

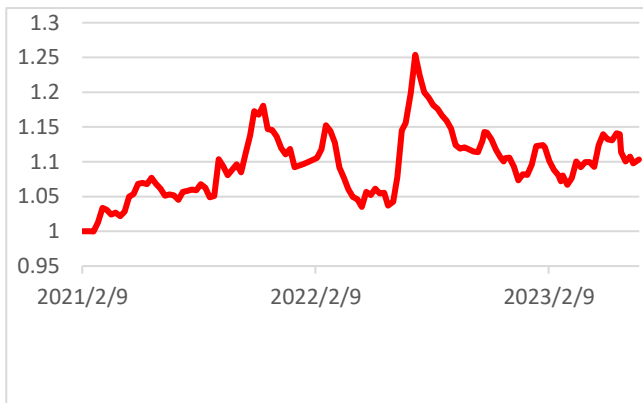
广发期货期胜全天候三期集合资产管理计划半年报

本报告截至 2023 年 6 月 30 日

表现总结

| | |
|------------|---------|
| 最新累计净值 | 1.1033 |
| 本月回报 | -3.19% |
| 今年以来的收益 | 1.99% |
| 自成立以来回报 | 10.33% |
| 自成立以来年化收益 | 4.32% |
| 最大回撤 | -14.91% |
| 最大本金回撤 | -0.03% |
| 自成立以来年化波动率 | 10.96% |
| 夏普比率 | 0.12 |

累计净值曲线 (2021/2/9 至 2022/6/30)



本期点评:

在中美经济周期不同步的背景下，宏观对于资产价格的影响权重显著上升。上半年，国内的大宗商品的宏观逻辑可以总结为复苏、政策等几个关键词；从海外来看，可以总结为通胀、加息、衰退等关键词。去年疫情放开以后，国内由于长达三年的管制解除，市场预期今年经济表现为强复苏，而年底一系列地产支持政策的出台进一步强化了这种信心，因此我们看到以黑色系为代表的国内品种在一季度出现了显著反弹。同时，一季度市场对于美国加息周期的结束预期过早，3月份美国国债收益率显著下行，可以说一季度内外宏观预期均对大宗商品形成向上驱动，叠加商品本身相对偏低的库存，推动商品共同走出一波反弹行情。

进入二季度，随着国内需求持续不及预期，市场对经济强复苏的信心不足，尤其是4月份以后地产销售出现走弱迹象，产业高频数据显示消费疲软；而美国数据显示经济表现为极强韧性，失业率持续处于低位，使得美联储鹰派立场较为坚定，共同导致了二季度前半段大宗商品出现一波显著下跌，文华商品指数打穿了去年美联储暴力加息造成的7月份商品下行的低点。

6月份以来，国内经济显现疲软态势，导致市场对于政策的预期不断强化，几乎每周都出现各类不同版本的支持或刺激政策“小作文”，而美国6月暂停加息，预期中的衰退却始终未见踪迹，使得部分商品出现了超跌反弹走势。但这一阶段总体的反弹力度较弱，商品间的走势较为分化，基本面好的品种如铁矿石、铜等反弹力度较大，而一些供需过剩的品种如纯碱、PVC等则处于低位横盘。

权益市场方面，疫情放开后市场经过前期的超跌开始大幅反弹，反弹持续至春节后第一个交易日后开始回调至3月底，结合1季度不错的经济数据，股市继续反弹，但是截至4月中旬的反弹高点未能突破1月底的高点，一方面2季度经济数据开始走弱，地产和消费等高频数据不及预期，另外人民币货币的持续贬值，让海外资金流入非常谨慎，市场增量资金严重不足，存量资金博弈厉害，整体从指数层面来看，小盘指数好于大盘权重，成长好于价值，上证50指数上半年跌幅5%左右，而中证1000指数涨幅5%，尤其以AI相关软硬件、特斯拉产业链、无人驾驶、机器人相关板块涨幅不错，而传统的新能源板块领跌，消费板块先涨后跌，整体上半年收跌。整体而言，权益市场上半年如果持仓没有集中在以上几个主流板块外，盈利能力很弱。

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

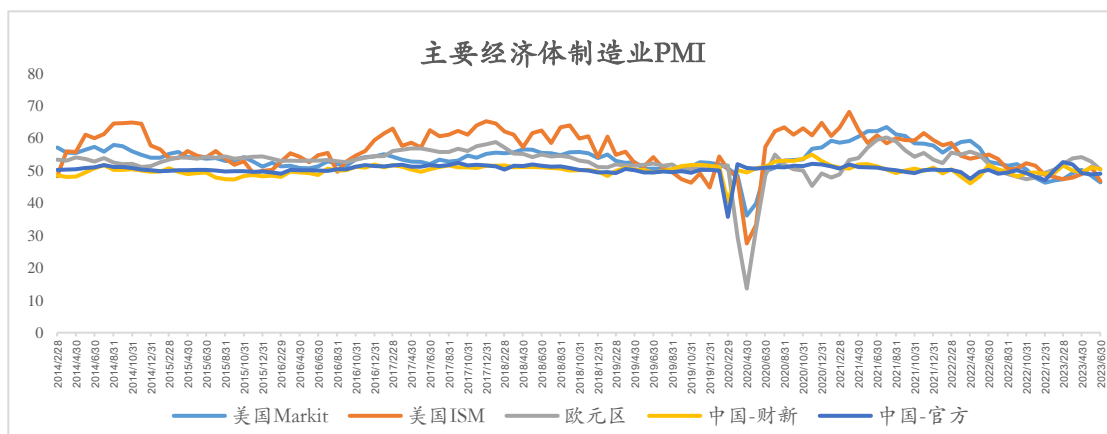
回顾上半年的行情，一季度的上涨行情主要由宏观预期推动，产业供需面并未形成显著共振，因此我们参与较为谨慎。二季度的宏观产业共振形成的下跌，我们基本布局了一系列品种获得收益。近期行情进入震荡分化当中，处于轻仓参与阶段。从策略方面来看，今年以来基本面策略盈利能力较强，而量价策略、期限结构策略，权益及可转债策略小幅亏损。基本面策略我们上半年抓住了基本面矛盾较为突出的焦煤、纯碱的下跌行情；量价策略一季度由于市场无明显的趋势而回调，4-5月份市场迎来一波较为流程的下跌后，净值有所修复，但是6月份以来，市场在低位反弹后，前期空单盈利回吐，整体而言，今年以来除个别品种趋势性较为明显外，其他品种均是宽幅震荡行情，不太利于量价策略运作；期限结构策略方面今年以来也不及预期，源于基差的修复大部分以现货下跌来完成，导致上半年无明显的基差收敛行情；权益及可转债策略方面上半年除个别行业有所涨幅外，其他板块均无明显的趋势，因此我们配置的部分也对净值有小幅的影响。

对于下半年的行情，国内外影响商品走势的宏观逻辑可能仍将继续围绕上半年的几个关键词来展开，不同的是，我们产成品库存周期由主动去库阶段进入被动去库，随之而来的将是主动补库周期，若届时叠加宏观出现利多驱动，商品有可能出现一轮共振上行行情。当然，我们也需要看到国内的地产仍在下行周期，政府对于高质量发展的方向保持了极强定力，而对于传统的刺激手段的使用也相对较为克制，因此下半年对于行情涨跌的趋势强度我们应始终保持足够的敏感度。随着美联储加息逐步进入尾声，其对市场的利空在逐步消化，对利率敏感的品种将率先反弹迎来趋势性行情，A股目前这个位置也在震荡寻底过程，我们对此并不悲观。

大类资产走势回顾（报告期 202306）：

报告期，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2.6929%附近，回落约15bp。美国10年期国债收益率从期初的3.88%回落至期末的3.81%，回落约7bp。国内股市，沪深300指数涨跌幅：-0.75%，上证综指涨跌幅：3.65%。美股方面，道琼斯指数涨跌幅：3.8%，纳斯达克指数涨跌幅：31.73%。

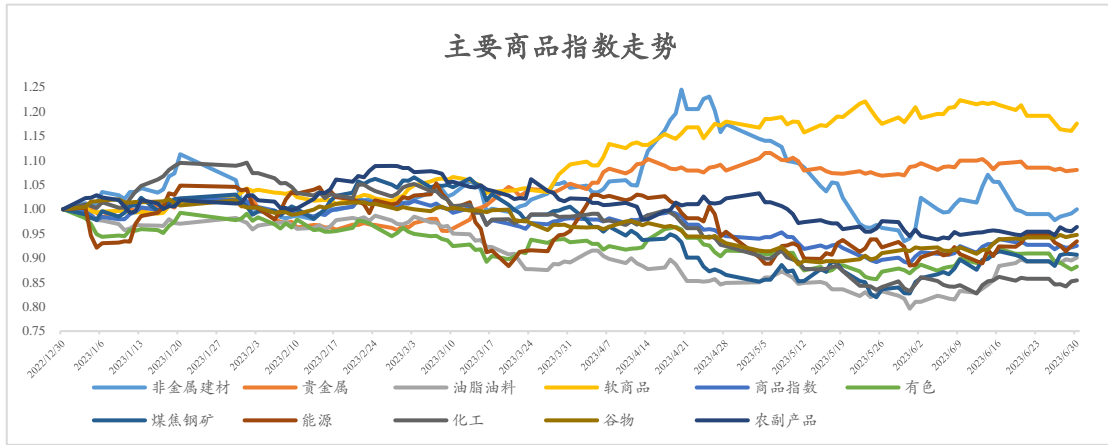
报告期内，从PMI数据上看，美国制造业环比大幅回落，经济衰退压力凸显；欧元区环比持续小幅回落，经济复苏放缓。中国官方制造业PMI为49%，PMI数据环比小幅回落，处于荣枯线以下，国内经济尤其制造业承压运行。6月，商品板块整体呈现震荡走势，波动率整体有所收敛。涨跌方面，2023年至今，商品板块涨跌分化严重，软商品、贵金属涨幅领先，油脂油料、黑色板块、化工以及有色表现偏弱，领跌整体商品板块。



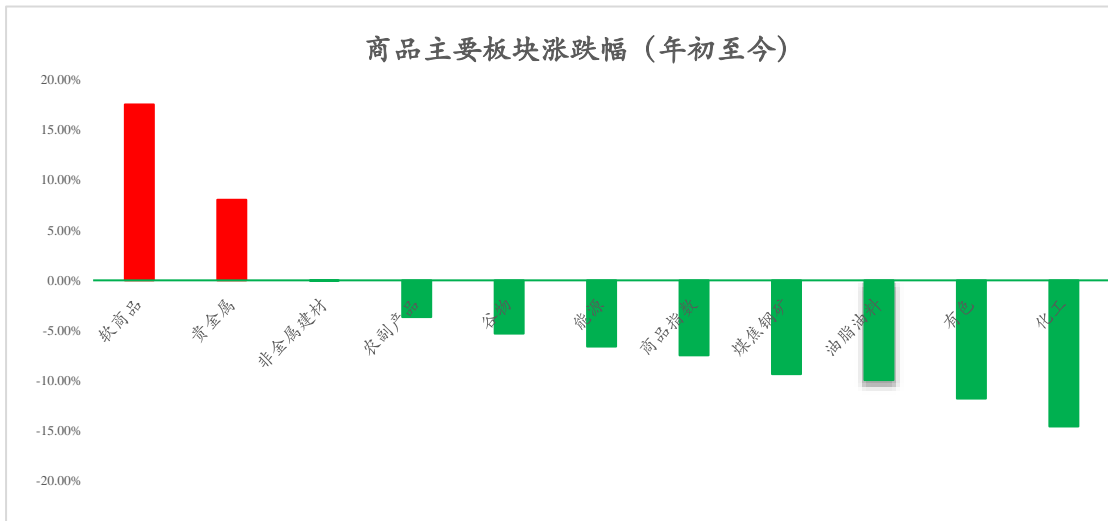
数据来源：Wind

历史业绩不能代表未来回报，也不作为投资依据

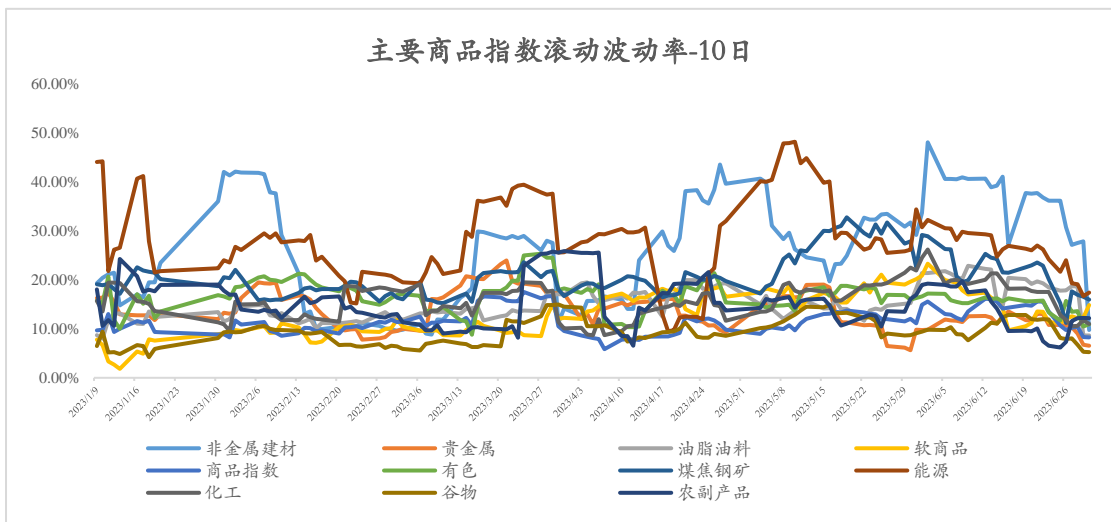
广发期货有限公司 广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼



数据来源: Wind



数据来源: Wind

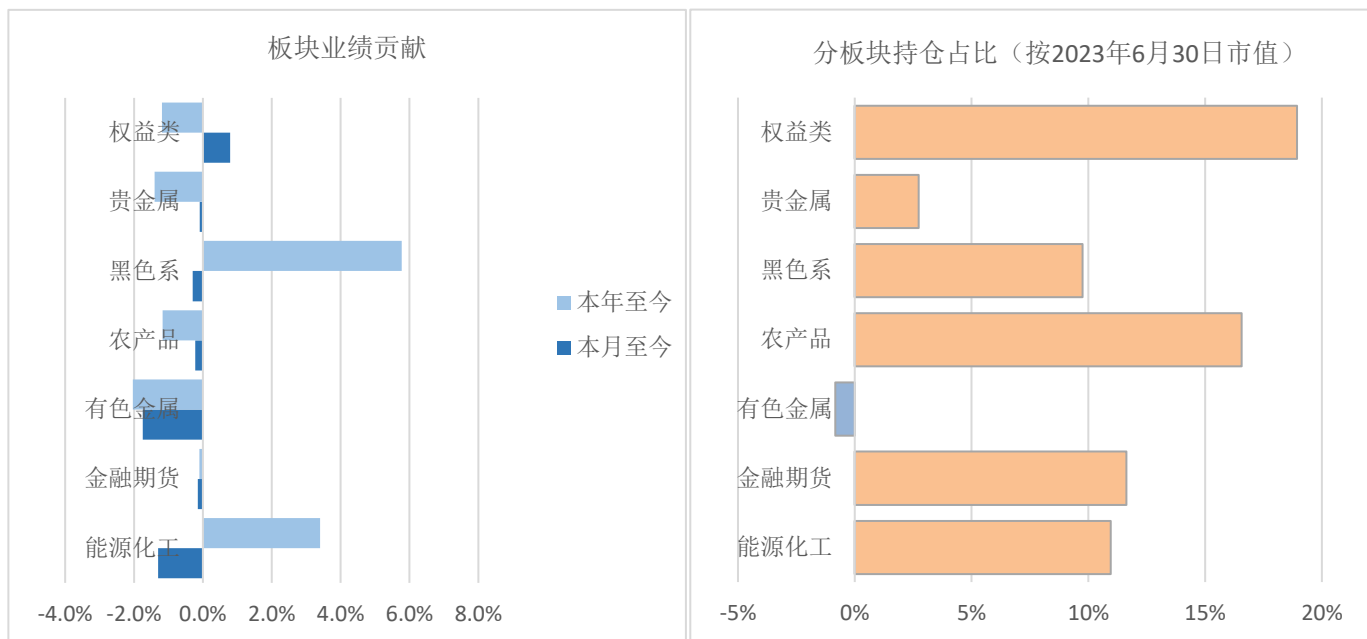


数据来源: Wind

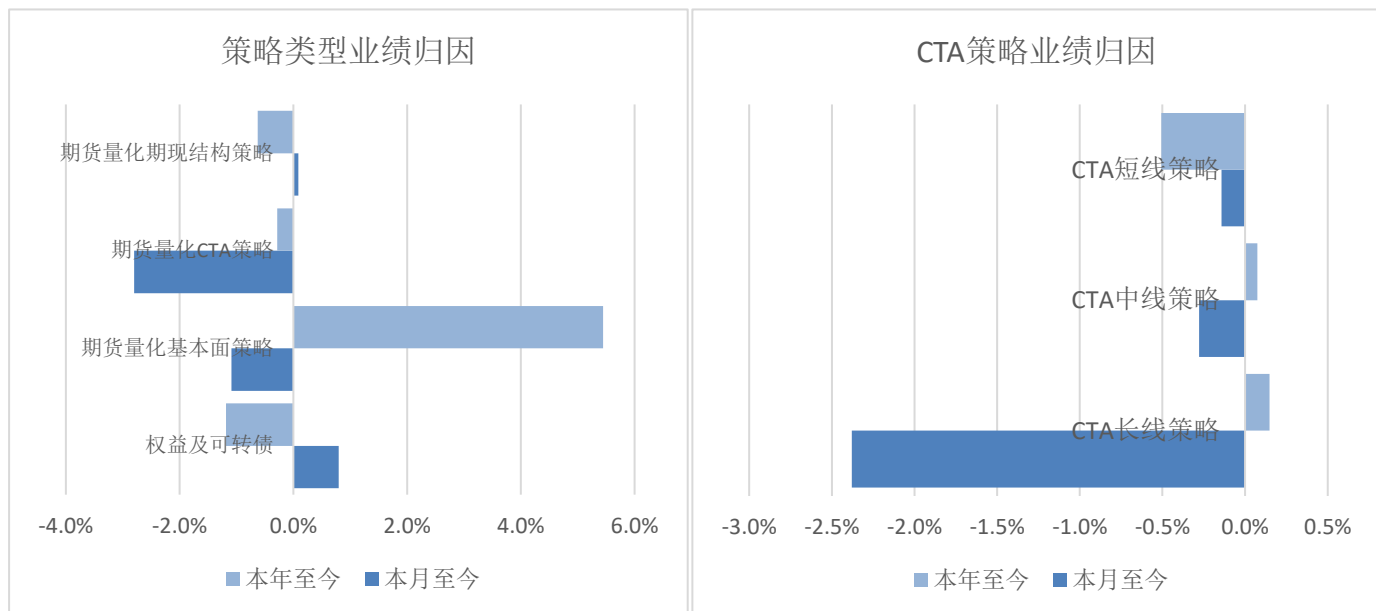
历史业绩不能代表未来回报, 也不作为投资依据

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



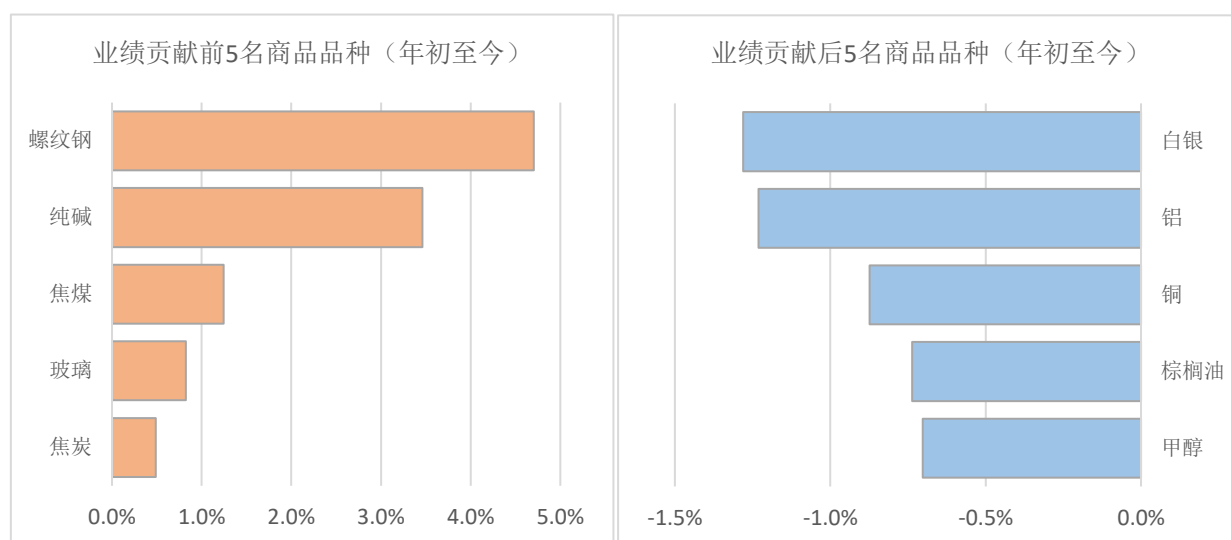
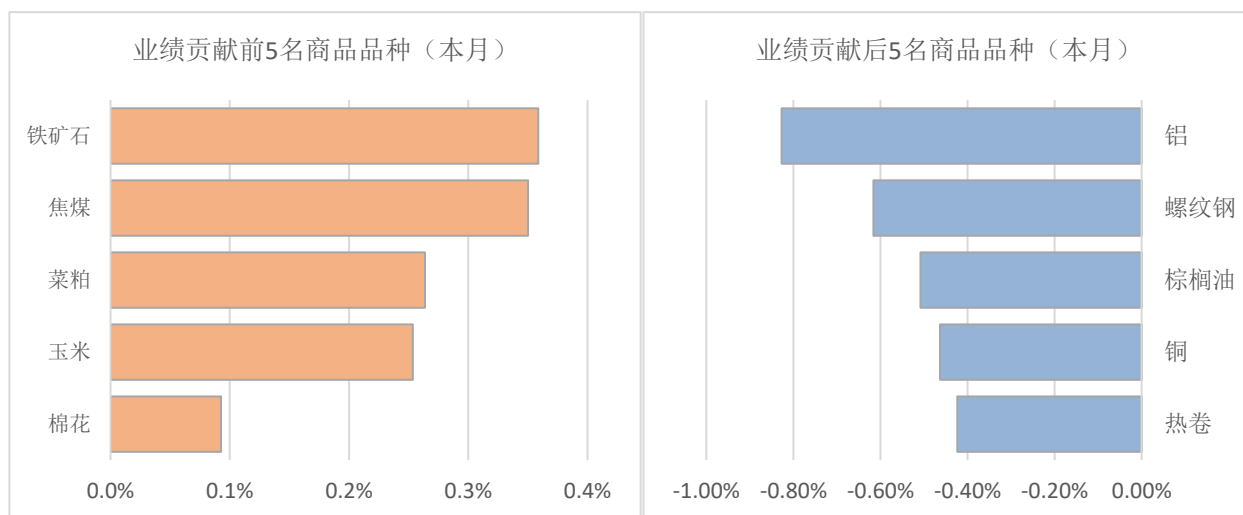
注：持仓市值占比中对同品种内不同合约进行轧差计算，同板块不同品种单独计算



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 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 2021 | | -0.14 | 1.98 | 3.34 | 2.50 | -2.44 | 0.60 | -1.43 | 4.84 | 3.9 | 0.84 | -2.53 | 11.84 |
| 2022 | -1.69 | 3.94 | -7.16 | -0.39 | -1.32 | 10.82 | 3.83 | -3.41 | -3.31 | 2.01 | -3.71 | -1.70 | -3.26 |
| 2023 | 3.91 | -4.65 | 1.91 | 2.91 | 1.40 | -3.19 | | | | | | | 1.99 |

表现总结-广发期货期胜全天候三期集合资产管理计划

| | | | | | | | |
|---------|---|-------|---------|--------|--|-----|---|
| 成立日期 | 2021.2.9 | 存续期 | 10年 | 历史最大回撤 | 14.91% | | |
| 成立以来收益率 | 10.33% | 年化收益率 | 4.32% | 年化波动率 | 10.96% | | |
| 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15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 | 金额<300万, 1%; 300万≤金额<500万, 0.6%; 金额≥500万, 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。