

# 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10月1日—2018年11月26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2019年1月16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10月1日至2018年11月26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 管理人履职报告

### 一、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。

### 二、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。

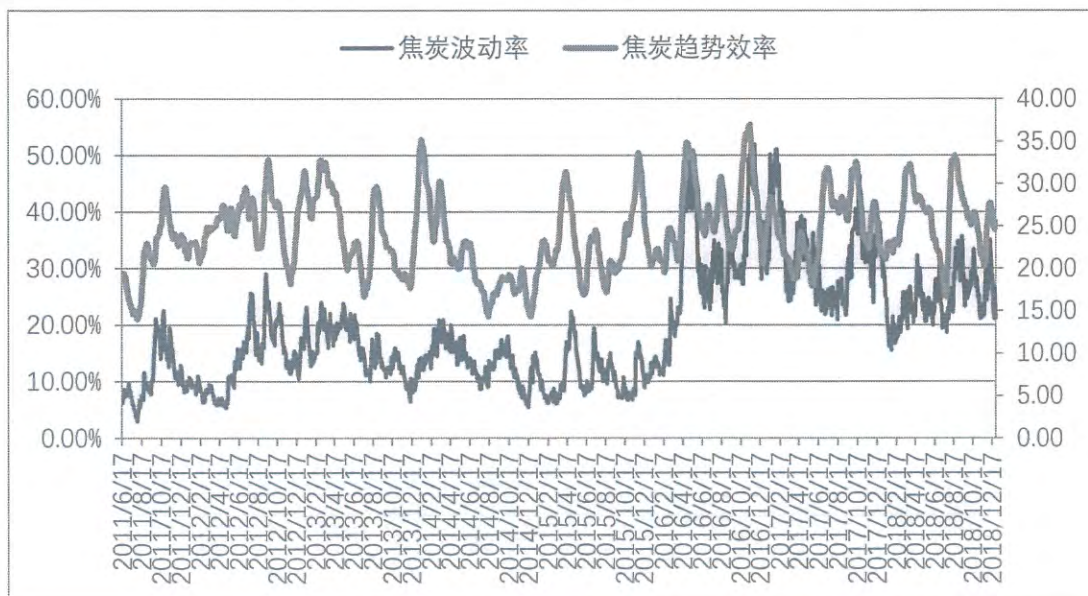
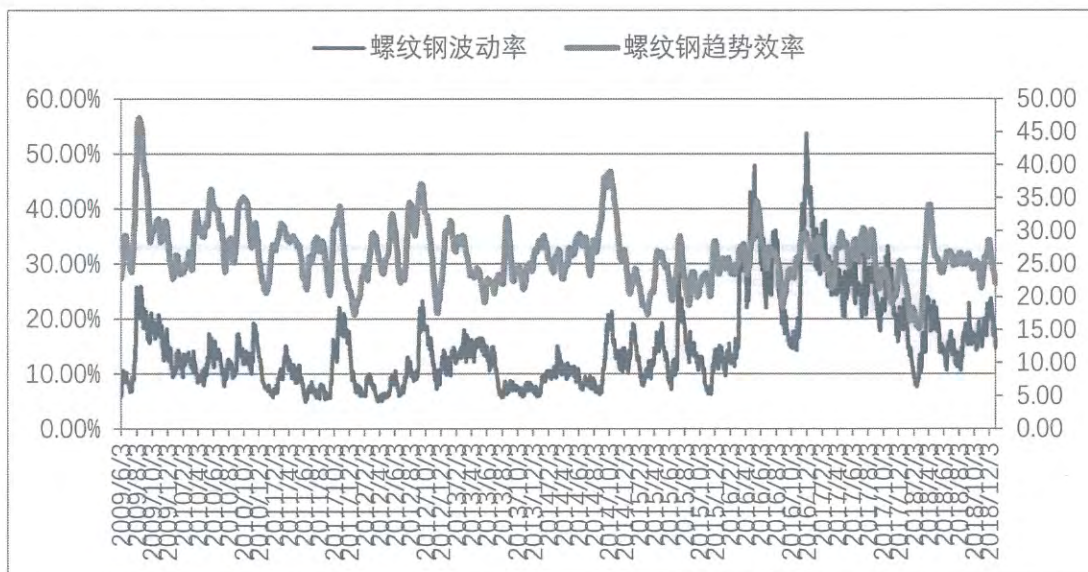
## (二) 市场分析

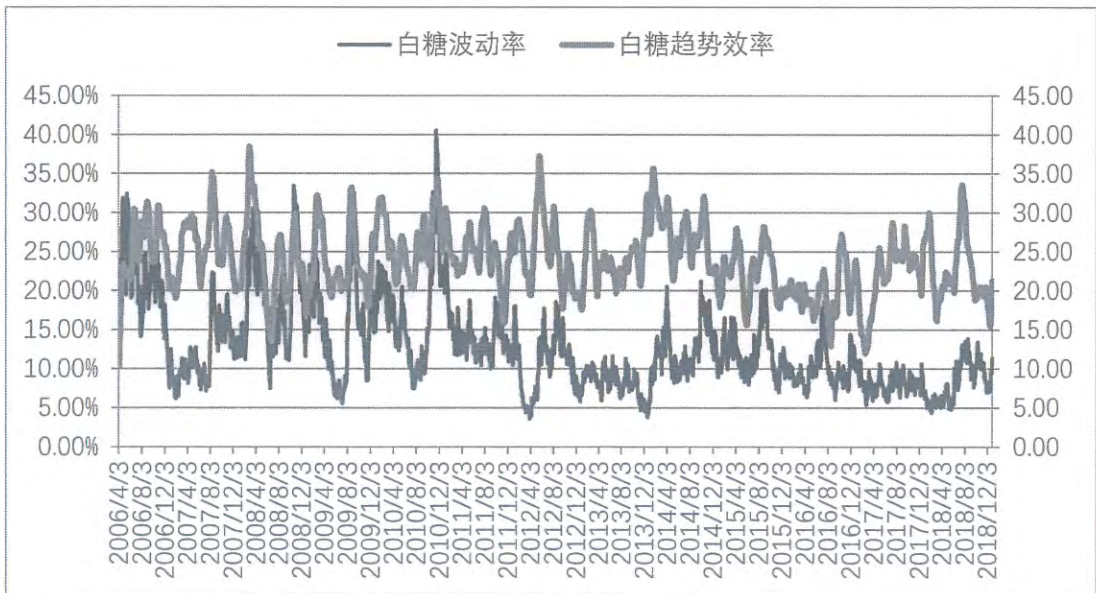
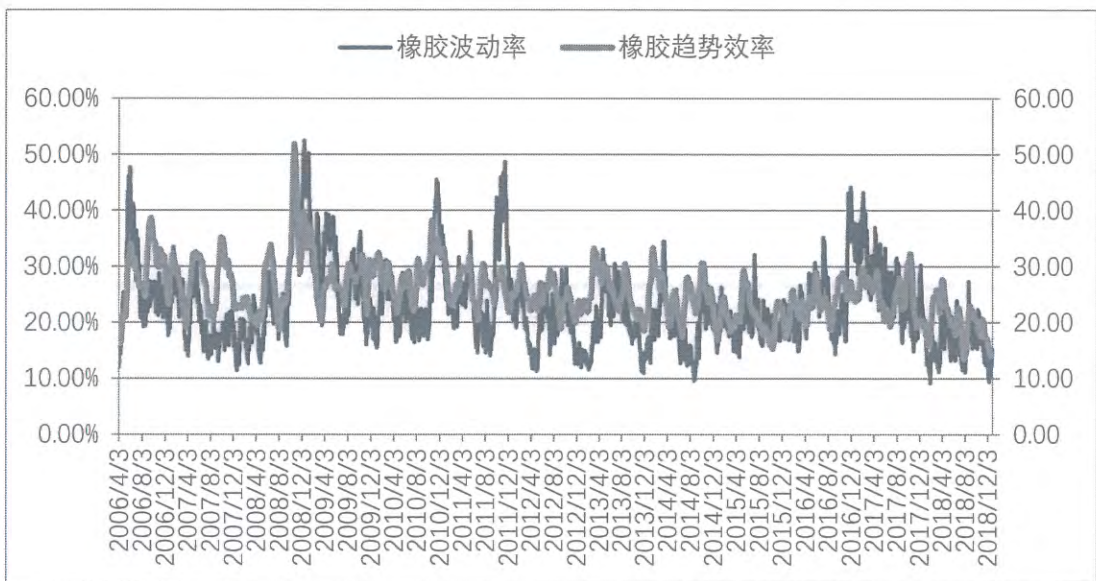
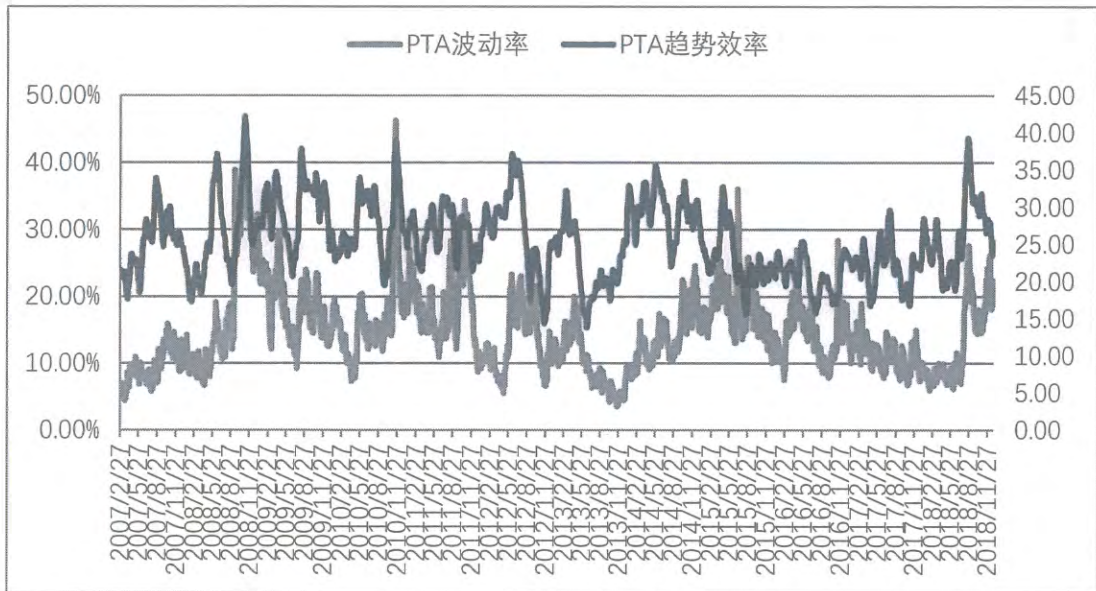
### 2.1 趋势类量化 CTA

#### 2.1.1 商品期货市场

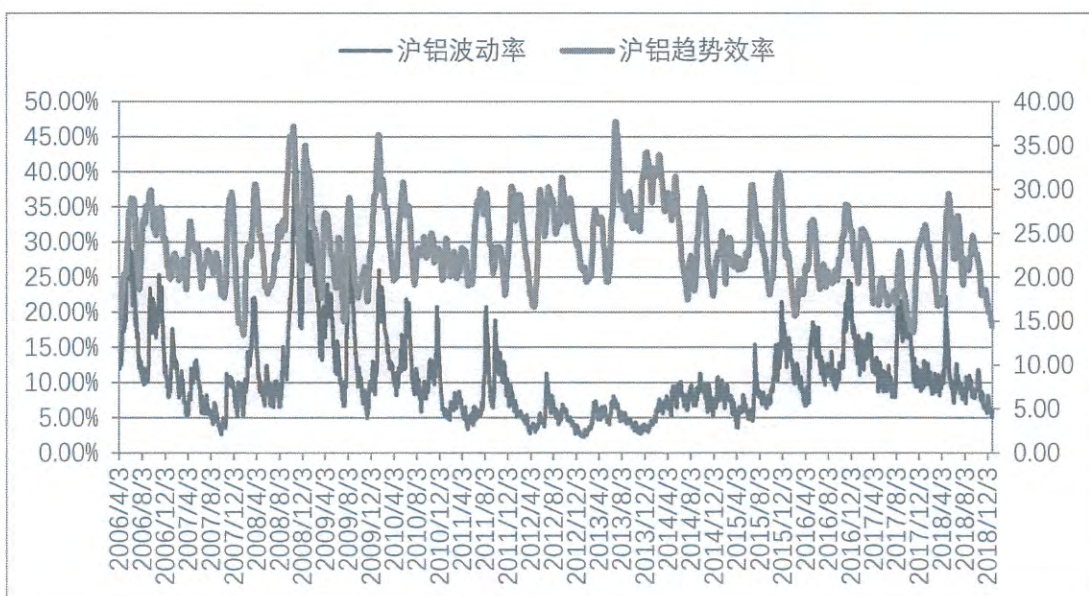
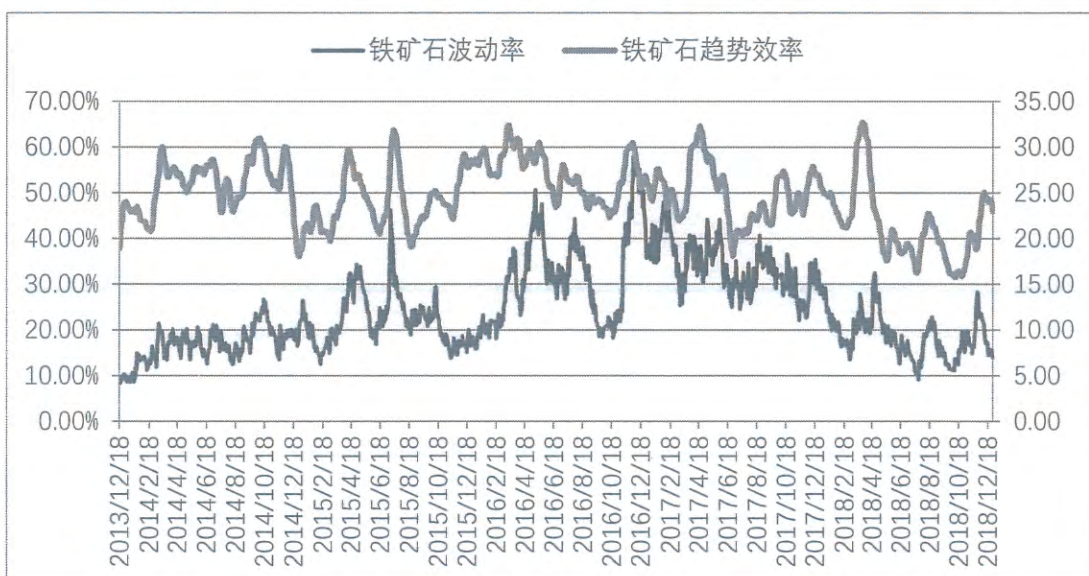
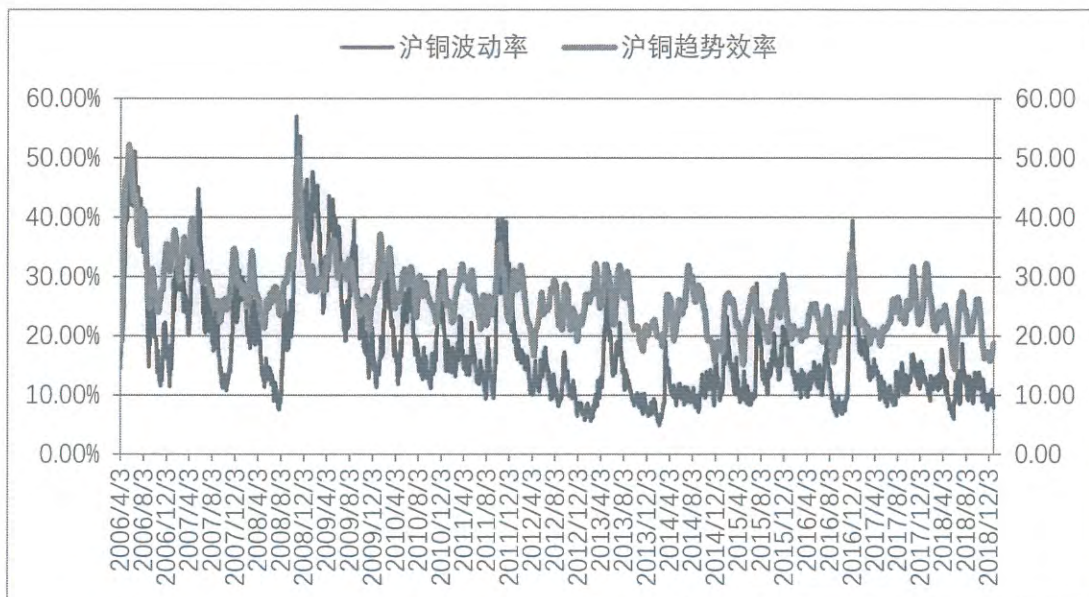
目前，我司主要关注的品种有：螺纹钢（rb）、焦炭（j）、沪铜（cu）、铁矿石（i）、甲醇（MA）、沪铝（al）、白糖（SR）、棕榈油（p）、PTA（TA）、橡胶（ru）、豆油（y）、豆粕（m）、菜籽粕（RM）。入选交易品种按等权重分配交易资金。

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10月和11月，螺纹钢（rb）、铜（cu）、铁矿石（i）、铝（al）、白糖（SR）、橡胶（ru）、焦炭（j）、PTA等活跃品种持续震荡行情，上述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，我司研发适应性较强的策略（含策略原理和策略参数），策略普适性的提高有利于参数的稳定和对未知行情的捕捉；与此同时，我司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。

由于我国经济处于筑底期，期货市场持续低迷，针对此种情形，在趋势类量化 CTA 模型研发方面，我司重点研发混合策略，此种策略旨在适应各类行情。

## 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 10 月 8 日至 10 月 18 日，沪深 300 指数回调，股票现货组合净值产生亏损，期货头寸净值小幅盈利；2018 年 10 月 19 日至 10 月 22 日，沪深 300 指数出现震荡反弹，股票现货组合净值相应回升，期货头寸产生亏损；2018 年 10 月 22 日至 10 月 29 日，沪深 300 指数再次回调，股票现货组合净值小幅亏损，期货头寸产生盈利；2018 年 10 月 30 日至 10 月 31 日，沪深 300 指数震荡反弹，股票现货组合净值产生盈利，期货头寸小幅亏损；

2018 年 11 月 1 日至 11 月 9 日，沪深 300 指数震荡行情，股票现货组合及期货头寸净值出现下跌；2018 年 11 月 12 日至 11 月 19 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 11 月 20 日至 11 月 26 日，沪深 300 指数出现下跌，股票现货组合净值下跌，期货头寸净值上升。

### 2.2.2 研发方向

1、研究券商年度策略报告，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，目前正在研发量价类多因子模型。

## 2.3 睿博 7 号资管产品运行情况

截至 2018 年 11 月 26 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-4.13%。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 709 个模拟交易样本。

2、所有样本中，最低年化收益率为-0.40%，最高年化收益率为 33.32%，有 88.29%的样本的年化收益率分布在 6.34%到 29.95%之间，有 52.19%的样本的年化收益率分布在 9.72%到 23.21%之间，全部样本的平均年化收益率为 17.80%。

2018 年 11 月，睿博 7 号资管产品出现微亏，截至产品到期，产品净值为 0.9315。



### 三、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。

### 第四节 托管人履职报告



详见附件：第一创业期货-睿博7号资产管理计划2018年第四季度托管报告。

## 第五节 资产管理计划投资表现

### 一、 主要财务指标

(单位：人民币元)

主要财务指标	报告期 (2018年10月01日-2018年11月26日)
本期已实现收益	-388,775.57
本期利润	-302,854.92
期末计划资产净值	16,431,267.58
期末计划单位净值	0.9315

### 二、 净值表现

本计划于2017年11月27日成立，截至2018年11月26日，计划单位净值0.9315，当季净值增长率为-1.80%，计划自成立之日起累计净值增长率为-6.85%。

## 第六节 资产管理计划投资组合报告

### 一、 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占基金总资产的
		人民币	比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-

7	银行存款和结算备付金合计	16,475,920.12	100.00
8	理财产品	-	-
9	其他各项资产	496.24	-
	合计	16,476,416.36	100.00

## 二、其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	应收利息	496.24
2	合计	496.24

## 第七节 资产管理计划投资收益分配情况

### 一、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

## 第八节 重大事项

### 一、投资经理变更

无。

### 二、重大关联交易

无。

### 三、其他事项

本计划已于2018年11月26日到期终止运行，并进行产品清算

## 第九节 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

二〇一九年一月二十二日

