

第一创业期货-睿博7号资产管理计划 季度资产管理报告

(2018年7月1日—2018年9月30日)

第一节重要提示

本报告由资产管理计划管理人编制。资产管理计划托管人中泰证券股份有限公司于2018年10月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。

资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2018年7月1日至2018年9月30日。

第二节资产管理计划概况

一、基本资料

名称	第一创业期货-睿博7号资产管理计划
类型	封闭运行
成立日	2017年11月27日
报告期末份额总额	17,640,000.00份
投资目标	在有效控制投资风险的基础上，为委托人追求资产的稳健增值。
投资策略	1、趋势策略、突破策略和反转策略；2、同时构建股票多头组合和股指期货空头组合，对冲风险，稳健收益。
风险收益特征	本计划产品份额具有R3等级风险特征。
管理人	第一创业期货有限责任公司
托管人	中泰证券股份有限公司
注册登记机构	第一创业证券股份有限公司

二、管理人

名称：第一创业期货有限责任公司

联系地址：北京市西城区新街口北大街3号6层603、604室

法定代表人：苏江



电话：400-181-8811

传真：010-88009301

网址：www.fcfco.com.cn

三、托管人

名称：中泰证券股份有限公司

联系地址：济南市经七路 86 号证券大厦 1006

法定代表人：李玮

电话：0531-68889568

传真：0531-68889445

网址：[http:// www.zts.com.cn](http://www.zts.com.cn)

第三节资产管理计划净值表

一、 计划净值

(单位：人民币元)

本期净收益	-235,085.62
期末计划资产净值	16,734,122.50
期末计划单位净值	0.9486

第四节管理人报告

一、 资产管理计划业绩表现

本计划于 2017 年 11 月 27 日成立，截至 2018 年 9 月 30 日，计划单位净值 0.9486，计划自成立之日起累计净值增长率为-5.14%。

二、 投资经理简介

张童 本科毕业于四川大学计算机科学与技术、国际经济与贸易专业，工学、经济学双学士；研究生毕业于中国人民大学金融投资专业，经济学硕士；已通过 CFA 三级考试。期货从业资格证书号码：F0311395，投资咨询从业资格证书号码：Z0011793。多年来一直致力于量化交易研究工作（策略研发、组合构建、仓位管理、风险控制等）。擅长通过量化分析方法设计、优化交易模型并形成完整的交易系统，以实现特定风险要求时的最大稳定超额收益。

三、投资经理工作报告

(一) 工作报告

报告期内计划的投资策略：

现金类：

本计划将在综合考虑投资组合配置需求和保持流动性需求的基础上，构建投资组合的现金管理组合，以保持资产的稳健性。

金融衍生品类：

以突破、趋势和反转三类型策略相结合进行 T+0 双边投机交易。

突破策略以前期价格高低点突破信号入场，反向信号离场，跟踪止盈止损。

趋势策略通过技术指标确定价格走势，并依据指标值确定开平仓信号，跟踪止盈止损。

反转策略通过技术指标确定超买超卖行情，超买（卖）行情时做空（多），跟踪止盈止损。

根据现货头寸进行量化分析，确定用以对冲现货头寸贝塔风险的期货合约手数，根据现货指数大趋势对现货头寸进行择时套保。

权益类：

依照基本面和量化指标筛选出具有高阿尔法收益的股票现货组合。

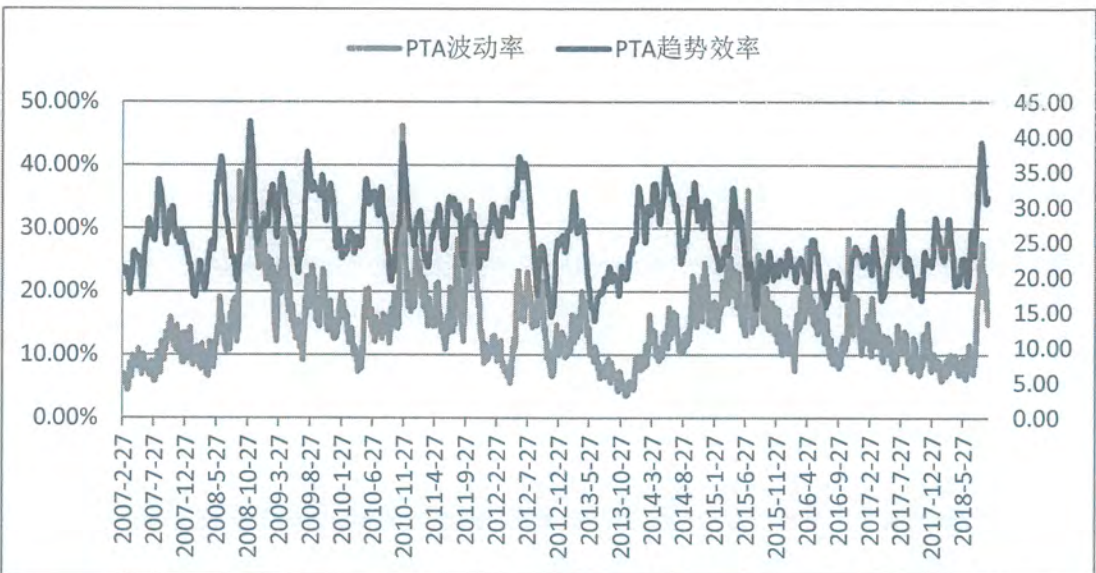
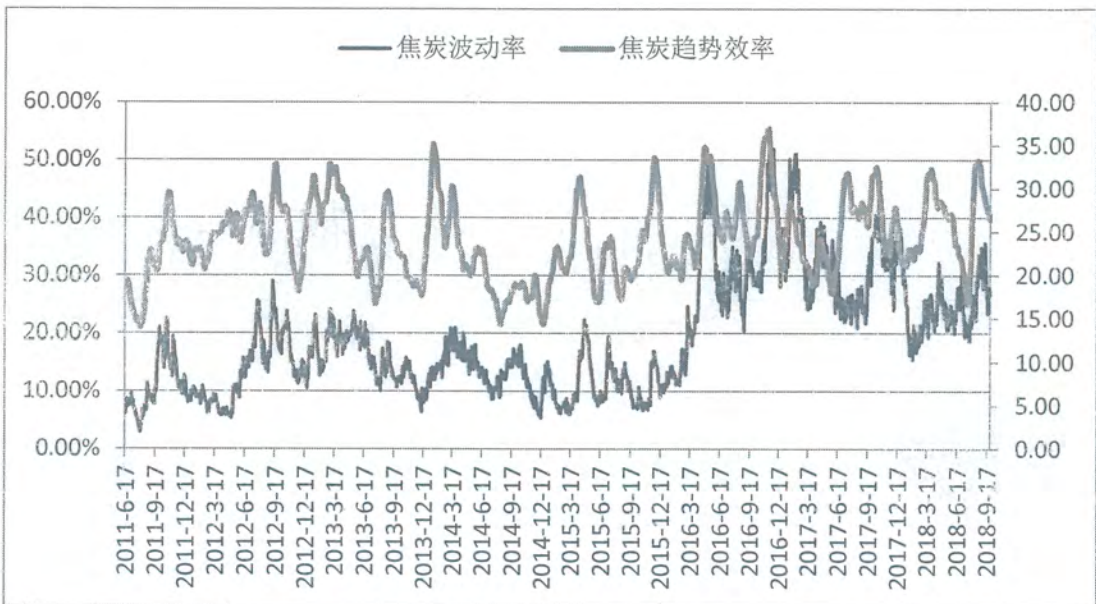
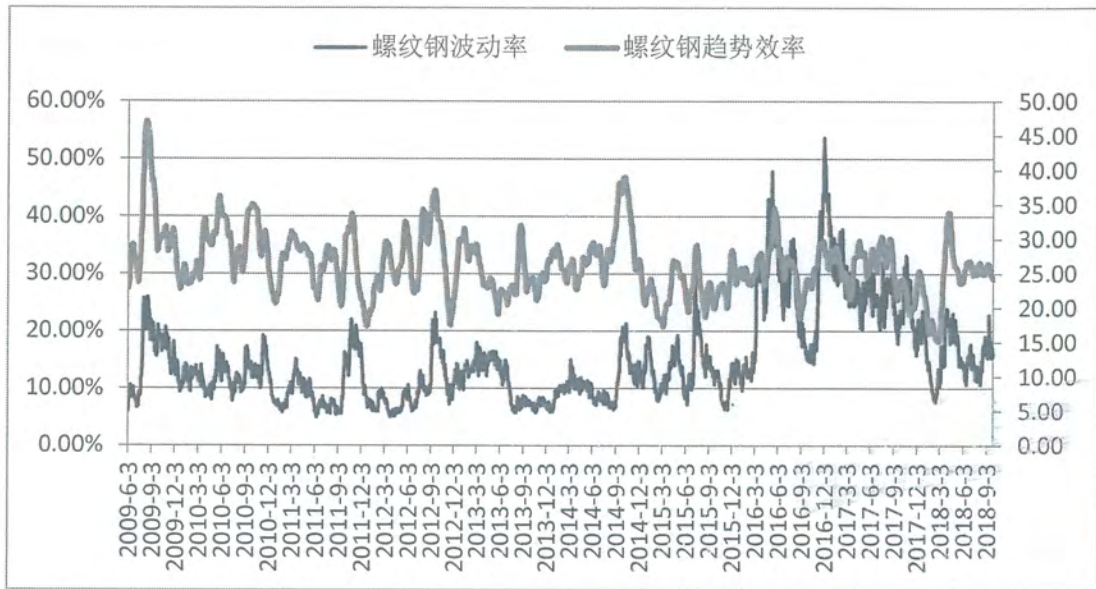
(二) 市场分析

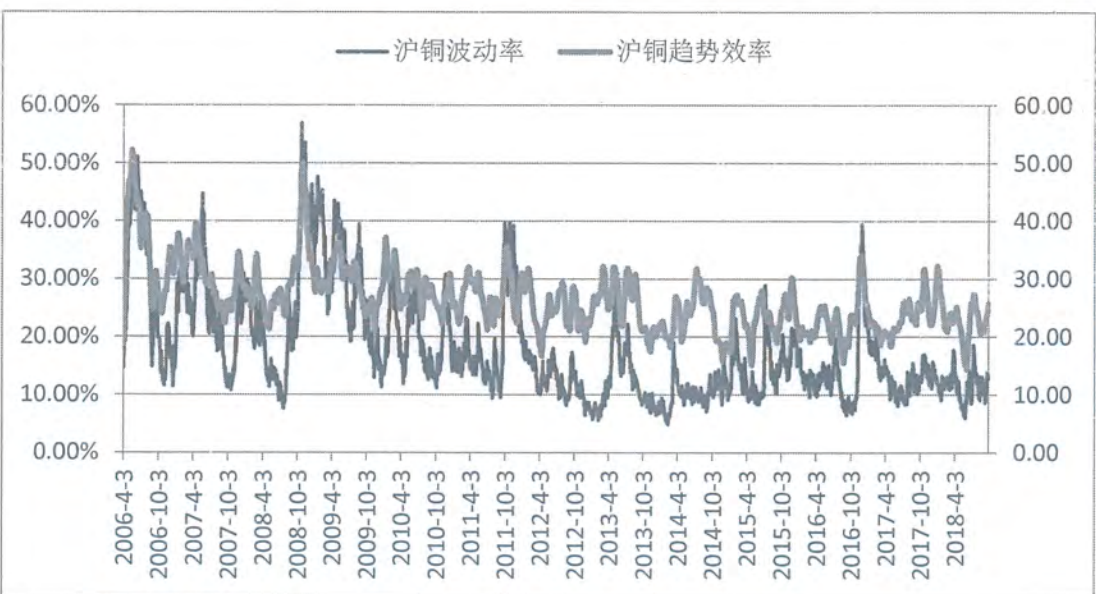
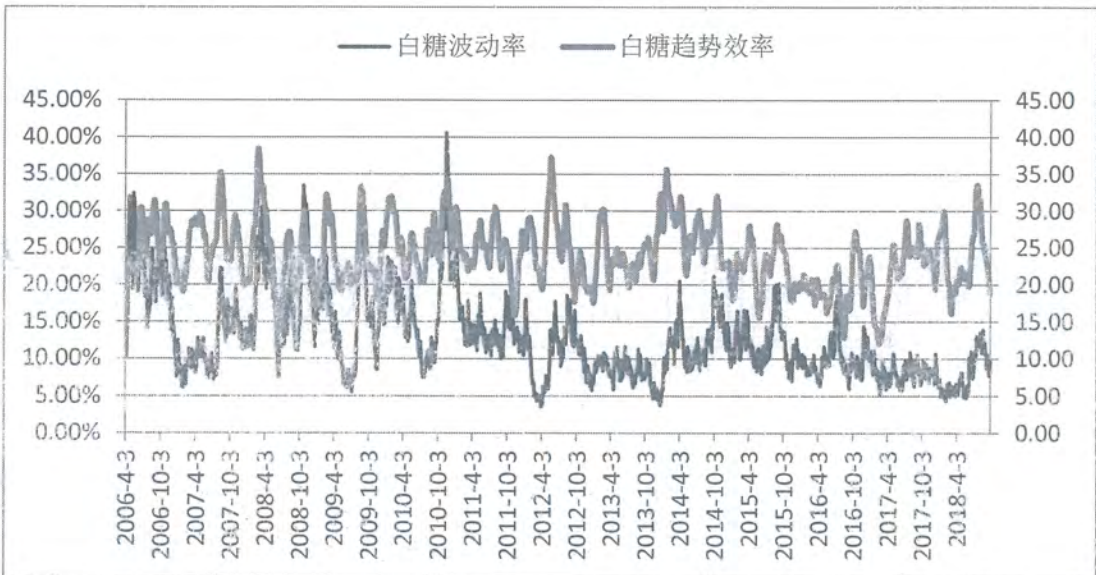
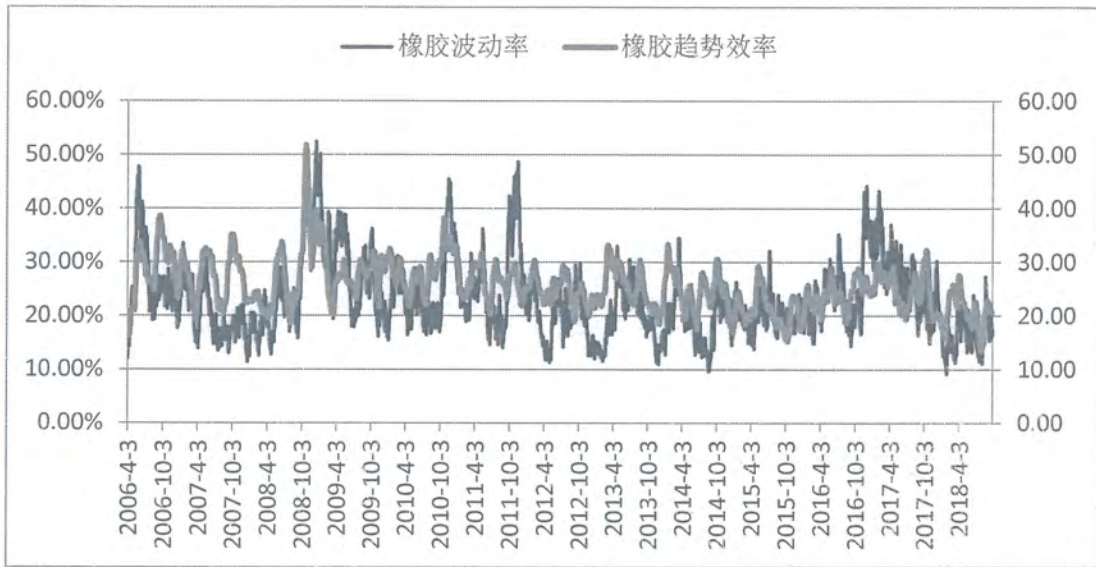
2.1 趋势类量化 CTA

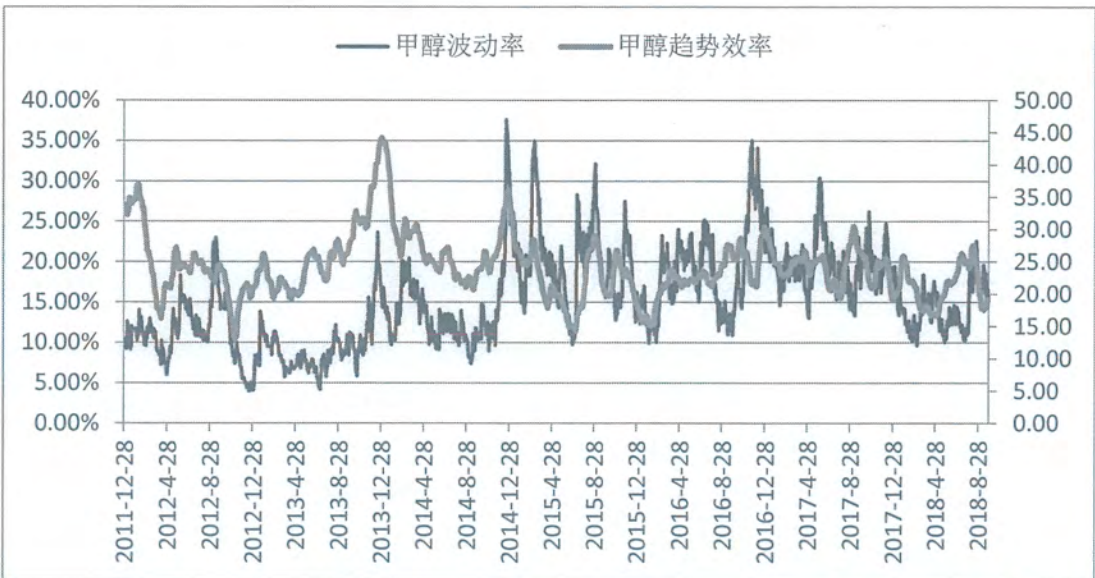
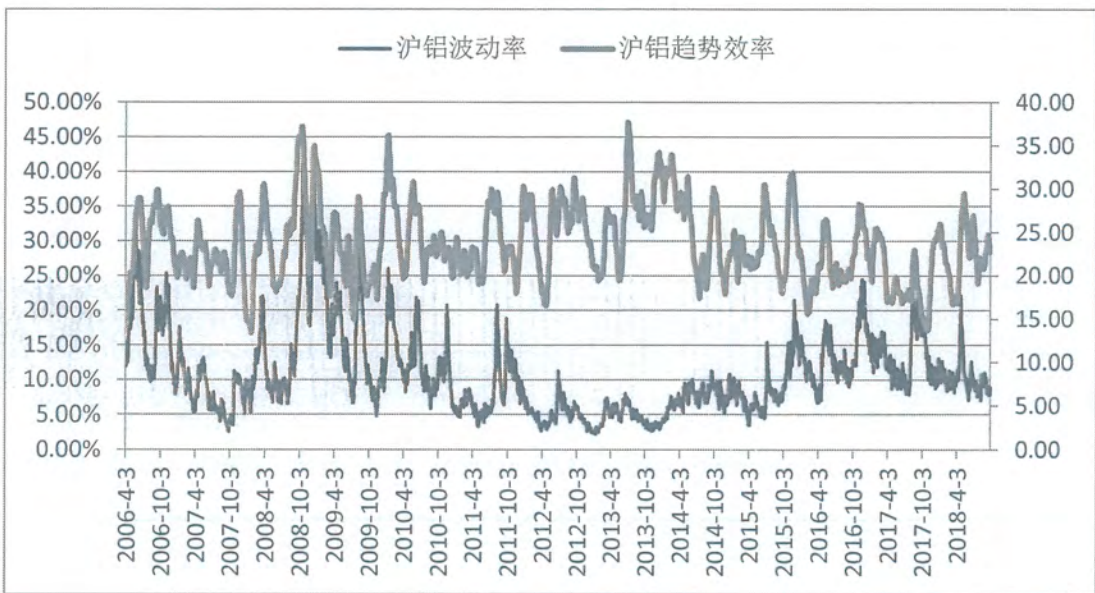
2.1.1 商品期货市场

目前，我司主要关注的品种有：螺纹钢（rb）、焦炭（j）、沪铜（cu）、铁矿石（i）、甲醇（MA）、沪铝（al）、白糖（SR）、棕榈油（p）、PTA（TA）、橡胶（ru）、豆油（y）、豆粕（m）、菜籽粕（RM）。入选交易品种按等权重分配交易资金。

交易较为活跃的品种的行情分析如下：







趋势效率是指价格走势的单边有效性，连续上涨（或下跌）行情趋势性越强，回撤调整越小，则趋势效率越大。波动率是价格连续变化率的年化标准差，波动率越大，当前品种的波动性越大；波动率增长，代表当前品种的波动持续性强。

当趋势效率和波动率均较大时，趋势类交易策略获利机会较大；当趋势效率较低，波动率较大时，趋势类交易策略发生亏损的可能性较大。具体分析如下图所示：

	趋势效率大	趋势效率小
波动率大	趋势型策略获利	趋势型策略亏损
波动率小	趋势型策略微利	趋势型策略微亏

2018年7月和8月，白糖(SR)、焦炭(j)和PTA(TA)出现了不同程度的有效趋势行情，以上三个品种短期内的趋势效率和波动率处于历史中高位，在此种波动率和趋势效率条件下，应用趋势型交易策略产生盈利（如上图）；2018年7月到9月，螺纹钢(rb)、铜(cu)、铁矿石(i)、甲醇(MA)、铝(al)、橡胶(ru)等活跃品种仍持续震荡行情，上述几个活跃品种的趋势效率和波动率均处于历史中低位，在此种波动率和趋势效率条件下，应用趋势型交易策略较难获利（如上图）。总体来说，趋势类量化CTA模型在本季度并没有产生盈利。

在研发方面，我司进一步深度分析原有策略的有效性，筛选出原理性更为强健的策略，以适应期货市场持续震荡行情；与此同时，我司正在研发新的趋势类策略，新的趋势类策略更注重策略原理的强健性，减少了策略原理和参数选取的过度优化，以期增加收益的稳定性；除此之外，我司也将滤网策略进行了优化，以期稳定收益。

2.1.2 趋势类量化CTA模型构建

目前，我司趋势类量化CTA模型采用了多策略（趋势确认型、区间突破型、反转确认型）、多周期（5min、15min、60min、day）、多品种（螺纹钢、焦炭、铁矿石等活跃品种）分散投资的方法进行投资组合构建，以期达到各策略、各周期、各品种间收益叠加，最大回撤和收益波动率彼此平滑的效果。同时，该模型通过量化技术对历史行情数据进行分析，研发出策略滤网和品种产品滤网，并将品种滤网和产品滤网等权重应用到产品上，以上滤网能较为有效的过滤掉不利行情。

2.1.3 行情展望及研发方向

近一个季度内，我司重点关注的交易品种，如螺纹钢（rb）、铜（cu）、铁矿石（i）、甲醇（MA）、铝（al）、橡胶（ru）等均延续了连续震荡行情，且在未来短期内，这种不利行情持续的可能性较大。

针对上述情况，我司正在研发新的趋势类策略，新的趋势类策略更注重策略原理的强健性，减少了策略原理和参数选取的过度优化。

2.2 量化对冲

2.2.1 股票市场及对冲策略运行状况

2018年6月15日，睿博7号资管产品加入量化对冲模型。

2018年7月2日至7月5日，沪深300指数震荡下跌，股票现货组合净值出现下跌，期货头寸净值略有上升；2018年7月6日至7月24日，沪深300指数出现反弹行情，股票现货组合产生盈利，期货头寸出现亏损。2018年7月25日至7月31日，沪深300指数出现下跌，股票现货组合净值小幅下跌，期货头寸净值略有上升；

2018年8月1日至8月6日，沪深300指数震荡下跌，股票现货组合净值出现下跌，期货头寸净值略有上升；2018年8月7日至8月10日，沪深300指数出现反弹行情，股票现货组合产生盈利，期货头寸出现亏损。2018年8月13日至8月17日，沪深300指数出现下跌，股票现货组合净值小幅下跌，期货头寸净值略有上升。2018年8月20日至8月27日，沪深300指数震荡反弹，股票现货组合净值上升，期货头寸略有亏损。2018年8月28日至8月31日，沪深300指数小幅下跌，股票现货组合净值出现回调，期货头寸产生盈利。

2018年9月3日至9月12日，沪深300指数震荡下跌，股票现货组合净值回调，期货头寸净值产生盈利；2018年9月13日至9月28日，沪深300指数开启反弹行情，股票现货组合走高，期货头寸出现亏损。

2.2.2 研发方向

1、研究分析三季报情况，对股票池中标的的经营情况进行了解分析，为调整持仓结构做准备；

2、研究完善多因子选股模型。利用多因子量化模型预测股票超额回报，目前经过精选的因子主要有如下几类：估值、动量、成长等。

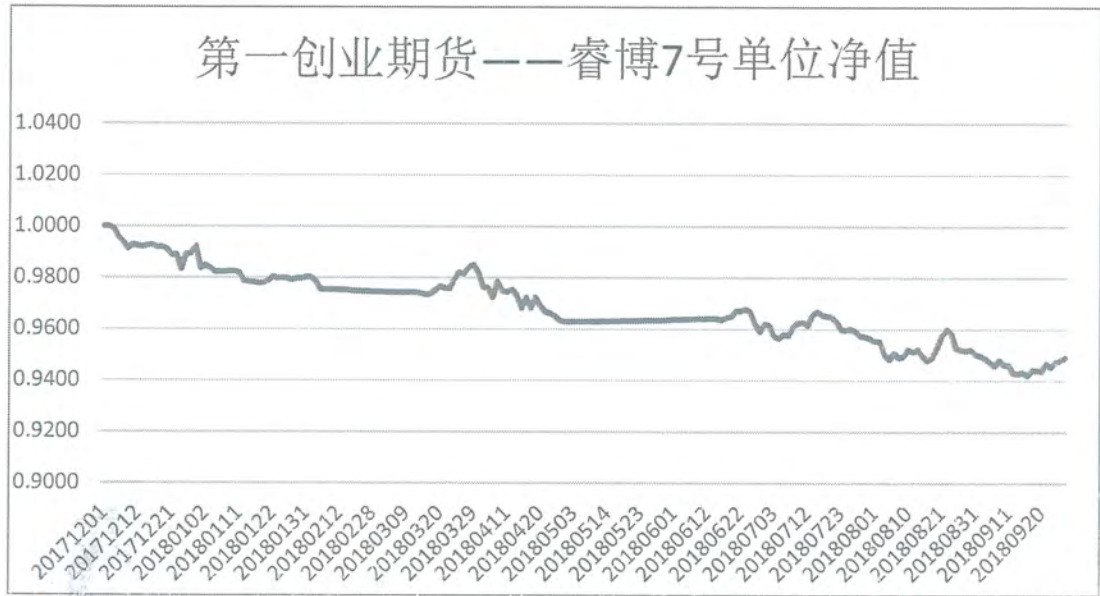
2.3 睿博7号资管产品运行情况

截至2018年9月28日，我司趋势类量化CTA模型与量化对冲模型的组合模拟交易最大资产回撤为-2.37%。目前，此组合的模拟交易统计如下：

1、依据投资模型测算，自模型建立日（2015.01.05）起，以任一交易日开始连续交易一年建立673个模拟交易样本。

2、所有样本中，最低年化收益率为 3.71%，最高年化收益率为 33.32%，有 86.63%的样本的年化收益率分布在 9.63%到 30.36%之间，有 55.42%的样本的年化收益率分布在 12.59%到 24.44%之间，全部样本的平均年化收益率为 18.69%。

本季度睿博 7 号资管产品出现微亏，截至 9 月 28 日，产品净值为 0.9490(如下图所示)。



四、风险控制报告

在报告期内，管理人严格遵守《期货交易管理条例》、《期货资产管理业务试点办法》、《期货公司监督管理办法》、《期货公司资产管理业务管理规则（试行）》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规、规章和自律规则等有关规定，以及本计划资产管理合同的约定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划。

报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行管理人内部控制和 risk 管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本集合计划合同规定。

在报告期内，投资经理按照合同规定的投资范围进行投资，投资范围和投资比例符合合同规定，无越权交易行为发生。管理人和托管人按照各方约定的统一记账方法和会计处理原则，分别独立设置账套，每日核对资产净值，互相监督，以保证计划资产安全，保护投资者利益。

第五节 资产配置情况

一、资产组合情况

项目名称	金额（元）	占总资产比例（%）
银行活期存款	205.86	0.00

期货结算备付金	2,958,607.99	17.61
存出保证金	619,140.51	3.69
股票投资	5,126,300.00	30.51
买入售返金融资产	8,097,080.97	48.19
应收利息	167.52	0.00
合计	16,801,502.85	100.00

二、资产负债情况

项目名称	金额(元)	占总负债比例(%)
管理费计提	63,566.39	94.34
运营服务费计提	2,118.88	3.14
托管费计提	1,695.08	2.52
合计	67,380.35	100.00

第六节计划份额变动

单位：份

期初份额总额	17,640,000.00
报告期间总参与份额(含红利再投份额)	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	17,640,000.00

第七节重要事项提示

2018年7月, 我公司与委托人、托管人协商一致决定变更睿博7号资管产品的投资比例, 并与委托人、托管人签署了《第一创业期货-睿博7号资产管理计划资产管理合同》之补充协议(二)。

第八节信息披露的查阅方式

网址: <http://www.fcfc.com.cn/>

联系电话: 400-1818-811

第一创业期货有限责任公司

二〇一八年十月二十四日