

广发期货期胜一期资产管理计划

2022年第四季度报告

资产管理计划管理人：广发期货有限公司

资产管理计划托管人：招商证券股份有限公司

报告期：2022年10月01日至2022年12月31日



1、资产管理计划产品概况

1.1 产品基本情况

项目	信息
产品名称	广发期货期胜一期资产管理计划
产品编号	SCT113
产品管理人	广发期货有限公司
产品托管人	招商证券股份有限公司
产品推广机构	广发期货有限公司（直销机构）、 深圳市前海排排网基金销售有限责任公司（2020年06月02日新增代销机构）、上海天天基金销售有限公司（2020年07月27日新增代销机构）
投资顾问（如有）	-
产品运作方式	主动管理、开放式运作
产品成立日期	2018-04-11
产品到期日期	2028-04-10
报告期末产品份额总额(份)	263,979,722.23
投资目标	通过采用权益类多头策略、量化对冲策略、商品CTA策略、套利策略、利率策略、信用策略等多策略复合，力争为投资人获取稳定、优良的投资收益
投资策略	<p>1、资产配置策略 本计划管理人在对中国宏观经济情况及市场阶段走势把握的基础上，通过对宏观经济运行、行业景气变化、宏观经济政策及证券市场走势的前瞻性研究，进行战略性资产配置及战术性资产配置，选择适当的标的及相应策略进行投资。</p> <p>2、Alpha量化选股策略 本产品根据现代投资组合理论，把股票的收益分解成市场、行业及个股三部分，利用统计模型进行分析，充分挖掘超额收益源，并结合市场微观结构中的流动性和私有信息对股价的影响，有效地观察微观市场交易者的真实意图及对股价造成的影响建立量化选股模型，筛选出后市强势股票组合。</p> <p>3、商品多品种趋势追踪 采用国际上成熟的日内和日间趋势追踪算法，追踪国内期货市场上活跃品种的中长线及日内趋势，通过低相关性品种组合来获取高收益风险比的趋势性机会，同时利</p>

	<p>用经典的风险控制系统,以期在风险可控的基础上实现收益。</p> <p>4、股票日内策略 本产品 在股票组合基础上引入高成功率的股票日内回转交易,在不影响其他策略交易的前提下,充分提高底仓股票和闲置资金利用率,以达到增强产品收益的目的。</p> <p>5、股指日内趋势 通过多种形态识别算法,利用计算机自动实时抓取多周期、胜率高、经典的形态来获取股指日内波动趋势,同时辅以严格的资金管理系统,多策略多周期抓取股指日内波动趋势。</p> <p>6、债券投资策略 首先综合考量股票组合及股指期货套期保值对资金的需求,对闲置资金投资债券做出规划,包括债券组合的规模、投资期限、期间的流动性安排等。然后在这些约束条件下,综合运用估值策略、久期管理策略、利率预期策略等多种方法,结合债券的流动性、信用风险分析等多种因素,对个券进行积极的管理。</p> <p>7、股指对冲策略 根据数量化模型动态判断股票/债券市场的风险程度和收益特征进行动态对冲操作,在风险可控的前提下,利用股指期货进行对冲,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。</p> <p>8、其他策略 除上述策略之外,管理人还将根据策略的研发成熟度,引入并使用包括但不限于以下数量化投资策略:量化期权策略、ETF套利策略、统计套利策略、事件驱动策略、反转策略、平衡策略等等。管理人将利用这些量化策略及模型,管理本计划委托资产,在严格控制风险的前提下,力争实现投资收益</p>
业绩比较基准(如有)	-
风险收益特征	根据资产管理人评定,本计划风险等级为【R3】级,适合专业投资者及风险承受能力为【C3、C4、C5】的普通投资者
报告是否经托管机构复核	是

1.2 产品管理人和托管人

项目	产品管理人	产品托管人
名称	广发期货有限公司	招商证券股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	吕荧君
	联系电话	020-87586531
	电子邮箱	lvyingjun@gf.com.cn
传真	-	-
注册地址	广东省广州市黄埔区峻弦街12号1002房	深圳市福田区福田街道福华一路111号
办公地址	广州市天河区天河北路183-187号大都会广场41楼	深圳市福田区福田街道福华一路111号
邮政编码	510000	518000
法定代表人	罗满生	霍达

1.3 信息披露方式

资产管理人向资产委托人提供的报告，将严格按照《管理规则》及其他有关规定通过以下至少一种方式进行。资产委托人信息查询将通过以下至少一种方式进行：

(一) 网站

资产管理人网站：<http://www.gfqh.com.cn/>

(二) 传真、电子邮件、电话、短信、特快专递

如资产委托人留有传真号、电子邮箱、手机等联系方式的，资产管理人也可通过传真、电子邮件、电话、短信、特快专递等方式将报告信息通知资产委托人。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本计划管理人。

咨询电话：020-87586531

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场41楼

(三) 投资者可通过深圳市前海排排网基金销售有限责任公司、上海天天基金销售有限公司办理本计划的参与、退出等相关业务，具体业务流程、办理时间和办理方式以代销机构的规定为准。

1.4 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	-	-
注册登记机构	广发证券股份有限公司	广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦
外包机构	广发证券股份有限公司	广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦

2、主要财务指标和产品净值表现

2.1 产品净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	-2.60	-	-	-
自产品合同生效起至今	93.95	-	-	-

注：净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值*100%

当季净值增长率=(本季度末累计净值-上季度末累计净值)/上季度末累计净值*100%

2.2 主要财务指标

金额单位：元

项目	2022-10-01至2022-12-31
本期已实现收益	-18340367.42
本期利润	-16639018.15
期末产品总资产	289429617.07
期末产品总负债	647033.95
期末产品资产净值	288782583.12
期末产品份额净值	1.0940
期末产品累计净值	1.9395

2.3 产品的利润分配情况

该资产管理计划在本报告期间未进行过收益分配。

本资产管理计划前期于2019年9月进行过第一次收益分配。分红时，分红前的单位净值是1.2385，累计净值是1.2385，每份额分红金额是0.10元，前期已向投资者披露《关于广发期货期胜一期资产管理计划第一次分红公告》。

本资产管理计划前期于2020年05月26日通过产品公告的方式变更资产管理计划合同，约定本计划收益分配方式分两种：现金分红或红利再投资。本计划默认的收益分配方式为红利再投资，委托人如需变更收益分配方式，应提前向销售机构提出申请。

本资产管理计划前期于2020年05月进行了第二次收益分配，以2020年05月28日为分红基准日，2020年06月02日为分红转投确认日进行收益分配，具体详见前期已向投资者披露的《关于广发期货期胜一期资产管理计划第二次分红公告》。

本资产管理计划前期于2020年11月进行了第三次收益分配，以2020年11月24日为分红基准日，2020年11月27日为分红转投确认日进行收益分配，具体详见前期已向投资者披露的《关于广发期货期胜一期资产管理计划第三次分红公告》。

本资产管理计划前期于2021年05月进行了第四次收益分配，以2021年05月24日为分红基准日，2021年05月27日为分红转投确认日进行收益分配，具体详见前期已向投资者披露的《关于广发期货期胜一期资产管理计划第四次分红公告》。

截至本报告期末即2022年12月31日，该产品单位净值为1.0940，累计净值是1.9395。

3、产品份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初产品份额总额	33345.974277
报告期期间产品总申购份额	36.653532
减：报告期期间产品总赎回份额	6984.655586
报告期期间产品拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.000000
报告期期末产品份额总额	26397.972223

4、期末产品资产投资组合情况

金额单位：元

项目		金额
现金类资产	银行存款	5789.07
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	0.00
	其中：优先股	0.00
	其他股权类投资	0.00
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	0.00
新三板投资	新三板挂牌企业投资	0.00
境内证券投资规模	结算备付金	106149110.98
	存出保证金	55789872.30

	股票投资	47374796.55
	债券投资	10848310.36
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	10848310.36
	资产支持证券	0.00
	基金投资（公募基金）	53886763.26
	其中：货币基金	40262519.99
	期货及衍生品交易保证金	55789872.30
	买入返售金融资产	15031574.55
	其他证券类标的	0.00
资管计划投资	商业银行理财产品投资	0.00
	信托计划投资	0.00
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	0.00
	保险资产管理计划投资	0.00
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	0.00
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	0.00
	私募基金产品投资	0.00
	未在协会备案的合伙企业份额	0.00
另类投资	另类投资	0.00
境内债权类投资	银行委托贷款规模	0.00
	信托贷款	0.00
	应收账款投资	0.00
	各类受（收）益权投资	0.00
	票据（承兑汇票等）投资	0.00
	其他债权投资	0.00
境外投资	境外投资	0.00
其他资产	其他资产	应收股利：343400.00
产品负债情况	债券回购总额	0.00
	融资、融券总额	0.00
	其中：融券总额	0.00
	银行借款总额	0.00
	其他融资总额	0.00

备注：具体投资运作分析，详见附件《广发期货期胜一期资产管理计划年报》

5、管理人说明的其他情况

5.1 产品管理人简介

广发期货有限公司成立于1993年3月，是国内成立较早、在工商管理机关注册的大型专业期货公司之一，现公司注册资本为19亿人民币，是广发证券股份有限公司的全资子公司。公司总部位于广州，分别在北京、上海、广州、深圳、大连、郑州、青岛、西安、武汉、南京、佛山、珠海、中山、江门、肇庆、东莞、汕头、南宁、昆明、成都、厦门、福州、宁波、杭州、吉林等地设有分支机构。2006年5月公司在香港设立全资子公司广发期货（香港）有限公司。2013年，公司通过广发期货（香港）有限公司收购法国外贸银行旗下Natixis Commodity Markets Limited 100%股权并更名为广发金融交易（英国）有限公司（GF Financial Markets (UK) Limited），该公司是伦敦金属交易所首家中资圈内一级会员，也是伦敦证券交易所首批中资会员之一，且该公司于2016年4月获得证监会批准的“人民币合格境外投资者（RQFII）”资格。2013年4月公司在上海设立全资商贸子公司。广发期货已形成立足珠三角地区，覆盖全国各主要城市，并通过香港和伦敦辐射全球衍生品市场的业务网络。公司的经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售。香港子公司及英国子公司可代理香港地区及境外的商品期货和指数、外汇、利率等全品种金融衍生品业务。商贸子公司业务范围包括仓单服务、基差贸易、场外衍生品业务及其他与风险管理服务相关的业务。

5.2 投资经理简介

本计划投资经理为陈军、程建新。

陈军，工学硕士，经济师，主要负责CTA系统化交易策略和股票ALPHA对冲策略的研究和交易工作。具备多年IT和金融的复合背景，曾任职于国内一流的IT设备企业，历任南华期货深圳创新产品研究部量化投资研究员、广发期货发展研究中心量化投资研究员、在股票和期货等金融衍生品领域具有丰富的投资经验，善于把国内外成熟的投资模型在国内金融衍生品市场进行量化实践，参与广发证券量化对冲1期的产品运作、主持广发期明君享CTA产品运作，具有丰富的投资实战和风险控制经验。

程建新先生，投资经理，无兼职情况，具备基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。厦门大学硕士，6年基本面投研经验，曾任广发期

货首席研究员，中粮期货研究副总监。专注基本面研究，深入产业链上下游，构建供需平衡表，善于发现和把握市场结构性矛盾，擅长套利对冲操作。

5.3 投资经理变更事项说明

报告期期间，本资产管理计划未发生过投资经理变更事项。截至报告期末，本资产管理计划投资经理为陈军、程建新。原资产管理计划投资经理为陈军，后于 2018 年 8 月 20 日变更产品投资经理为陈军、赵亮、夏才俊；于 2018 年 11 月 13 日变更产品投资经理为陈军、赵亮；于 2021 年 02 月 10 日变更产品投资经理为陈军、程建新。

5.4 产品达到预警止损线说明

截至报告期末，本资产管理计划无发生达到预警线、止损线的情况。

5.5 管理人及其关联方参与资产管理计划说明

本资产管理计划报告期内存在管理人及其关联方参与资产管理计划的情况。

截至报告期末，管理人：广发期货有限公司参与本资产管理计划持有份额为 29,546,883.71 份，占比 11.19%；管理人董事、高管、从业人员及其配偶参与本资产管理计划持有份额合计为 10,684,501.07 份，占比 4.05%；管理人控股股东广发证券股份有限公司参与本资产管理计划持有份额为 17,265,193.37 份，占比 6.54%；管理人控股股东一名高级管理人员参与本资产管理计划持有份额为 1,293,266.73 份，占比 0.49%；管理人关联方设立的资产管理计划参与本资产管理计划持有份额为 10,741,031.19 份，占比 4.07%。

6、产品各项费用及税收

6.1 各项费用计提方法、计提标准和支付方式

费用	计提方式	计提基准	支付方式
管理费	管理费按前一日计划财产净值的【0.6】%年费率计提。管理费的计算方法如下： $H = E \times 【0.6】\% \div 365$ H 为每日应计提的管理费 E 为前一日的计划财产净值	-	本计划的管理费自计划成立日起，每日计提，按季支付。由资产管理人向资产托管人发送管理费划款指令，资产托管人复核后于下自然季度初十个工作日之内，从资产管理计划财

			产中将上自然季度的管理费一次性支付给资产管理人。最后一期管理费于本计划终止后 10 个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给管理人。届时若委托财产现金形式不足以支付的，则顺延至下一个工作日支付，以此类推。
托管费	<p>托管费按前一日计划财产净值的【0.08】%年费率计提。托管费的计算方法如下：</p> $H = E \times 【0.08】\% \div 365$ <p>H 为每日应计提的托管费 E 为前一日的计划财产净值</p>	-	<p>本计划的托管费自计划成立日起，每日计提，按季支付。由资产管理人向资产托管人发送托管费划款指令，资产托管人复核后于下自然季度初十个工作日内，从资产管理计划财产中将上自然季度的托管费一次性支付给资产托管人。最后一期托管费于本计划终止后 10 个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给托管人。届时若委托财产现金形式不足以支付的，则顺延至下一个工作日支付，以此类推。</p>
运营服务费	<p>运营服务费按前一日计划财产净值的【0.02】%年费率计提。运营服务费的计算方法如下：</p> $H = E \times 【0.02】\% \div 365$ <p>H 为每日应计提的运营服务费 E 为前一日的计划财产净值</p>	-	<p>本计划的运营服务费自计划成立日起，每日计提，按季支付。由资产管理人向资产托管人发送运营服务费划款指令，资产托管人复核后于下自然季度初十个工作日内，从资产管理计划财产中将上自然季度的运营服务费一次性支付给外包服务机构。最后一期运营服务费于本计划终止后 10 个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给外包服务机构。届时若委托财产现金形式不足以支付的，则顺延至下一个工作日支付，以此类推。</p>
业绩报酬	<p>1、业绩报酬计提情形： (1) 委托人全部或部分退出本计划时；</p>	6%	<p>由资产管理人向资产托管人发送业绩报酬划款指令，资产托管人复核后于业绩报酬计提日</p>

	<p>(2) 本计划进行收益分配时; (3) 封闭期届满后的每个投资年度最后一个工作日; (4) 本计划终止时。</p> <p>2、业绩报酬计算方法: 对超出年化收益率 6% 的部分计提 20% 作为业绩报酬。</p> <p>在委托人退出本计划时、收益分配时、计划终止时提取业绩报酬的, 业绩报酬从投资者的赎回款、分红款、清盘款中以扣减分配金额的方式予以扣除。收益分配时, 若分红款不足以支付业绩报酬的, 以分红款为限计提业绩报酬。</p> <p>在封闭期届满后的每个投资年度最后一个工作日, 若委托人无退出情形, 将以相应扣减委托人份额的形式计提业绩报酬, 每个投资者扣减的份额为: $\Delta S = \text{每个投资者计提的业绩报酬} / D$ (D 为本计提日计划份额净值)</p>		<p>后十个工作日之内从资产管理计划财产中将业绩报酬支付给资产管理人。最后一期业绩报酬于本计划终止后 10 个工作日内, 从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人。届时若委托财产现金形式不足以支付的, 则顺延至下一个工作日支付, 以此类推。</p> <p>业绩报酬提取频率不得超过每 6 个月一次, 提取比例不得超过业绩报酬计提基准以上投资收益的 60%。因投资者退出资产管理计划, 管理人按照本合同的约定提取业绩报酬的, 不受前述提取频率的限制。</p>
--	--	--	---

6.2 产品费用计提及支付情况

费用名称	截至报告期末本年累计所计提金额	应付未付金额	备注
管理费	2, 523, 227. 47	545, 378. 73	计划于 2023 年 01 月份划拨
托管费	336, 430. 24	72, 717. 18	计划于 2023 年 01 月份划拨
运营服务费	84, 107. 62	18, 179. 30	计划于 2023 年 01 月份划拨
业绩报酬	160, 142. 27	0. 00	赎回计提
税费	2, 191. 76	258. 74	计划于 2023 年 01 月份划拨
其他费用	10, 500. 00	10, 500. 00	2022 年度审计费

7、产品参与的关联交易情况

报告期末即 2022 年 12 月 31 日，本资产管理计划参与关联交易投资情况如下：

代码	产品名称	持有数量	成本	市值	投资占比
560010	广发中证 1000ETF	247065.00	700000.00	619639.02	0.2146%

8、相关当事人履职报告

8.1 管理人履职报告

2022年第四季度，本资产管理计划管理人在对广发期货期胜一期资产管理计划的管理过程中，严格遵守《广发期货期胜一期资产管理计划资产管理合同》及相关合同补充协议、产品公告、法律法规的有关规定，在投资运作、费用开支等问题上，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了管理人应尽的义务。

8.2 托管人履职报告

2022 年第四季度，本资产管理计划托管人在对广发期货期胜一期资产管理计划的托管过程中，严格遵守《广发期货期胜一期资产管理计划资产管理合同》及相关合同补充协议、产品公告、相关法律法规的有关规定，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本资产管理计划托管人已依法对本报告中主要财务指标、净值表现、投资组合、收益分配、费用计提等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。



（以下详见附件《广发期货期胜一期资产管理计划年报》）



本报告截至 2022 年 12 月 30 日

表现总结

最新累计净值	1.9395
本月回报	-2.20%
今年以来的收益	-6.36%
自成立以来回报	93.95%
自成立以来年化收益	15.43%
最大回撤	-16.61%
最大本金回撤	-4.12%
自成立以来年化波动率	11.62%
夏普比率	1.07

累计净值曲线 (2018/4/27 至 2022/12/30)



年度点评:

大宗商品方面

大宗商品 2022 年宽幅震荡，全年 WIND 商品指数小幅上涨 2.81%，整体呈前高后低的走势。影响商品价格的因素表现也极为复杂，俄乌地缘政治风险、后疫情时代粮食危机、欧美通胀加剧、全球经济衰退预期等诸多因素影响着商品市场，在此背景下，2022 年大宗商品走势的转换速度非常迅速，往往没有多长时间积累矛盾来实现趋势的反转，而是一个突发事件导致预期改变，行情趋势转向。整体全年下来，商品市场一直在强预期和弱现实中反复交易，大部分品种都是供需双弱，宏观政策对商品定价权重影响较大。从商品期货价格走势来看，2022 年的商品市场可分为四个阶段：

第一阶段：1-3 月单边上行。一季度俄乌冲突爆发引发能源和粮食危机，国内经济不断出台经济刺激政策，推动商品价格单边上行，石油、天然气、玉米、大豆、铜等原材料价格推至高位，而商品市场整体波动率攀升，可以说一季度给 CTA 策略发挥提供了良好的环境，整体量价策略表现不错。

第二阶段：4-6 月初，宽幅震荡。一方面俄乌冲突的持久性超出预期，农产品价格整体处于高位保持相对强势，另一方便国内疫情反复，需求始终未能启动，以螺纹钢为代表的工业品冲高后快速回落，总体上呈现高位震荡走势，这一时期 CTA 策略收益有所回落。

第三阶段：6 月初-7 月中，宏观主导的极端波动。本阶段欧美通胀超预期上行引发衰退担忧，6 月份美联储超预期加息 75 个基点，叠加国内以煤焦钢矿为代表的工业品强预期、弱现实的基本面，引发了商品市场的剧烈反转，包括此时处于减产风险当中的美国农产品，也跟随大幅下行，可谓泥沙俱下，商品市场下跌速度堪比 2008 年金融危机时期，而 6 月份上涨时 CTA 策略累积了大量多头，因此该时期 CTA 呈策略出现分化。

第四阶段：7 月中-12 月，区间震荡。随着市场消化美国加息，商品进入了漫长的区间振荡期，波动幅度小、持续时间长、没有规律性，V 型反转多，基本上商品呈现出供需双弱格局，

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

价格上涨下跌趋势都难以持续，在这种格局下，CTA 策略整体盈利效应不明显。11 月中旬以来，随着美国通胀放缓、地产稳增长政策频出、疫情防控优化放松，市场对工业品的预期逐步乐观，以黑色为代表的品种迎来一波反弹上涨，CTA 策略略有回暖。

从商品市场的活跃度来看，整体呈 M 型，成交额、成交量在 3 月份商品价格单边上行及 7 月份暴跌时达到峰值，其后快速回落，其余时间活跃度处于区间的上下沿波动的锯齿形态，无明显规律可言。

期货部分 2022 年整体表现不及预期，策略分化较大，量价策略盈利而基本面策略亏损；上半年在强预期的情况下市场开始大幅反弹，而在上涨过程中基本面交易策略基于高库存以及需求不及预期的情况下不断试空，策略存在一定的回撤，在市场 6 月份大幅下跌的情况下，终于迎来了一波净值修复，但是仅仅是修复上半年的跌幅，下半年市场开始宽幅震荡，在 11 月份开始迎来一波反弹，但是基本面策略没有参与其中，反思今年以来基本面的交易，对强预期的行情没有很好的把握，在强预期情况下，无论是年初的一波反弹行情，以及年末这波反弹，市场的反弹力度均较大，错失了行情，要反思宏观因素对商品的定价的作用，在第四阶段的行情中商品价格处于持续的区间震荡当中，收益受到较大程度的磨损，最终导致全年的收益表现不及预期。另外我们错过了农产品近几年来罕见的基差行情，未能给产品贡献明显收益，可以说是比较值得反思的。

量价策略今年有两波比较好的盈利行情，第一波为 1-3 月份趋势性上涨行情，第二波为 6 月至 7 月趋势性下跌行情，但是除了这两波行情外，市场均处于宽幅震荡中，特别是 7-11 月长达 4 个月的宽幅震荡，无论是长中短周期趋势追踪策略回撤均较大。今年以来长周期策略表现较好，而中短周期表现一般，长周期策略全年在有色镍，农产品油脂，建材板块的纯碱，均有较好的表现；中短周期今年反而不太适应，主要是在后期宽幅震荡行情磨损较大，趋势行情积累的利润在宽幅震荡行情中利润全部回吐。

权益及可转债方面

权益市场 2022 年可谓惊心动魄，全年无论是 HS300 指数，还是中证 500 指数下跌幅度均达 20% 以上，整体市场经历了一波堪比 2018 年的大熊市，全年行业指数除了煤炭等少数几个行业收红之外，其他板块均大幅下跌，2021 年涨幅巨大新能源汽车、光伏等赛道股今年在业绩不断兑现的情况大幅杀估值。2022 年的市场大幅下跌，一方面跟美国大幅加息应对高的通货膨胀有关，市场缩水导致全球资本市场的估值承压；另一方面国内经济面临地产销售大幅下滑以及新冠疫情双重冲击，中国全年经济增速大幅低于预期，消费信心指数大幅低于预期；另一方面 2022 年也是全球动荡的一年，2 月份俄乌冲突，台海危机导致全球资金对中国资产的避险卖出；市场在多重利空下延续了 2 波大幅下跌，第一波为年初至 4 月份的大幅下跌；市场情绪在 4 月底跌至谷底后展开了一波 2 个月的反弹后，在 7 月继续开始阴跌，直到 11 月初，美国的通胀高点见到以及国内疫情防控政策的边际放松，市场开始修复性反弹。

2022 年以来权益类资产整年大幅下跌，指数跌幅 20% 以上，因此如果全年不能对权益类资产做个较好的仓位控制的话，是很难取得正收益，主要的投资机会是波段性的。2022 年我们主要布局部分资源相关品种、新能源上游、旅游传媒、汽车零配件以及部分可转债；新能源上游今年的波动超乎预期，上半年大幅度下跌，然后 5、6 月大幅反弹收复失地，但是 7 月份之后，市场开始交易渗透率大幅提升的情况下，明年增速开始下滑，高价格较难维持，因此 7 月份之后阴跌，并且在 11 月份市场开始反弹的情况下也较弱；旅游传媒在经历连续 3 年大幅下跌后，在 2023

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

年困境反转的机会较大；汽车零部件全年的业绩维持高速增长，在中国汽车全球竞争力提高的背景下，目前低估值情况高增速，风险收益比较高；整体而言，2022年权益市场对择时要求很高，对整个权益类投研体系有较高的要求，全球宏观经济面临美国全面收紧货币，中国维持流动性宽松但是传导不畅，俄乌战争导致欧洲经济大幅下滑，中国的经济增速下滑很快。事后来看整体应该较谨慎，并且在整体市场破位的情况下应该采取对冲或者减低仓位。

明年展望

2023年整体市场面临的外部环境的复杂性预计较2022年有所缓解，从权益类市场来看，美国的经济衰退行情在上半年将继续演绎，但是美国经济是走硬着陆还是软着陆市场存在分歧，包括美国何时降息以及经济的回落幅度，市场存在争论，但是有一点可以明确的是，市场交易加息的敏感度在降低，美国可能存在最后一跌然后开始交易降息；国内经济2023年继续维持宽松的货币环境，在疫情对经济影响不在的情况下，无论是货币市场环境，还是经济边际好转，以及国内信心的好转，国内权益市场整体机会大于风险，整体市场存在较多的做多机会。

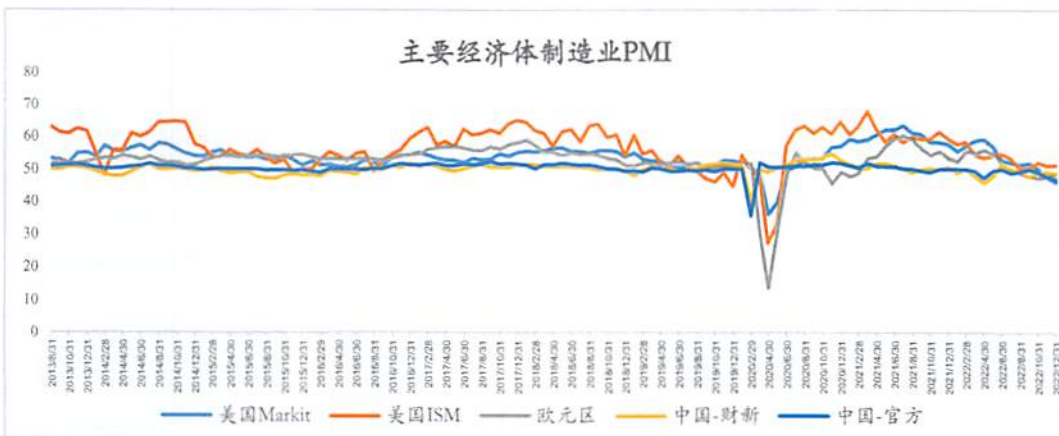
大宗商品板块市场在11月份国内定价的品种开始大幅反弹，但是海外品种无论是原油还是有色开始交易衰退，国内品种在目前这个位置继续上攻需要更多宏观政策和需求转好的配合，因此将密切追踪年后政策的驱动，以及开工后现实的需求情况；海外定价的品种如原油和有色将继续跟踪外围经济的衰退情况，目前谨慎看待；大宗商品因此可能存在上半年先抑，下半年在全球经济共振的情况下开始反弹，但是国内上半年也存在较多的交易机会，如贵金属，股指，以及需求不及预期情况下，国内上半年黑色金属的短空机会，2023年黑天鹅对市场的定价影响将趋弱，后期市场有望迎来宏观和基本面的共振，将密切关注。

从策略配置层面来看，2023年我们将提升长周期量价策略的比例，长周期策略无论是收益归因还是长期收益均表现突出，在趋势性行情来临时业绩弹性也很好，但是对板块的集中度需要进一步控制；对于基本面策略，我们要提升交易的灵活性，加大宏观在产品定价的影响研究，同时对宏观驱动的行情有想象力，在行情走势和预判背离的时候，严格执行波动率控制和回撤控制，希望在宏观驱动行情下，基本面策略有一定的进攻性，同时判断错误的时候对产品的净值回撤影响不大；权益及可转债策略方面，2022年市场的极端波动，配置的部分权益及可转债策略对净值波动的影响较大，在2023年，我们要积极识别这种大级别的系统性风险，灵活运用股指期货进行对冲，以做绝对收益的目的去控制回撤；同时需要加大非相关性策略的配置力度，加强截面策略在产品里面的配置比重。

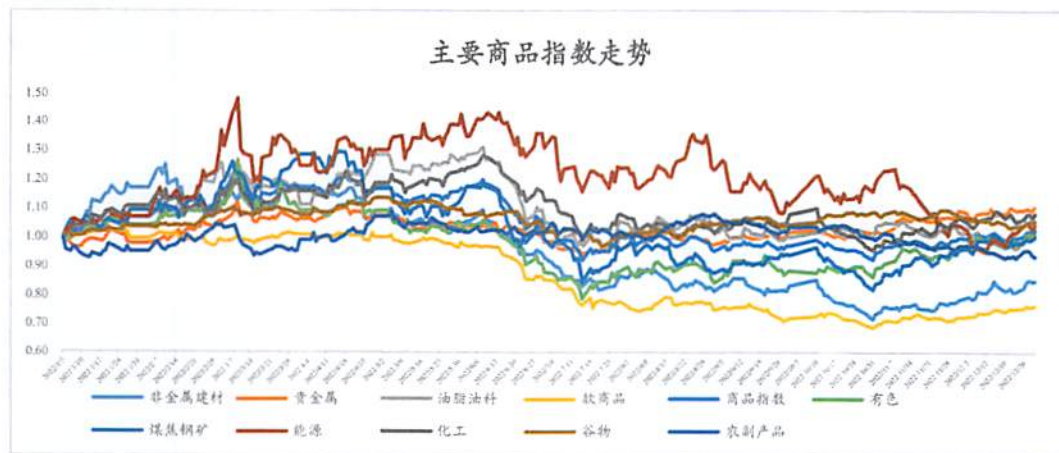
大类资产走势回顾（报告期 202212）：

2022 年度，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 2.841% 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 3.88%，上涨约 236bp。股票方面，国内市场，沪深 300 指数涨跌幅：-21.63%，上证综指涨跌幅：-15.13%。美股方面，道琼斯指数涨跌幅：-8.78%，纳斯达克指数涨跌幅：-33.1%。

报告期内，从 PMI 数据上看，美国制造业持续回调、欧元区小幅回升，经济运行存在较大下行压力。中国官方制造业 PMI 为 47%，PMI 数据环比上持续回调，仍处于荣枯线以下，国内经济尤其制造业持续承压。近期，商品板块在疫情防控边际放松以及刺激性政策预期影响下呈现震荡偏强走势。波动率方面，内盘原油大幅波动，其它板块波动率环比有所放大。涨跌方面，纵观 2022 年，贵金属、能源化工板块涨幅居前。软商品、非金属建材板块下跌较大。非金属建材板块下跌约 25%。



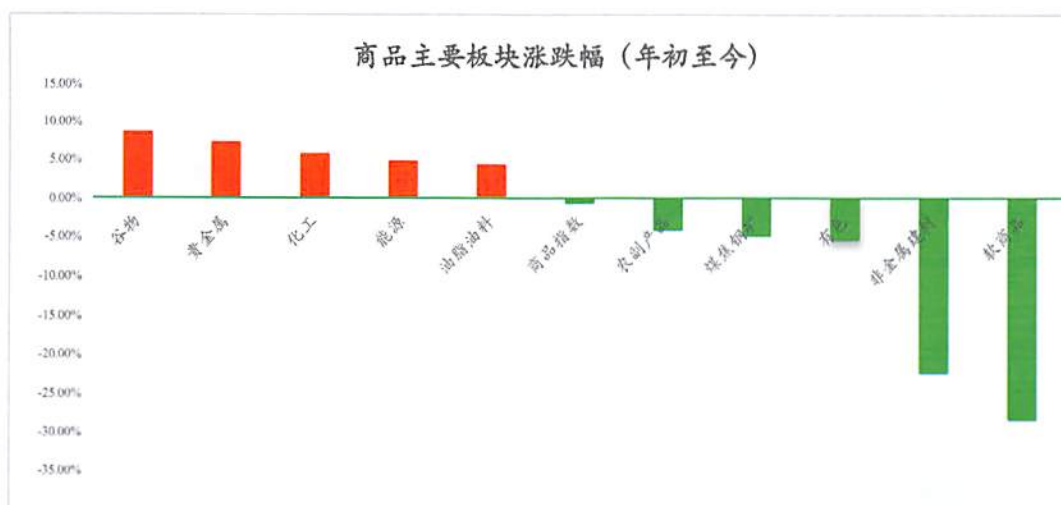
数据来源：Wind



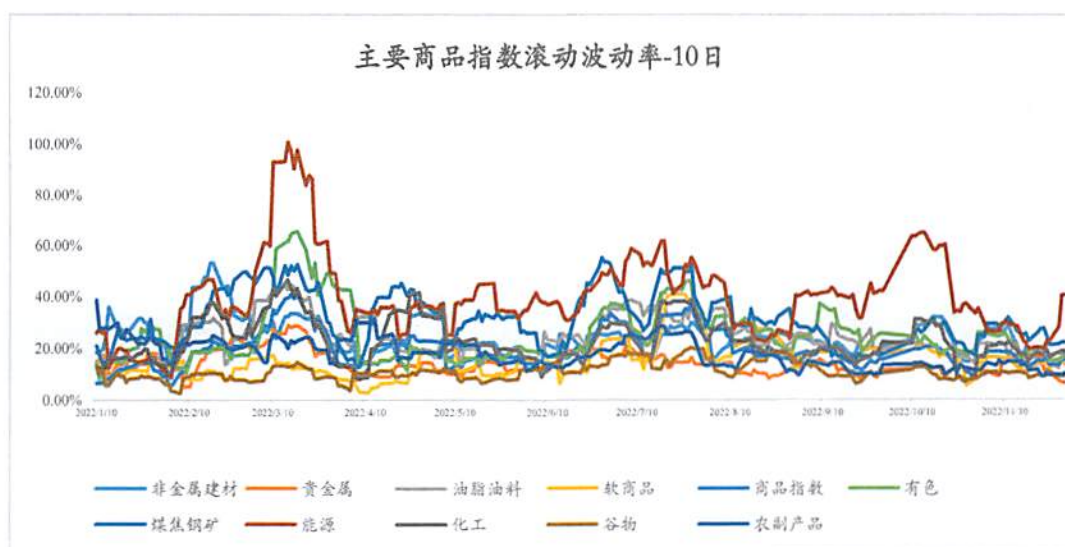
数据来源：Wind

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



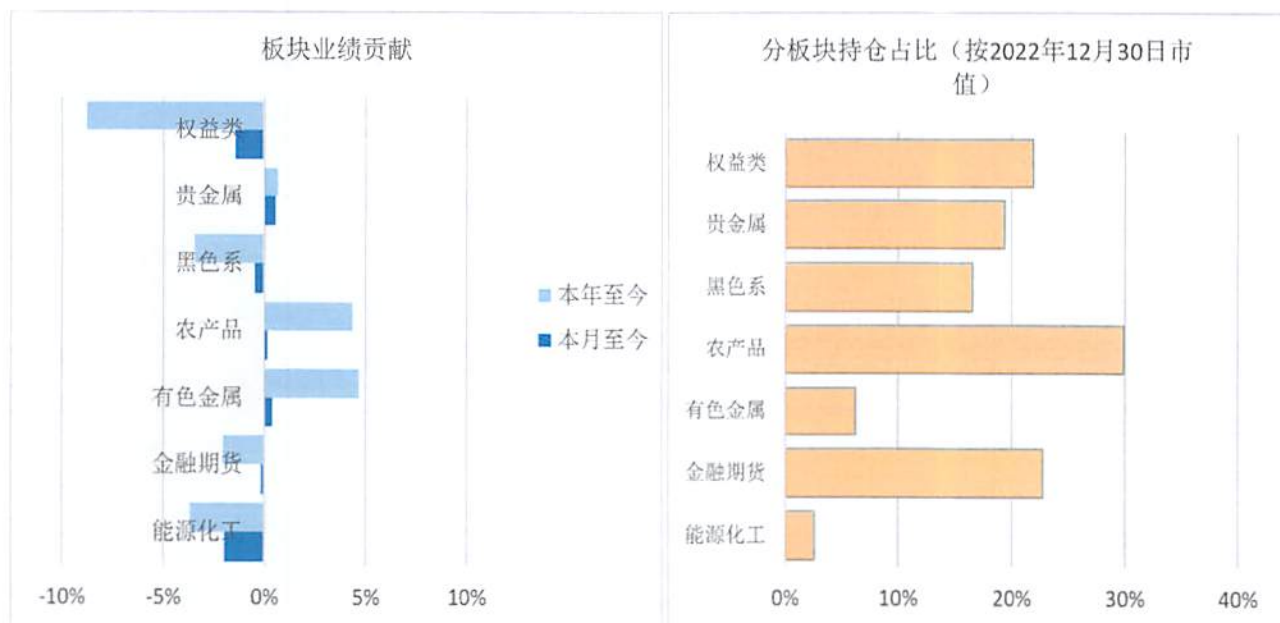
数据来源: Wind



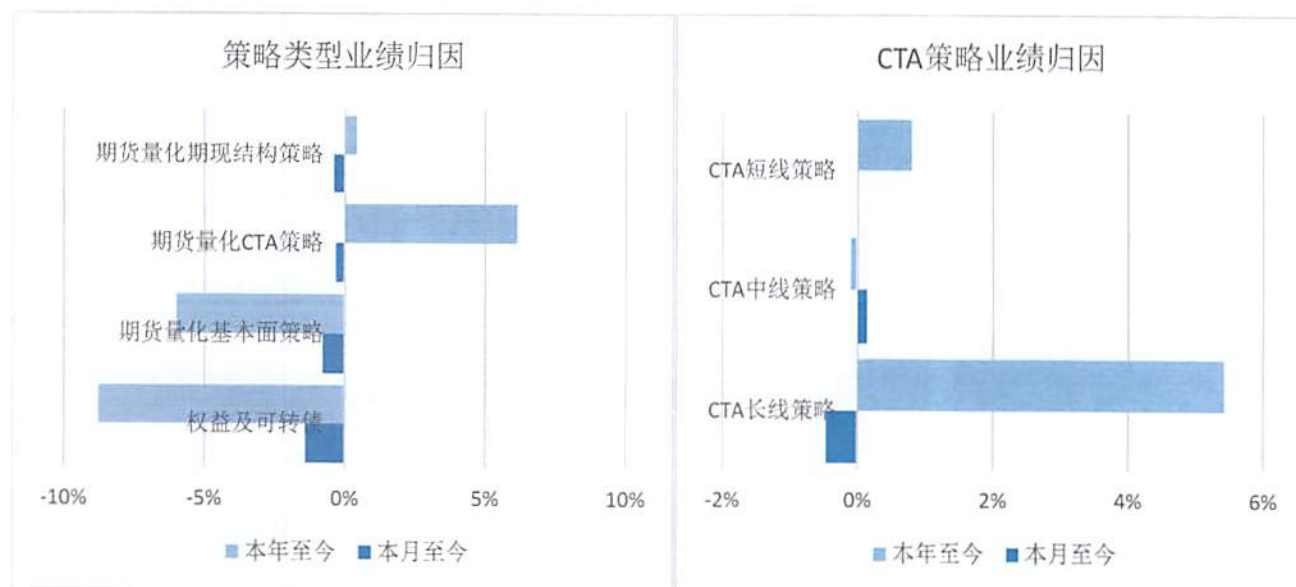
数据来源: Wind

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



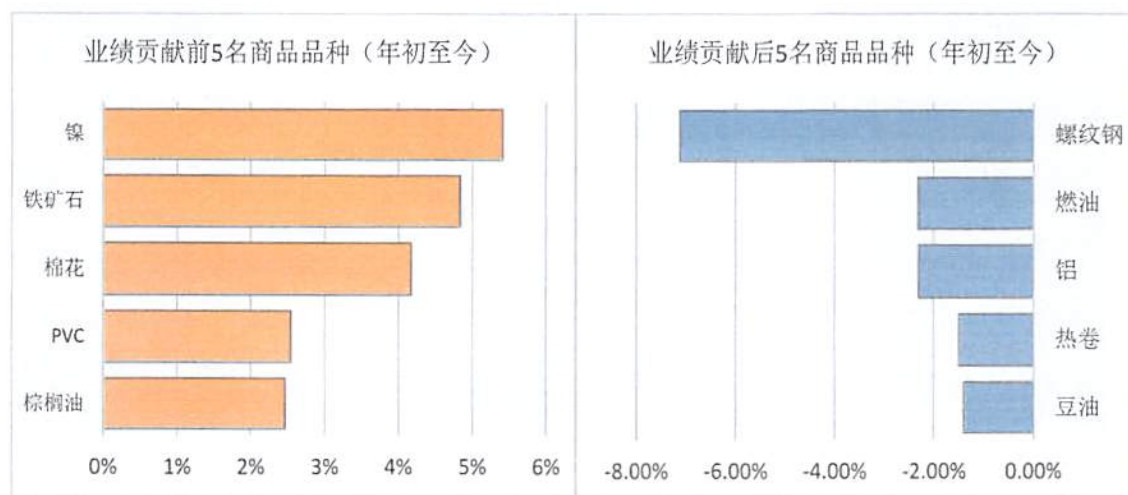
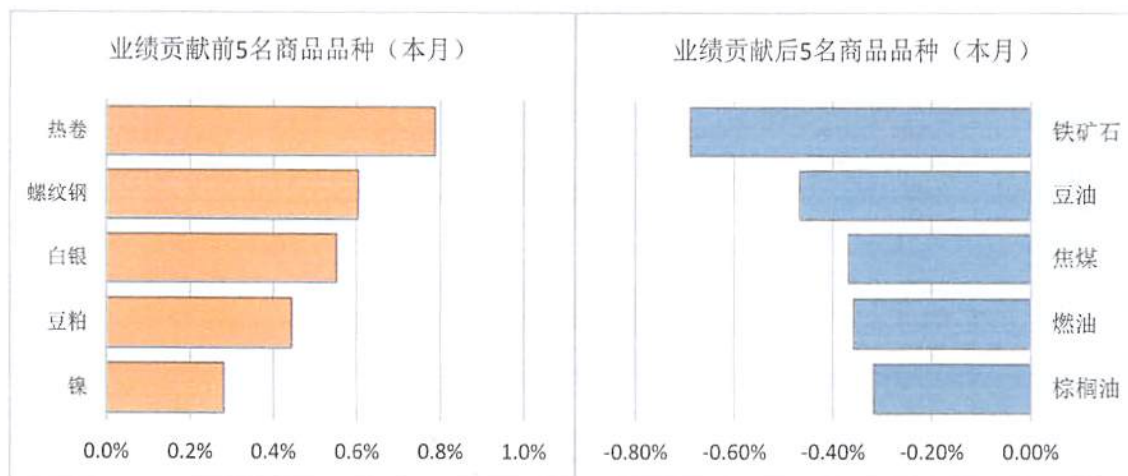
注：持仓市值占比中对同品种内不同合约进行轧差计算，同板块不同品种单独计算



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



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
2018				-0.15	0.32	0.07	0.49	-0.02	-1.98	-2.41	9.02	-4.03	0.80
2019	1.06	5.36	0.77	0.18	-2.14	0.30	0.51	17.84	-6.56	4.13	-0.37	-2.89	17.56
2020	-0.31	9.49	10.98	0.22	0.57	2.61	2.82	-0.78	6.79	2.66	4.51	4.60	56.34
2021	3.32	7.62	-0.49	4.87	2.30	-2.84	1.38	-0.29	3.74	5.03	1.28	-3.21	26.92
2022	-2.81	4.45	-6.98	-1.13	-0.62	10.6	4.37	-4.40	-4.21	2.22	-4.48	-2.20	-6.36

表现总结-期胜一期资产管理计划							
成立日期	2018.4.11		存续期	10年	历史最大回撤	16.61%	
成立以来收益率	93.95%		年化收益率	15.43%	年化波动率	11.62%	
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，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

招商证券（托管部）

广发期货有限公司：

本托管人对我司托管的贵公司旗下广发期货期胜一期资产管理计划2022年第4季度报告进行了复核，对其中披露的须由托管人复核的披露信息无异议。

请贵公司按照本托管人复核确认的报告内容对外公告。

特此函复。



招商证券股份有限公司托管部

2023年01月16日