和正股结合来增厚产品的收益。

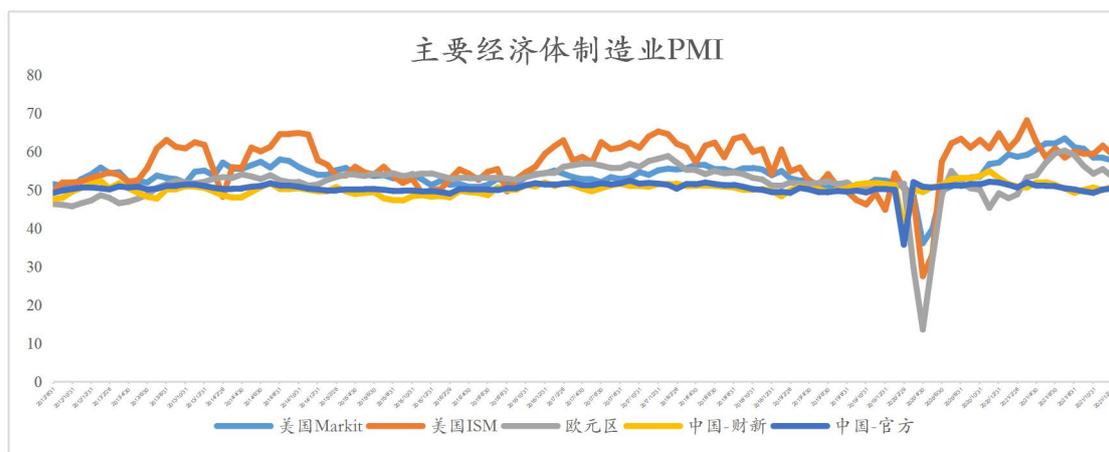
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

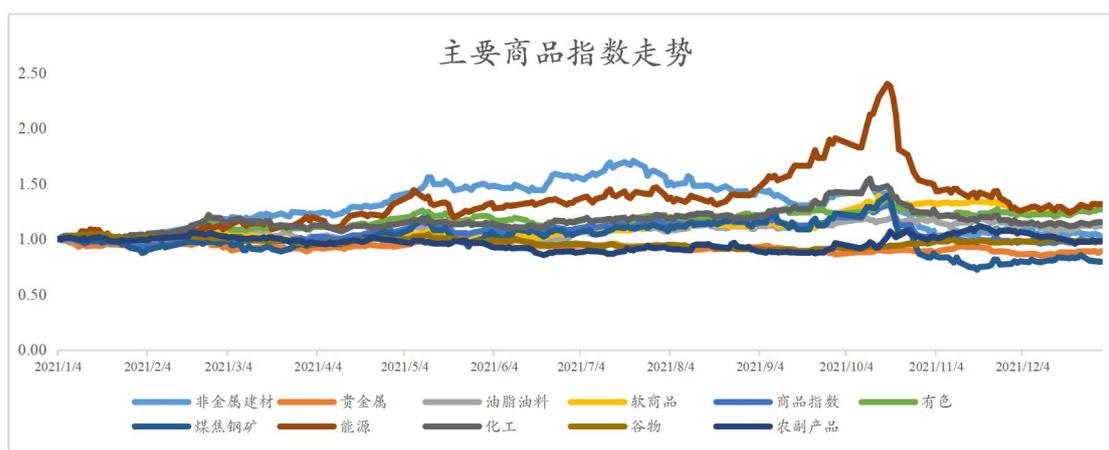
## 大类资产走势回顾（202101-202112）：

报告期中国国债收益率有所回落，10年期国债收益率从3.22%回落至2.84%附近，回落约38bp。美国10年期国债收益率从期初的0.93%回升至期末的1.52%，回升约59bp，国内股市主要指数报告期涨跌不一，其中沪深300指数涨跌幅：-5.2%，上证综指涨跌幅：4.8%。美股方面，道琼斯指数涨跌幅：18.73%，纳斯达克指数涨跌幅：21.39%。

报告期内，从PMI数据上看，美国和欧元区制造业环比有所回落，但仍延续强势。中国官方制造业PMI为50.3%，PMI数据环比上涨，有所恢复，但国内制造业仍面临下行压力。近期，商品板块均呈现震荡走势，波动率较之前显著回落。2021年，整体商品价格表现分化严重，能源化工、软商品以及有色板块均有25%+涨幅，能源板块尽管大幅回调，年初至今仍有近30%涨幅；黑色金属板块冲高大幅回落，为今年跌幅最大的板块。



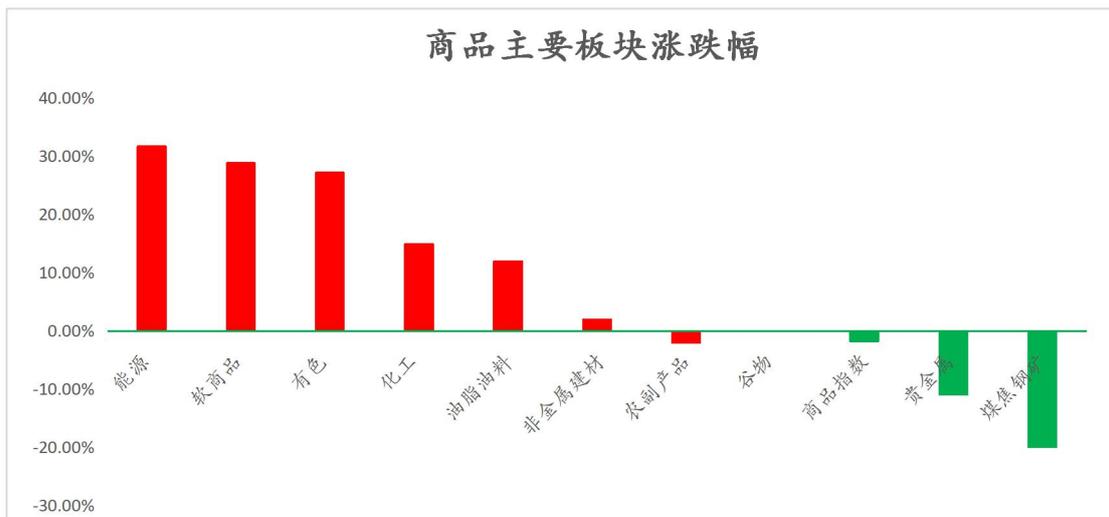
数据来源：Wind



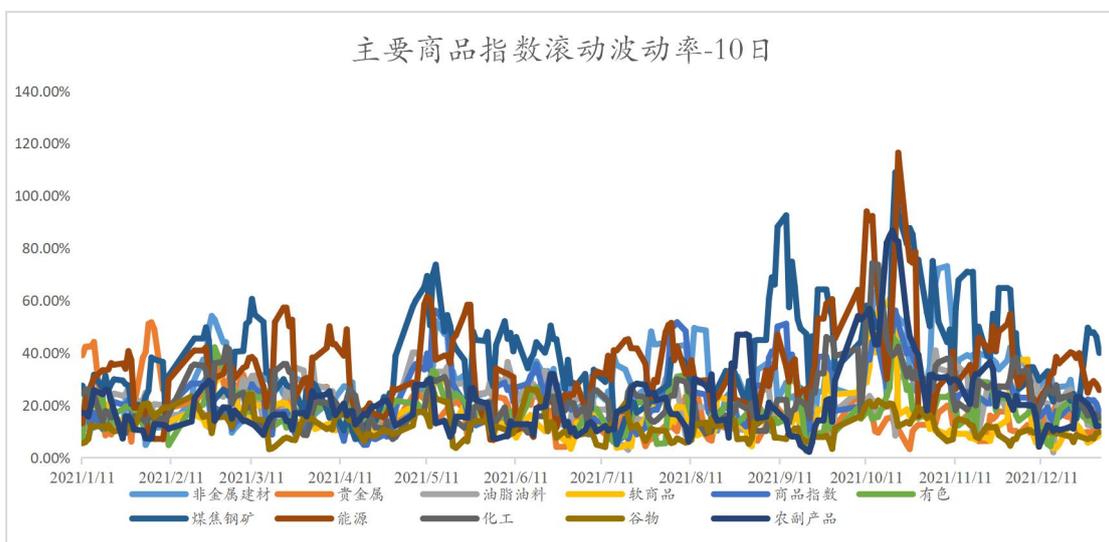
数据来源：Wind

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

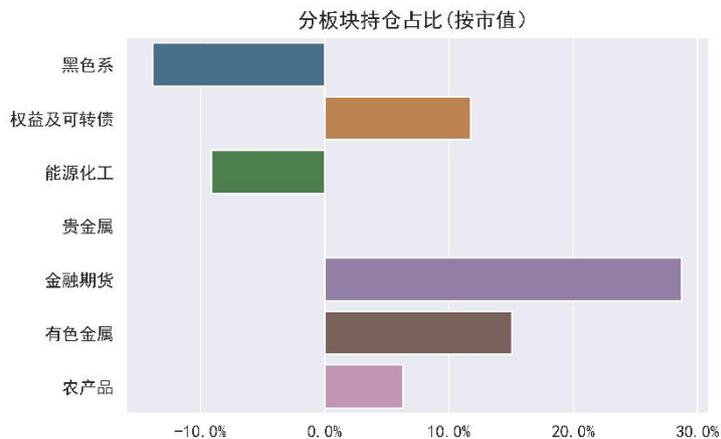
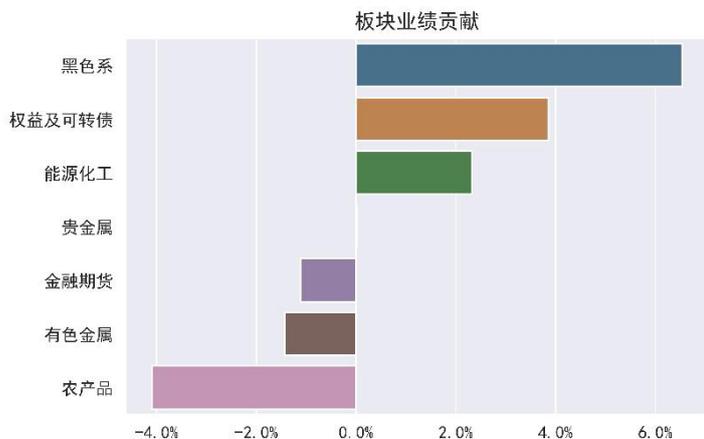


数据来源: Wind

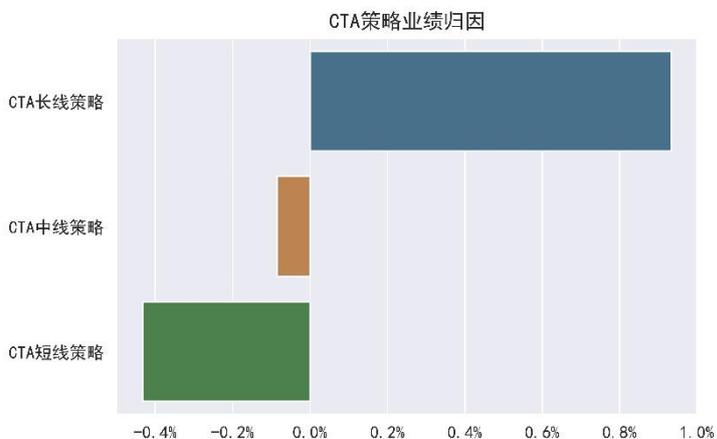
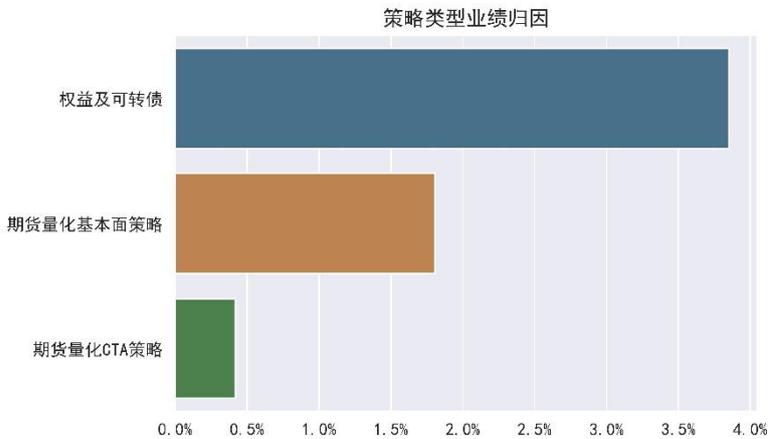
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

## 年度策略业绩归因

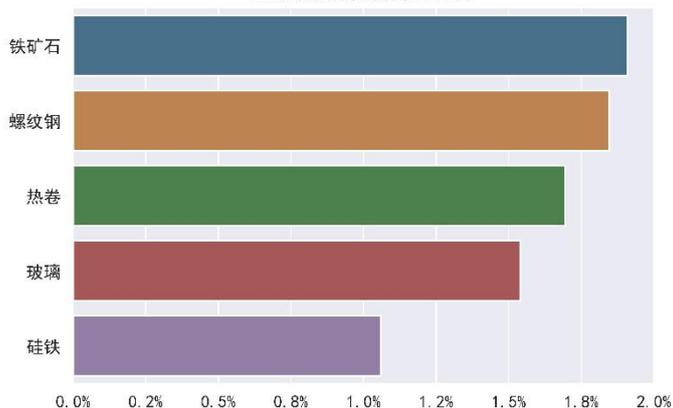


注：持仓市值占比中对同品种内不同合约进行轧差计算，同板块不同品种单独计算

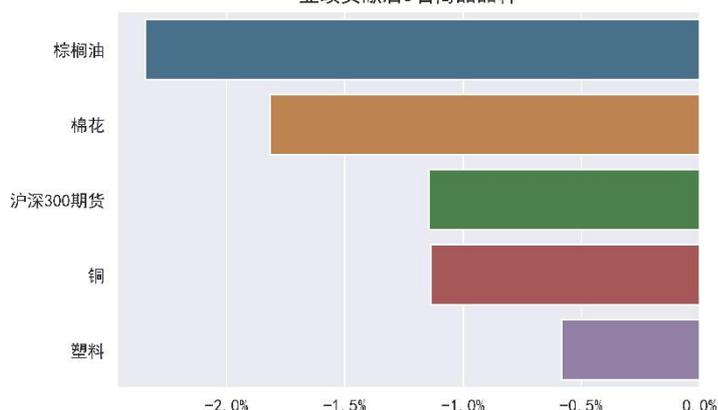


注：CTA 长线策略指 10 天及以上，中线策略指 3 到 10 天，短线策略指 3 天以下(包括日内)

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
2021								-0.01	2.05	2.48	3.19	-1.69	6.08

### 表现总结-期胜二期资产管理计划

成立日期	2021.8.26	存续期	10年	历史最大回撤	-3.48%		
成立以来收益率	6.08%	年化收益率	18.59%	年化波动率	9.23%		
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。