

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1月1日—2018年3月31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4月19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1月1日至2018年3月31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	趋势策略、突破策略和反转策略为主。
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

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	-27,761.92
期末计划资产净值	17,321,368.66
期末计划单位净值	0.9819

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 3 月 31 日，计划单位净值 0.9819，计划自成立之日起累计净值增长率为-1.81%。

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。

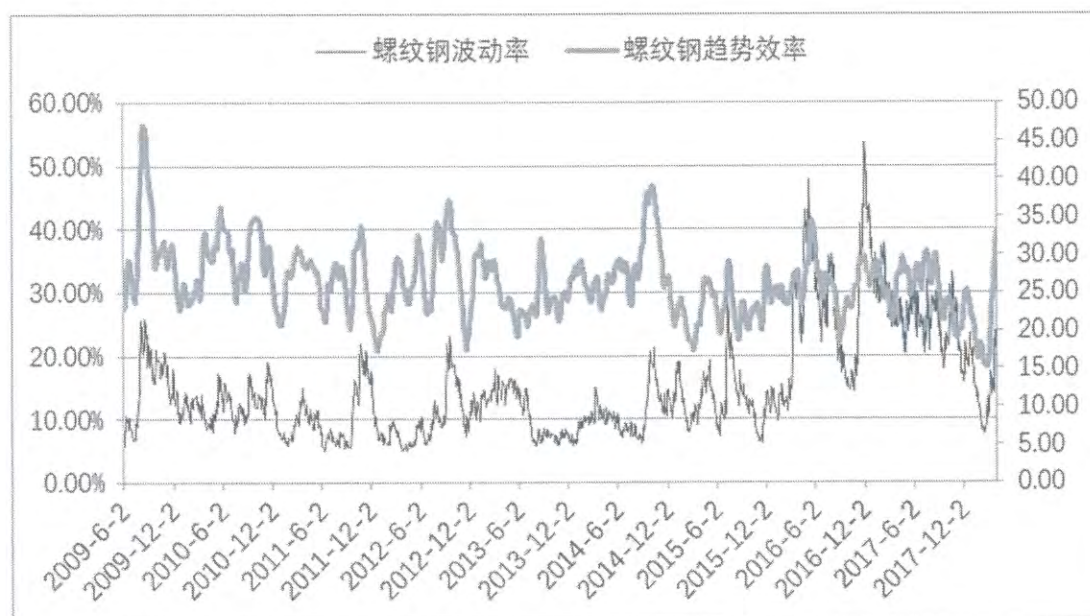
反转策略通过技术指标确定超买超卖行情，超买（卖）行情时做空（多），跟踪止盈止损。

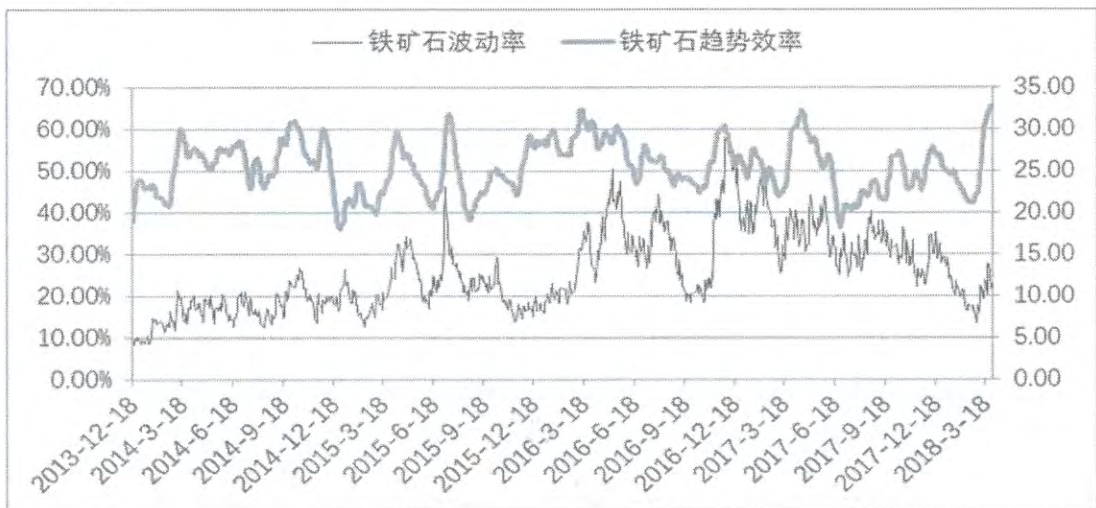
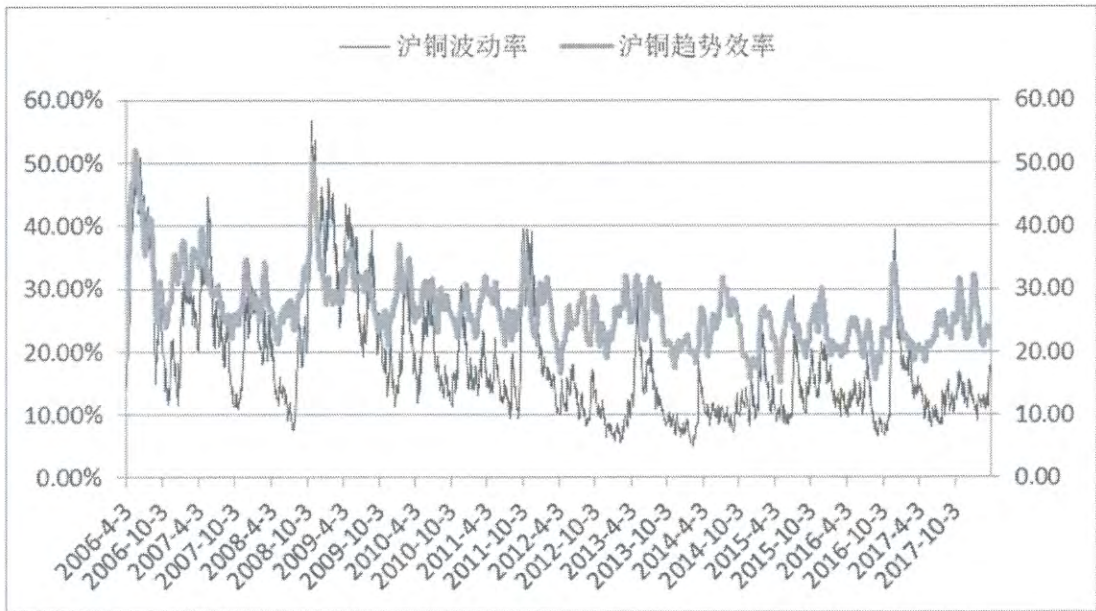
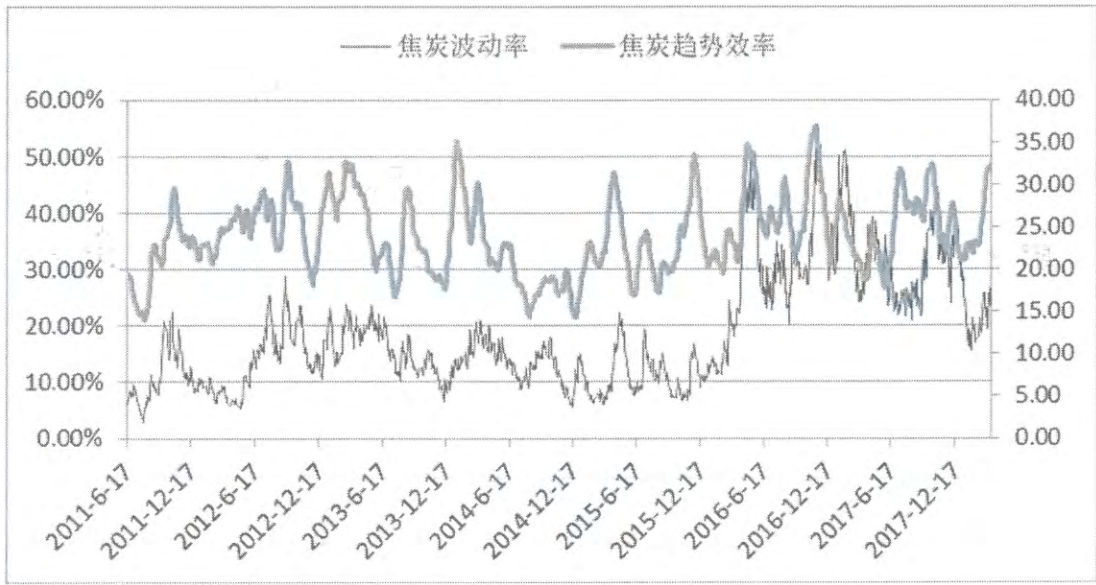
（二）市场分析

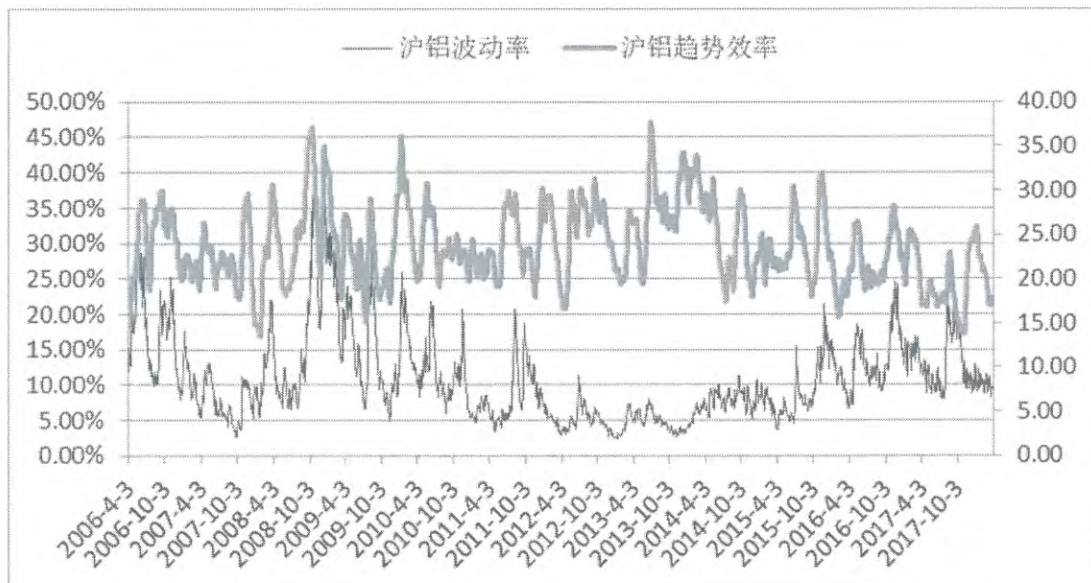
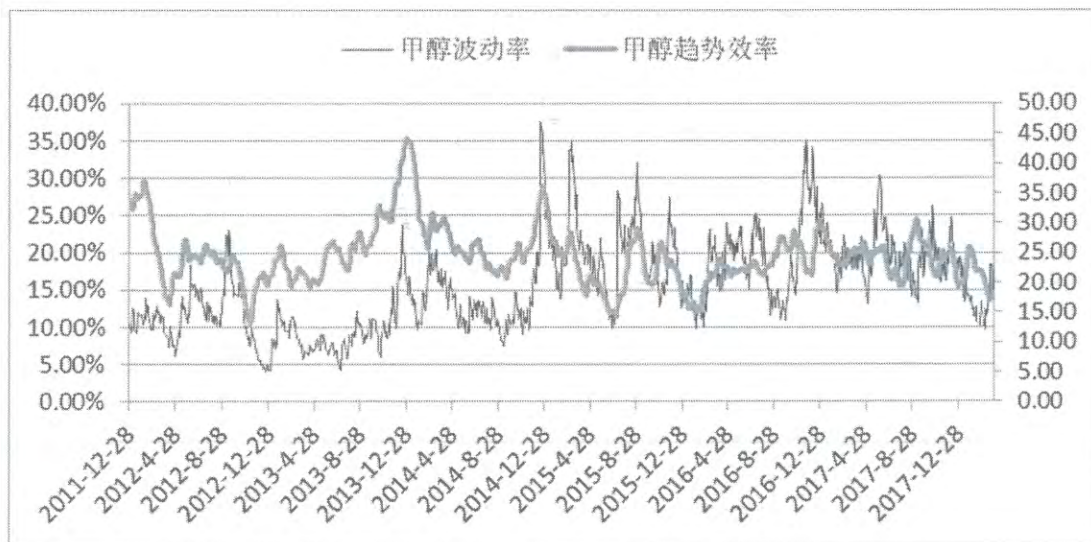
2.1 品种分析

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）和沪铝（al）等，入选交易品种按等权重分配交易资金。

上述品种行情分析如下：







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1月至2月，螺纹钢（rb）、焦炭（j）、铁矿石（i）等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，产品在此期间出现亏损。为了应对以上行情和春节长假的影响，我司逐步降低了产品的交易杠杆并于2018年2月6日开始暂停产品期货端交易，此举有效地减少了以上行情和春节长假可能带来的风险。在此期间，我司每天监测交易品种行情特征和量化模型运行状态，以期在合适时机下逐步恢复期货端交易，及时抓住获利机会并提高产品净值。与此同时，我司积极研发品种滤网和新的交易策略，以期尽可能降低不利行情对产品的影响。

2018年3月，螺纹钢（rb）、焦炭（j）、铁矿石（i）等品种的趋势效率处于历史中位、波动率处于历史中位，应用趋势类量化CTA模型产生盈利。截至2018年3月31日，睿博7号资管产品的单位净值为0.9819；其单位净值图如下所示：



2.2 模型运行状况

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，发掘出高波动震荡行情的特征并加入滤网对此类行情进行过滤。

2018年第一季度，我司进一步改进了趋势类量化CTA模型。截至2018年3月31日，我司趋势类量化CTA模型的模拟交易最大资产回撤为-5.57%，低于原模型的最大资产回撤（原回撤为-7.95%），模拟交易当前资产回撤为-1.07%，如不利行情长期延续，则模型有达到历史最大回撤的可能性。目前，我司趋势类量化CTA模型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549个模拟交易样本。

2、所有样本中，最低年化收益率为 11.44%，最高年化收益率为 39.91%，有 72.86%的样本的年化收益率分布在 17.13%到 37.06%之间，有 43.53%的样本的年化收益率分布在 19.98%到 31.37%之间，全部样本的平均年化收益率为 22.08%。

2.3 行情展望及研发方向

我司重点关注的交易品种，如螺纹钢（rb）、焦炭（j）、铁矿石（i）等在经历了年初的震荡行情后，在 3 月份迎来了连续下跌行情，预期未来短期内可能发生趋势行情。

2018 年第一季度，我司研发了品种动态管理办法，并于 2018 年 3 月底开始实施此方法。品种动态管理办法旨在及时更换交易品种（用近期趋势较好的品种代替近期趋势较差的品种），获取有效收益。与此同时，我司也积极研发品种滤网和不同类型的交易策略，以期在平滑风险的基础上增强收益的稳健性。

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	685.04	0.00
期货结算备付金	6,386,727.69	36.73
存出保证金	391,506.17	2.25
买入售返金融资产	10,594,059.30	60.93
应收利息	15,995.92	0.09
合计	17,388,974.12	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	63,778.71	94.34
运营服务费计提	2,125.97	3.14
托管费计提	1,700.78	2.52
合计	67,605.46	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

无。

第八节信息披露的查阅方式

网址：<http://www.fcfco.com.cn/>

联系电话：400-1818-811

第一创业期货有限责任公司

二〇一八年四月十九日