

华菁全天候量化 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2022 年第二季度)

第一节 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中信证券股份有限公司于2022年07月22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集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合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：2022年04月01日至2022年06月30日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华菁全天候量化1号集合资产管理计划
类型：	商品及金融衍生品类集合资产管理计划
成立日：	2017年1月18日
报告期末份额总额：	11,706,678.81
投资目标：	本集合计划以量化分析方法为基础，以趋势交易、套利交易追求收益，力求在有效控制风险的前提下，运用多种投资策略追求集合计划资产收益。
投资理念：	在法律法规和监管规定允许的范围内，综合运用量化投资方法，精选投资品种并灵活运用金融衍生品进行交易，追求收益。
固定管理费：	本集合计划固定管理费按前一日集合计划资产净值的2.0%年费率计提，每日计算，逐日累计，每季度支付一

次。

托管费：本集合计划托管费按前一日集合计划资产净值的0.05%年费率计提，每日计算，逐日累计，每季度支付一次。

业绩报酬：在本集合计划分红权益登记日、委托人退出日或计划终止日，管理人将根据委托人的期间年化收益率（R），对期间年化收益率超过0%以上部分（不含）按照20%的比例收取管理人业绩报酬。

管理人：华兴证券有限公司

托管人：中信证券股份有限公司

注册登记机构：华兴证券有限公司

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

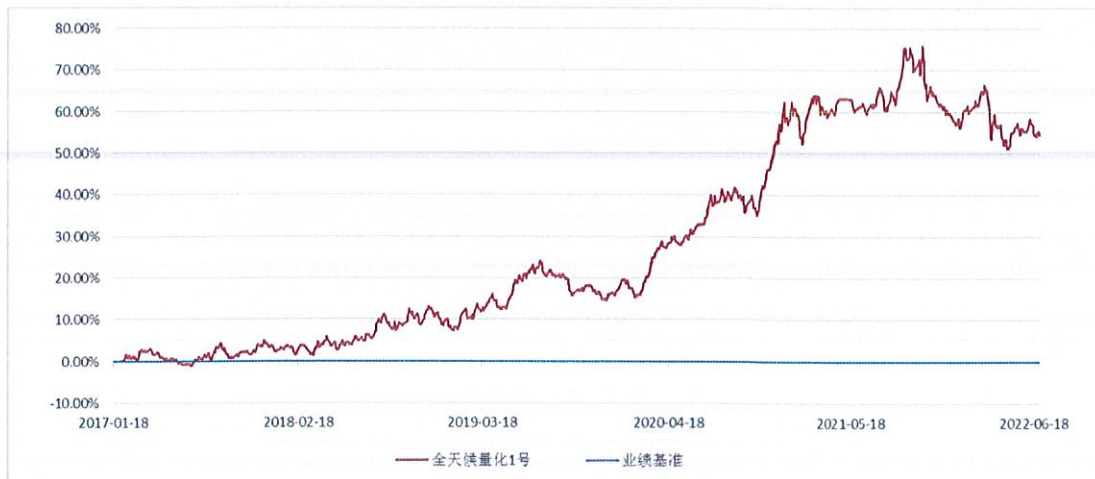
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	-295,596.82
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-53,810.50
期末资产净值	16,918,055.43
期末每份额净值	1.4452
期末每份额累计净值	1.5452

二、本期每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的比较

阶段	净值增长率①	业绩报酬计提基准②	①-②
这3个月	-1.78%	0	-1.78%

三、集合计划累计每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的历史走势对比图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2022 年 06 月 30 日,本集合计划单位净值 1.4452 元,累计单位净值 1.5452 元,本期集合计划收益率增长-1.78%。

二、投资经理简介

张晨,上海交通大学高级金融学院(SAIF)金融 MBA,FRM。现任华兴证券有限公司资产管理事业部投资经理,曾任日本三井住友银行、韩国国民银行资金交易负责人、苏州银行高级债券投资经理、天风证券资产管理上海分公司高级投资经理、深圳天风天成资产管理有限公司投资总监及上海分公司总经理。拥有 18 年的股票、债券和衍生品投研和团队管理经验。

王林,西安交通大学信息与计算科学学士,西安交通大学应用数学硕士。现任华兴证券有限公司资产管理事业部投资经理。曾任上海洛书投资管理有限公司投资组合经理、上海富善投资管理有限公司投资组合经理、深圳天风天成资产管理有限公司投资经理。拥有 10 年的量化投资投研经验,擅长商品期货的中低频、高频策略。

三、投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

国内方面,上海正式解除封控管理,全市复工复产,同时在政策面的不断利好下,A股不断走强,上月走势引领全球。全球方面,为了缓解通胀压力,美联储 6 月份加息 75 基点,引起海外市场的进一步动荡。在美联储激进的加息影响下,前期表现强势的原油、黑色、金属、化工等板块均出现了较大跌幅,使得商品前期走出的结构性牛市被打破。

2022 年 2 季度大宗商品价格持续波动,季度前期,阶段性供给不足和通胀预期推高整体价格,但季度末衰退预期走强,对原油、有色金属、钢、铁矿石等品种均形成压制。具体品种方面,当前原油价格波动加剧,俄乌战争和西方制裁造成的短缺叠加夏季出行旺季,使油价一度突破 120 美元高点,但随后衰退预期和美联储鹰派走向让油价出现历史性跌幅。有色金属在需求疲软、供给稳步增长的背景下整体走弱。国际铁矿石及钢价共振下跌,需求显现颓势;上海疫情防控

对需求端抑制明显，市场缺乏做多动力。农产品涨跌不一，大豆在天气因素炒作下冲高回落，玉米价格持续上涨，小麦波动。当前大宗商品多空因素交织，情况复杂，预计波动性将维持在高点。

2、市场展望和投资策略

(1) 市场展望

为了遏制通货膨胀，美国、欧洲等国家相继进入加息周期。可以预见未来一年内，全球仍会维持高通胀一段时间，而随之出现的，是上市公司效益开始下滑，全球股市面临下跌风险。从全球能源价格和农产品价格可以看出，全球大宗商品价格波动范围已经明显超出了过去 20 年的合理区间，预期短期内仍旧会维持高波动。根据周期理论，在加息周期内权益类市场往往表现一般。从过去半年行情来看，自加息以来，欧美股市均出现了较大回调，A 股在欧美加息和国内疫情的双重影响下也出现较大回撤。随着大宗商品持续上涨，政策影响价格因素变多：比如 21 年 10 月国内煤炭价格干预、印尼限制棕榈油出口以及交易所干预 LME 镍逼仓等，单个品种不确定因素增加。而量化 CTA 产品是全市场寻找机会，严格止损，风控严格，通过分散交易品种来减少单个品种极端行情对于产品运行的影响。

(2) 投资策略

华菁全天候量化 1 号主要策略为 CTA，投资于商品期货和股指期货，采用多策略、多品种、多周期的量化投资和交易方式，同时辅以量化套利策略，对冲市场下跌风险，从市场波动中获取绝对收益，在股市巨幅波动时保护传统资产，实现资产的保值增值。

四、投资风险和风险控制

1、主要投资风险

1.1 金融衍生品投资风险

(1) 投资于股指期货、商品期货、国债期货等金融衍生品时，由于金融衍生品的高杠杆性等特征，对金融衍生品的投资具有较高的风险，若行情向不利方向剧烈变动，集合计划可能承受超出保证金甚至集合计划资产本金的损失。

(2) 期货交易所实行保证金制度、当日无负债结算制度、涨跌停板制度、持仓限额和大户持仓报告制度、风险准备金制度以及国务院期货监督管理机构规

定的其他风险管理制度。集合计划可能因保证金不足而被采取限制开仓、强制平仓，导致无法规避对冲系统性风险，进而可能给集合计划造成重大损失。

(3) 相关交易所可能对交易品种的套期保值或套利实行额度管理，集合计划如拟进行某交易品种的套期保值或套利交易的，可能因无法申请额度或无法及时获得额度而不能开展相关交易。

(4) 相比于其他交易品种，金融衍生品的投资交易可能更加频繁，频繁操作将可能增加资产管理人、期货经纪人等相关方操作失误的可能性，存在操作风险。

1.2 模型风险

本集合计划在投资策略方面部分依赖于量化投资模型，但模型并不能完全刻画市场运行的真实状况，模型在测算、评估时存在的误差（历史表现不保证未来表现）将对集合计划的投资绩效产生影响。尤其是当市场环境发生较大结构的变化时，基于历史数据确定的核心参数的预测性减弱，使得量化投资模型的可靠性对集合计划的投资绩效产生影响。

量化模型对于相关数据的准确性、可靠性依赖较高，在量化投资中，需要进行大量的数据处理、收集工作，由于各种原因导致源数据准确度或预处理过程带来的计算误差，对量化投资模型结果会产生一定的影响。

以上风险揭示的内容仅为本集合计划目前投资组合的主要风险，未能详尽列明投资者参与本集合计划所面临的全部风险和可能导致投资者资产损失的所有因素。

2、风险控制

2022年第二季度，华兴证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资经理采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

第五节 投资组合报告

一、资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股 票	-	-
债 券	-	-
基 金	4,395,083.75	25.85%
银行存款及清算备付金合计	4,732,875.87	27.84%
其他资产	7,874,667.89	46.31%
合 计	17,002,627.51	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本集合计划报告期末未持有股票。

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划报告期末未持有债券。

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	001423	景顺长城安享回报灵活配置混合C	1,740,365.28	2,504,385.64	14.80%
2	007089	国投瑞银中证500指数量化增强C	223,876.75	489,170.70	2.89%
3	007386	浙商中证500指数增强C	291,554.26	470,043.78	2.78%
4	006441	中信建投中证500指数增强C	316,662.32	468,058.58	2.77%
5	006594	博道中证500指数增强C	237,337.42	463,425.05	2.74%

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本集合计划报告期末未持有权证。

六、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	11,018,873.60
报告期间总参与份额	687,805.21

红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	-
报告期末份额总额	11,706,678.81

第七节 重要事项提示

一、本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

二、本集合计划中管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方的参与情况

投资者类型	数量	持有份额	占产品份额比例
机构	-	-	-
个人	1	687,805.21	5.88%

三、本集合计划运用杠杆情况

资产总值①	资产净值②	杠杆率（①/②）
17,002,627.51	16,918,055.43	1.00

四、本集合计划收益分配情况

本集合计划报告期间未进行收益分配。

五、本集合计划投资经理变更情况

本集合计划报告期间未发生投资经理变更。

六、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期间无重大关联交易。

七、本集合计划其他相关事项

1、关于华菁全天候量化1号集合资产管理计划管理人自有资金或在存续期退出的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1653547548300-gyhjqthlhjhzcgljhglrzyzjhzcqxqtdgg.pdf>

第八节 信息披露的查阅方式

网址：<https://am.huaxingsec.com/>

热线电话：400-156-8888



华兴证券有限公司

2022年07月29日

