

华菁全天候量化 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2022 年第四季度)

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2023年01月20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10月01日至2022年12月31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：	11,044,558.70
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

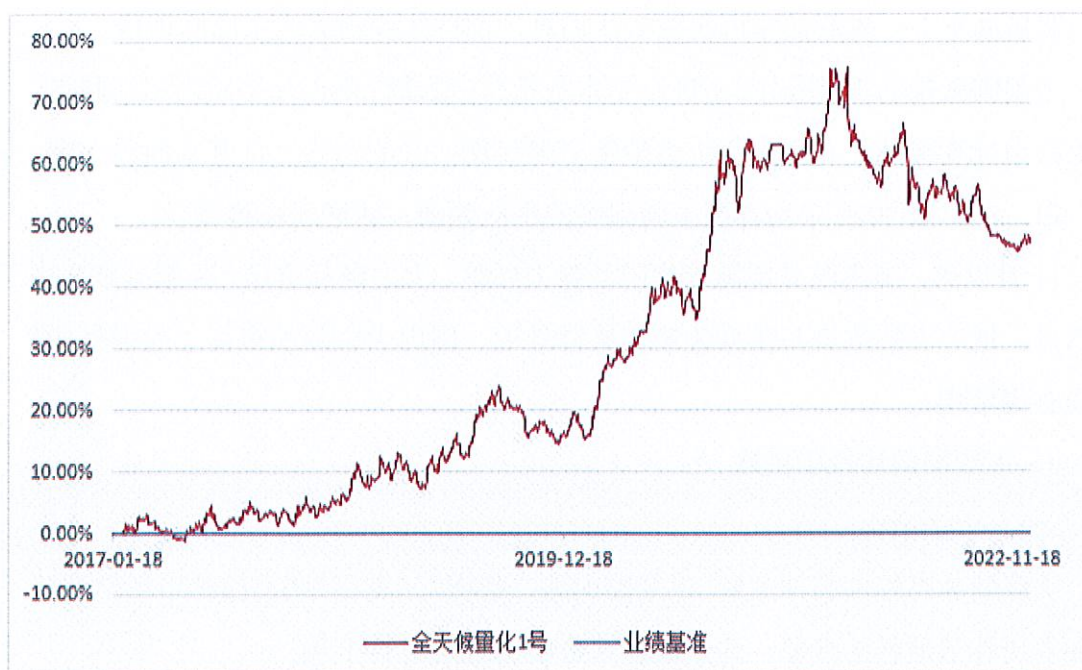
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	-120,057.74
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-163,344.33
期末资产净值	15,166,654.21
期末每份额净值	1.3732
期末每份额累计净值	1.4732

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	-0.79%	0	-0.79%

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 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.3732 元，累计单位净值 1.4732 元，本期集合计划收益率增长-0.79%。

二、投资经理简介

范亭亭，硕士研究生，国际注册会计师 ACCA 会员，现任华兴证券有限公司资产管理事业部投资经理，曾任深圳天风天成资产管理有限公司投资经理，权益投资部负责人。

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

回顾 2022 年，全球大宗商品市场反复剧烈波动。突如其来的地缘冲突、全

球通胀居高不下、美联储年内实施 7 次加息，都持续扰动着大宗商品价格。

宏观因素扰动贯穿全年，金价全年走势承压，原油价格也几乎回到年初起点。因供给端反复扰动，有色金属价格整体呈现探底回升的走势。从基本面看，铜、铝、铅、锌、镍 2022 年均存在不同程度的供应紧缺，锡则明显过剩。

11 月以来，国内商品市场走势明显强于外盘，大宗商品市场“内强外弱”格局明显。地产支持政策及防疫政策调整背景下，国内大宗商品市场“内强外弱”格局有望延续。

2、市场展望和投资策略

（1）市场展望

美联储加息幅度预期放缓，以及国内地产纾困“三支箭”明显改善市场情绪，叠加农历春节前赶工现象，均提振金属价格出现阶段性上涨。

2023 年欧美经济陷入衰退是大概率事件，全球经济错配仍然存在，商品走势或将继续分化。总的来看，国内自主定价的商品将有反弹条件，而全球定价的商品将维持弱势运行。

2023 年上半年，国内商品市场受外需回落影响，能源和金属的调整压力较大。下半年，随着国内经济企稳，黑色系商品走势或相对偏强。国内外周期错配背景下，具有避险属性的黄金或具有高配置价值。

（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 年第四季度，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类风险，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 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	4,178,114.03	27.41%
银行存款及清算备付金合计	6,212,117.71	40.75%
其他资产	4,855,150.82	31.85%
合 计	15,245,382.56	100.00%

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	11,044,558.70
报告期内总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内总退出份额	-
报告期末份额总额	11,044,558.70

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及分管资产管理业务的高级管理人员没有因资产管理业务受到任何处罚。

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	6.23%

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）
15,245,382.56	15,166,654.21	1.01

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

1、关于变更华菁全天候量化1号集合资产管理计划投资经理的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1672729358686-gybgjqthlh1hjhzcgljhtzjldgg20221230.pdf>

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

无

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

