

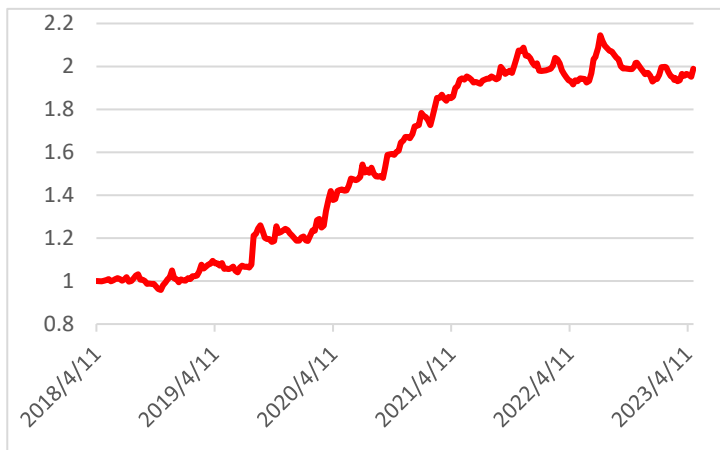
## 广发期货期胜一期资产管理计划月报

本报告截至 2023 年 4 月 28 日

### 表现总结

最新累计净值	1.9887
本月回报	2.94%
今年以来的收益	4.50%
自成立以来回报	98.87%
自成立以来年化收益	14.99%
最大回撤	-16.61%
最大本金回撤	-4.12%
自成立以来年化波动率	11.34%
夏普比率	1.06

累计净值曲线 (2018/4/11 至 2023/4/28)



### 月度点评:

四月份大宗商品走出了一波较为流畅的下跌行情,打穿了自去年7月份以来形成的震荡区间下沿,其中原油、钢铁板块领跌,国内定价的商品如黑色由于地产新开工较弱,原料价格下行并引发负反馈,是本轮行情的领跌板块。从走势来看,四月份文华商品指数下跌 3.27%,下跌过程较为流畅。其中,多头最大的亮点是贵金属板块,随着美联储加息预期进入尾声以及银行业危机不断发酵,贵金属上涨 2.60%,COMEX 黄金价格来到历史高位水平,国内则创出新高,有色板块下跌 0.32%,由于其金融属性相对一般商品更为明显,因此表现较为抗跌;石油板块冲高回落,在 OPEC+集体减产之后 WTI 快速反弹至 80 美金以上,但由于需求偏弱,月度收涨 2.11%,化工板块则下跌 5.36%;与地产显著相关的钢铁板块下跌 13.79%,建材板块基本持平,表现为纯碱下跌玻璃上涨,煤炭板块下跌 22.56%,黑色原料保持领跌状态;油脂板块下跌 6.73%,饲料板块反弹 0.56%,软商品板块上涨 8.30%。

策略方面,期货量价策略和基本面策略盈利不错,期限结构、权益及可转债策略回撤,其中期货基本面策略本月贡献的利润最大,前期布局的黑色和建材空头获利不错,同时贵金属的多头也有一定贡献,量价策略本月也有一定利润,其中长周期策略表现最好,抓住了黑色和建材系部分空头和贵金属以及农产品的多头,期限结构策略本月回撤,主要由于本月市场整体下跌,很多品种顶着大基差一路下跌,然后交割月通过现货大跌来完成基差修复;权益及可转债策略本月表现较差,本月行情分化非常严重,以中特估和 AI 为代表的板块大涨,而在增量资金有限的情况下,其它板块的资金大幅流出;整体而言,期货板块四月份布局黑色、建材、有色空头,贵金属、软商品多头持有,整体盈利较好,而权益及可转债方面所持仓未能有本月主流板块,对产品净值有一定拖累。

四月份大宗商品的下跌是由宏观和产业的共振所推动的。欧美通胀仍然高企,从高频数据来看,衰退风险还在上升,市场对央行降低通胀持怀疑态度。国内方面,由于从去年 11 月份以来,市场交易地产复苏和经济复苏,但是本轮复苏由于地产新开工弱于以往,虽然销售有所恢复,但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



是新开工和拿地还非常弱，强预期被弱现实证伪，同时叠加部分品种高产量，商品需求尤其是黑色的拉动作用有限，随着淡季到来，相关品种表现弱势也是预期之中。一句话总结就是海外衰退预期+国内复苏不及预期的内外共振形成的趋势走势。但两个因素进入五月以后预计有所改变，从海外来看，多空双方在“衰退预期”和“降息预期”之间的拉锯格局仍未被打破，五月加息之后美联储暗示未来暂停加息，而国内产成品也处于去库过程中，因此这种弱势格局预计还将维持一段时间，但从空间来看，本轮下跌反应了一部分弱需求，我们倾向5/6月份商品将出现低点并逐步震荡磨底，对于下半年国内经济复苏仍持乐观看法，接下来将是空头逐步止盈布局多头的时机，同时海外加息进入尾声，对权益的抑制逐步减弱，但是对大宗商品需求影响还在发酵当中，未来以贵金属和股指为代表的品种将迎来多头配置性机会，而整体工业品还将阶段性处于熊市中。

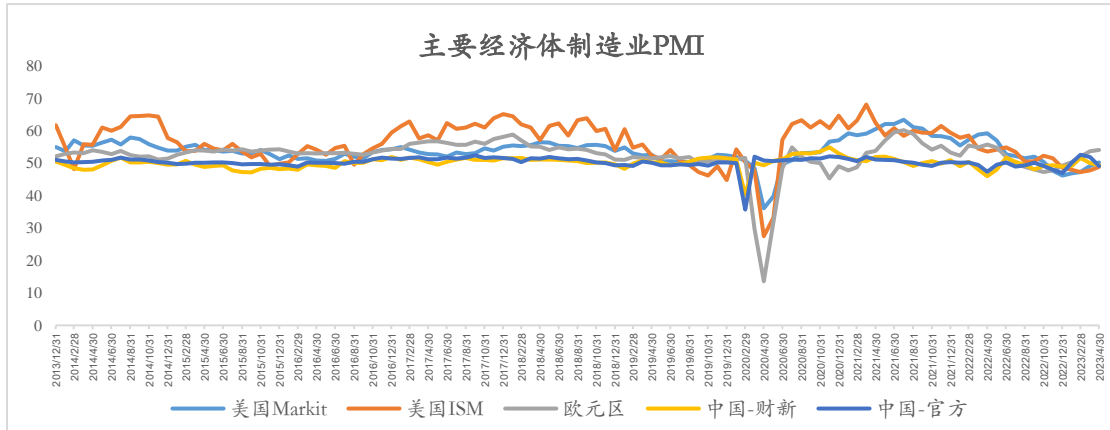
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

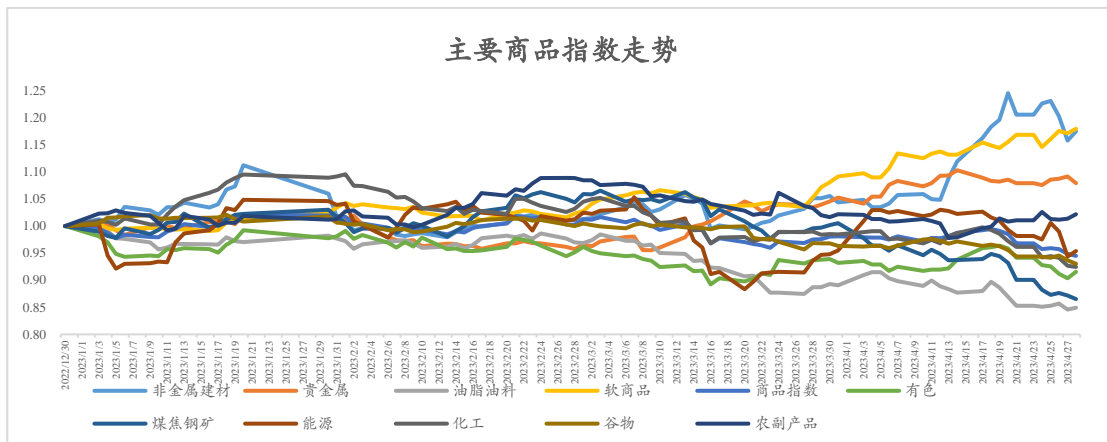
### 大类资产走势回顾（报告期 202304）：

报告期内，中国国债收益率有所回落，10年期国债收益率从 2.841% 回落至 2.7973% 附近，回落约 4bp。美国 10 年期国债收益率从期初的 3.88% 回落至期末的 3.44%，回落约 -44bp。股市方面，国内股市主要指数，沪深 300 指数涨跌幅：4.07%，上证综指涨跌幅：7.58%。美股方面，道琼斯指数涨跌幅：2.87%，纳斯达克指数涨跌幅：16.82%。

报告期内，从 PMI 数据上看，美国制造业环比小幅回升，经济压力有所缓解，欧元区延续经济复苏。中国官方制造业 PMI 为 49.2%，PMI 数据环比小幅回落，处于荣枯线以下，国内经济尤其制造业承压运行。4 月，商品板块整体呈现出“先抑后扬”走势，波动率临近月末有所扩大。涨跌方面，2023 年至今，商品板块涨跌分化严重，非金属建材、软商品以及贵金属涨幅领先，有色、油脂油料以及黑色板块表现偏弱，领跌整体商品板块。



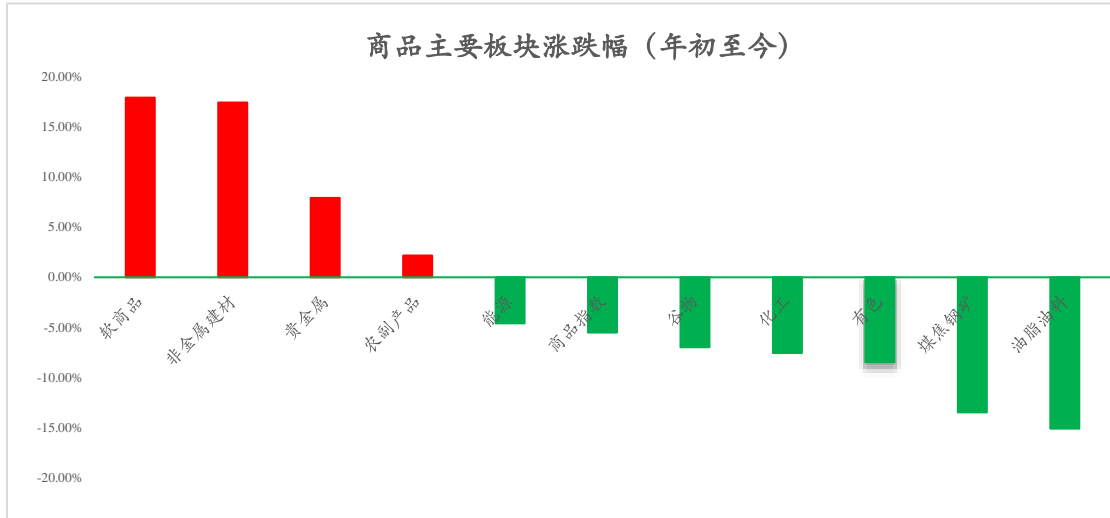
数据来源：Wind



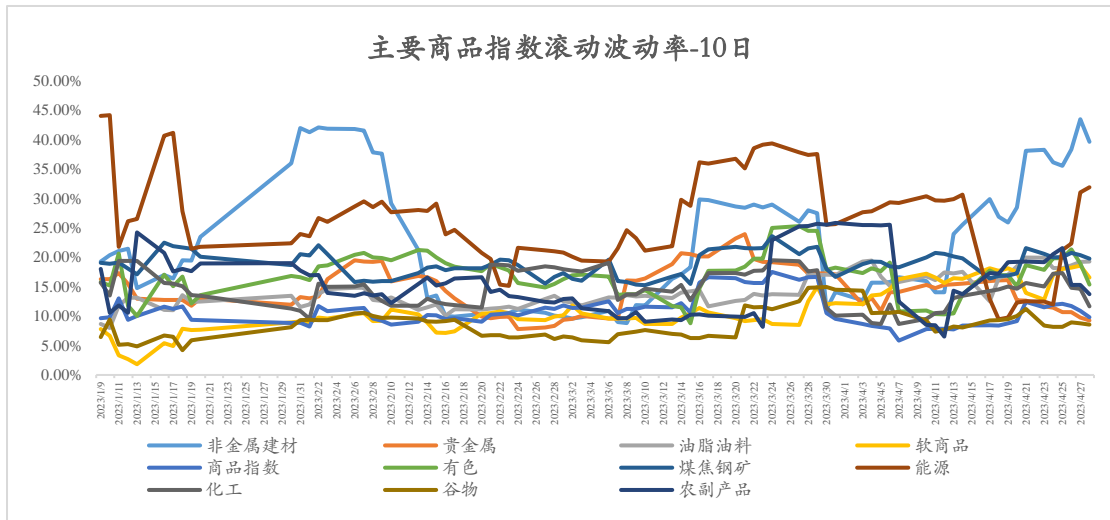
数据来源：Wind

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

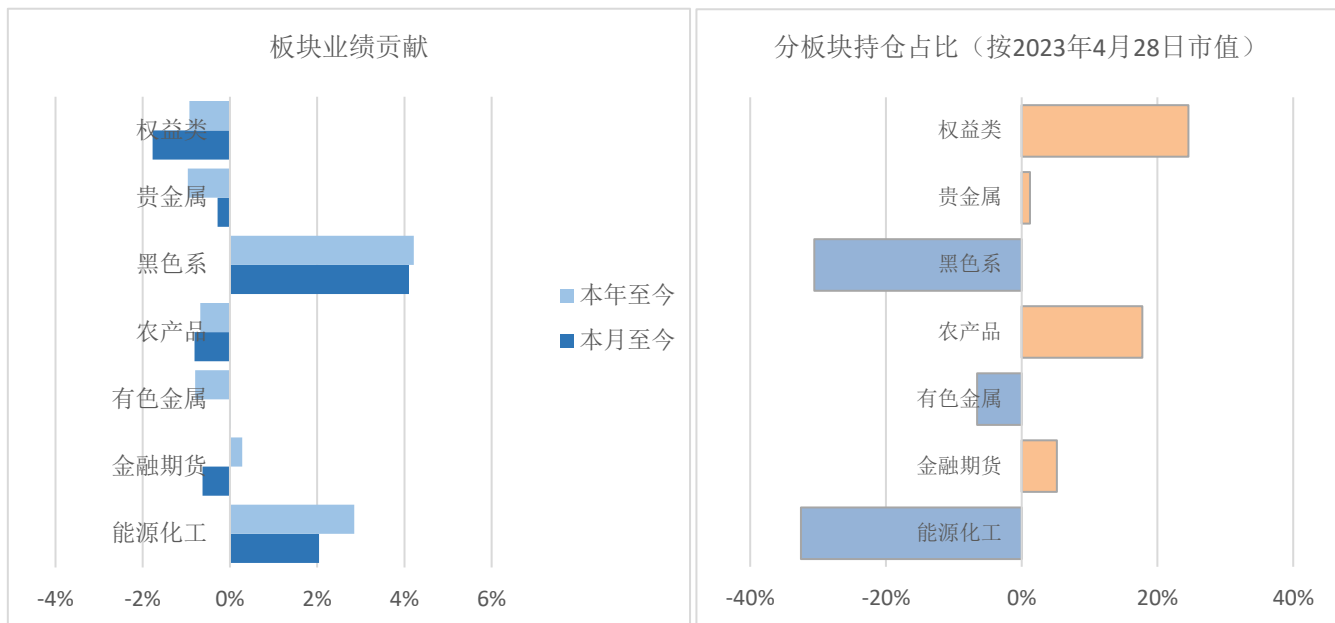


数据来源: Wind

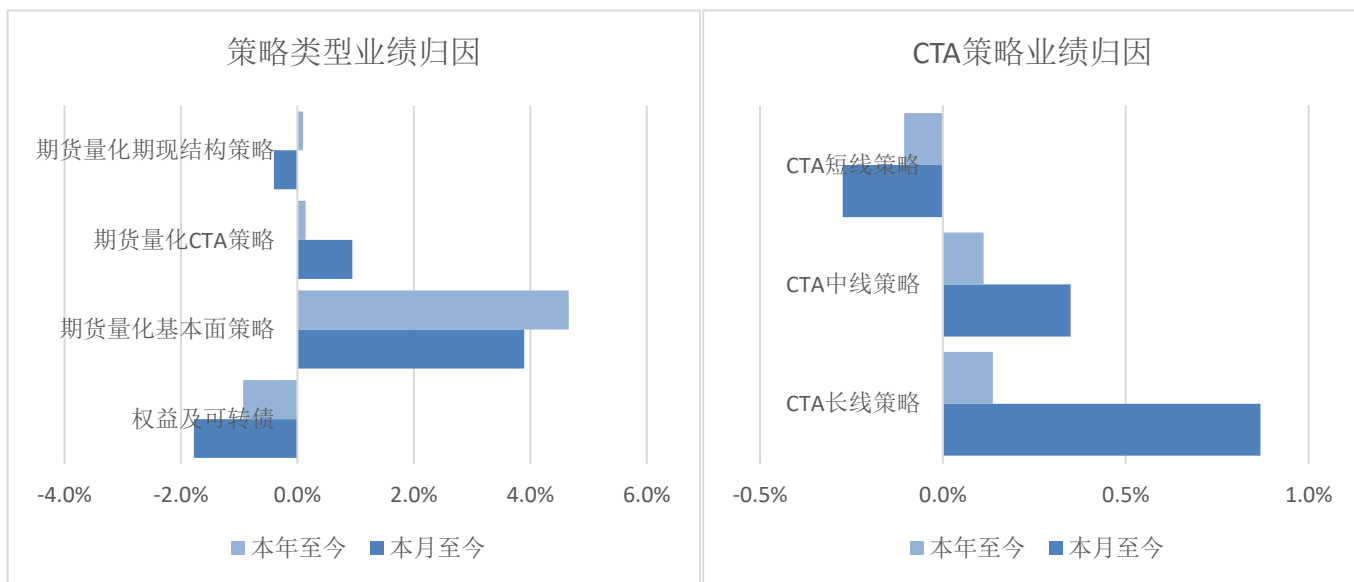
历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

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

## 策略业绩归因



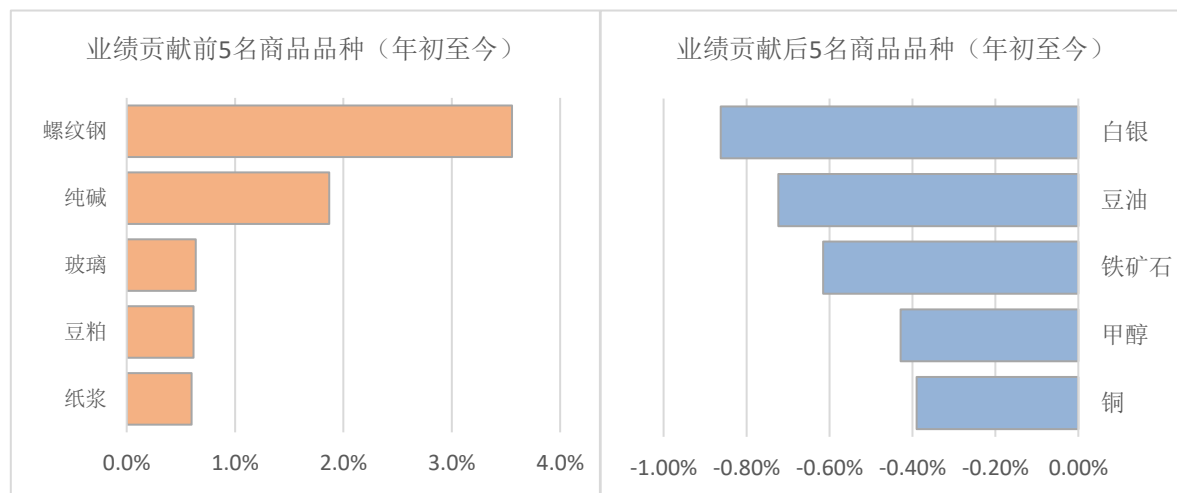
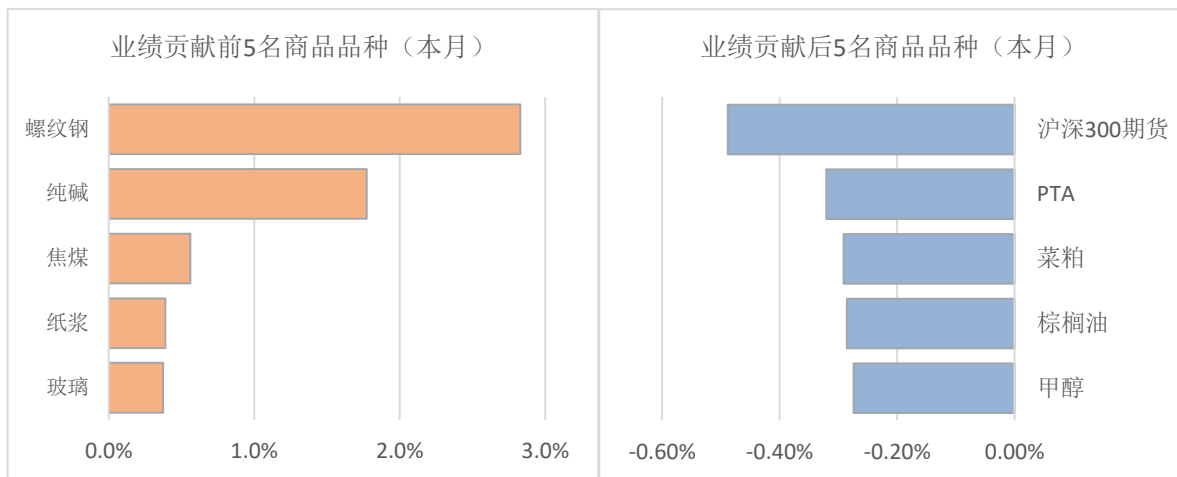
注：持仓市值占比中对同品种内不同合约进行轧差计算，同板块不同品种单独计算



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



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
2023	5.33	-5.23	1.69	2.94									4.50

### 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	98.87%	年化收益率	14.99%	年化波动率	11.34%		
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。