「第 44 期」2016 年 2 月 1 日

一、 股指期货上周情况

图 1. 沪深 300 一周行情

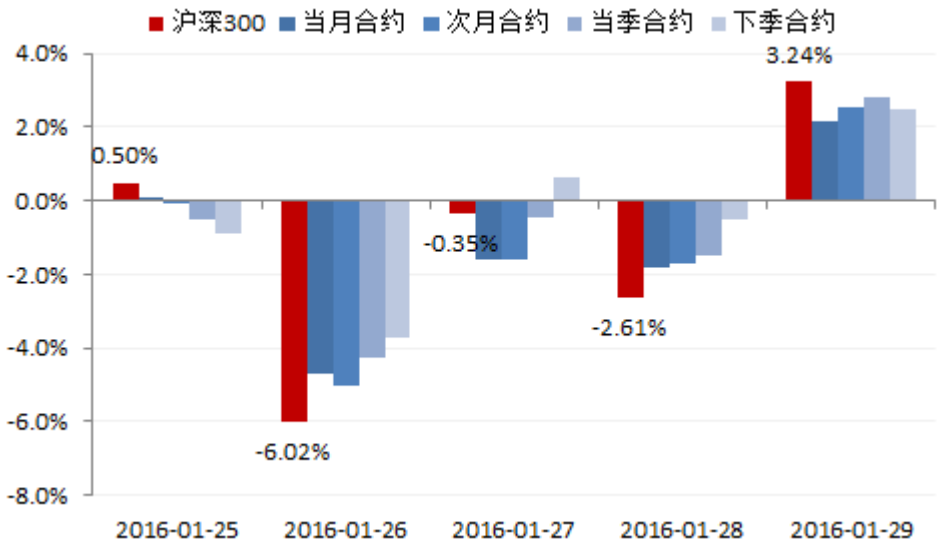
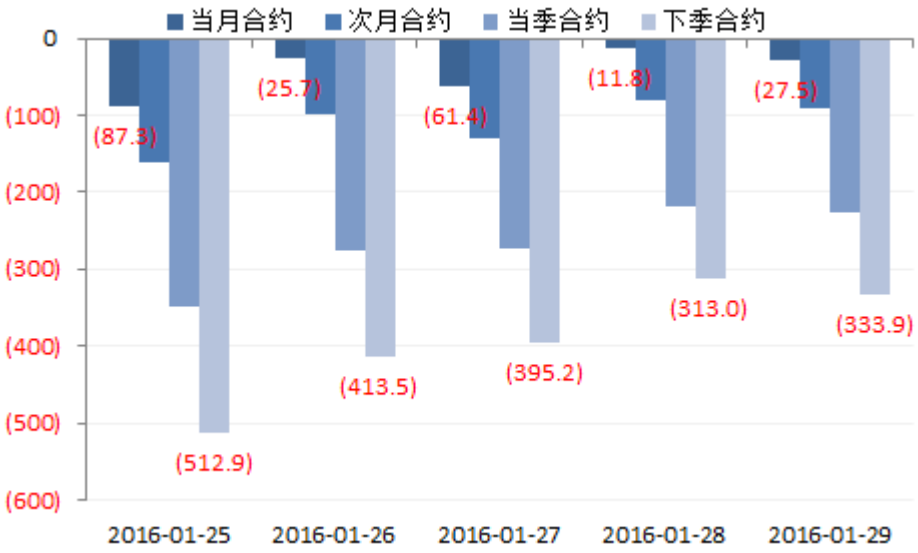


图 2. 沪深 300 股指期货基差情况（基差=期指结算价-指数收盘价）



各指数上周周初大幅下跌，仅周五有所反弹，沪深 300 全周下跌 5.38%，上证 50 下跌 4.31%，中证 500 上涨 8.55%。中证 500 近几周跌幅较大，短期内小盘指数表现弱于蓝筹指数。

从期现套利的角度来说，受中金所政策影响，日内高频交易受到较大限制，各期指交易活跃度大幅受限。远月合约继续深度贴水，价差结构仍然不利于对冲产品的展期操作，预计这种情况将成为未来一段时间的常态，除非中金所放宽股指期货的限制。

考虑到现货的匹配和期指的情况，量化对冲仍以沪深 300 股指期货作为主要的对冲工具。另外会根据基差的变动灵活进行各品种的期现套利。未来会根据期货市场的情况择机加仓。随着 IPO 的重启，本基金已积极参与相关机会。

图 3. 上证 50 一周行情

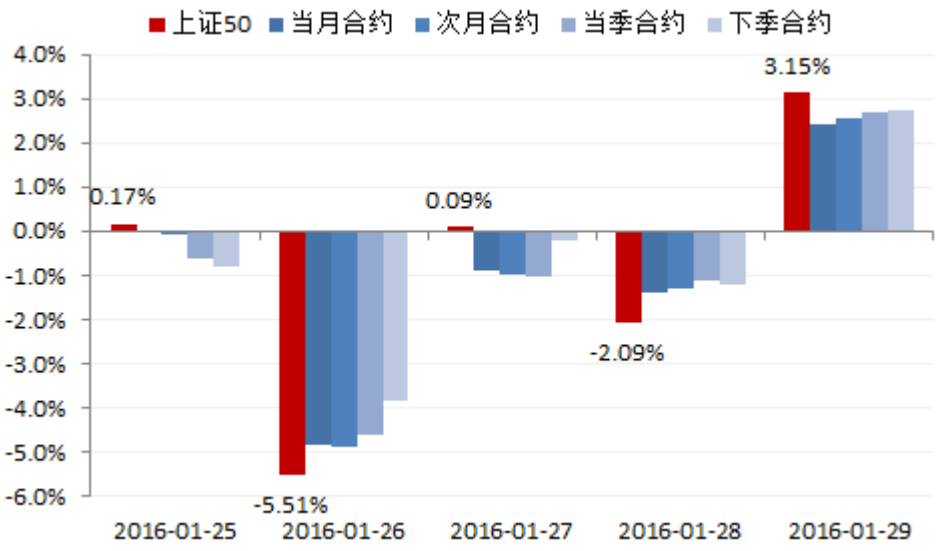


图 4. 上证 50 股指期货基差情况（基差=期指结算价-指数收盘价）

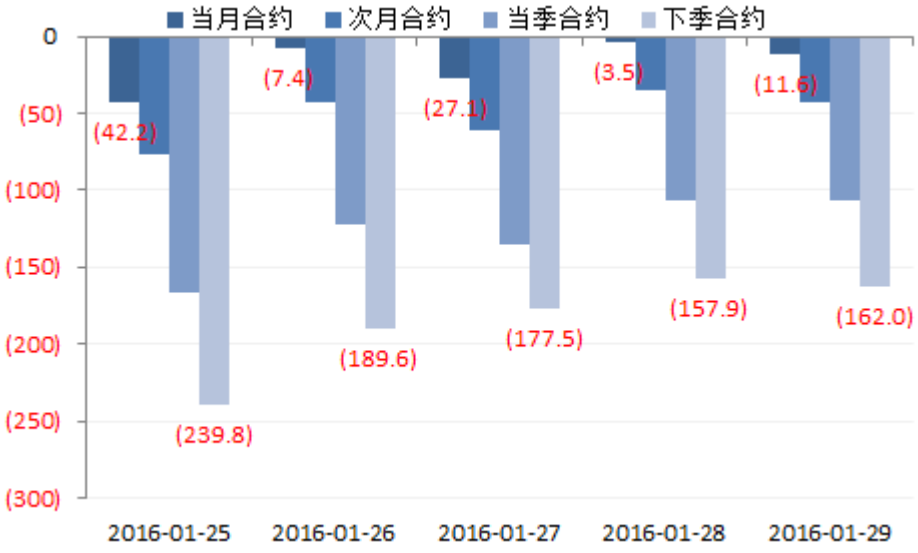


图 5. 中证 500 一周行情

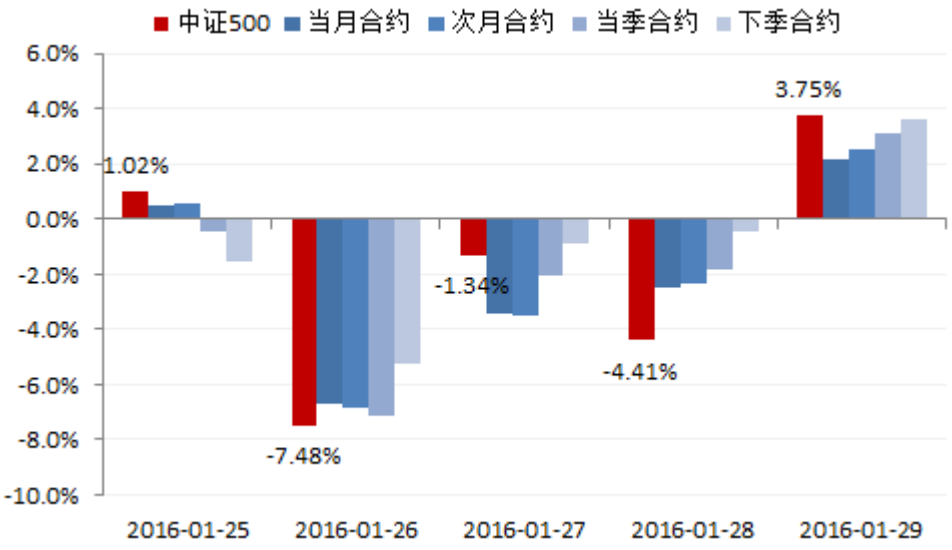
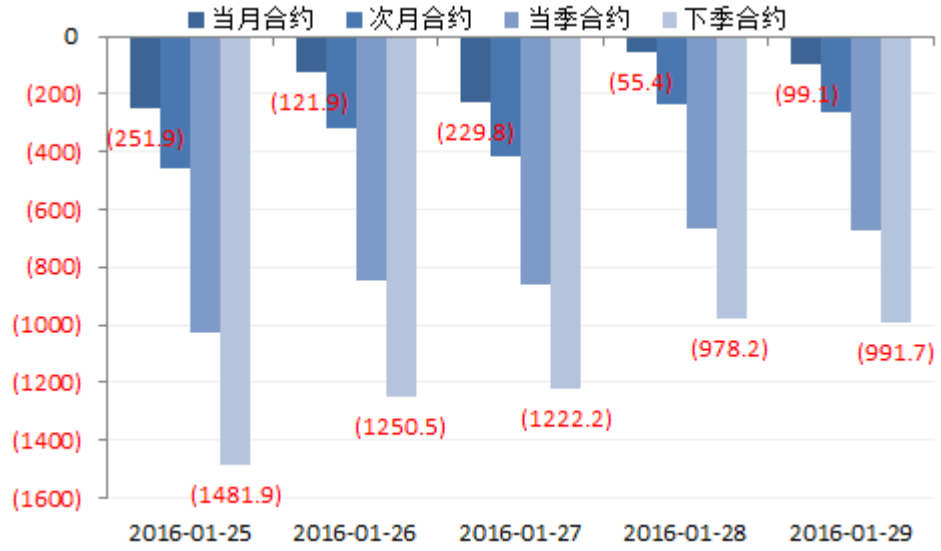


图 6. 中证 500 股指期货基差情况（基差=期指结算价-指数收盘价）



二、 上周基金表现及同类产品比较

名称	成立日期	最新单位净值	成立以来最大回撤	成立以来年化收益	成立以来年化波动率	成立以来夏普比率	和沪深 300 相关性
嘉实绝对收益策略	2013-12-06	1.159	-6.62%	7.11%	5.99%	0.85	-0.058
嘉实对冲套利	2014-05-16	1.055	-6.61%	3.19%	5.23%	0.23	-0.141
工银绝对收益 A	2014-06-26	1.093	-5.19%	5.74%	4.86%	0.77	0.079
工银绝对收益 B	2014-06-26	1.070	-5.21%	4.33%	4.93%	0.47	0.074
南方绝对收益策略	2014-12-01	1.124	-1.19%	13.31%	5.00%	2.26	0.107
海富通阿尔法对冲	2014-11-20	1.197	-4.47%	16.29%	7.32%	1.95	0.069

广发对冲套利	2015-02-06	1.131	-1.62%	13.41%	5.42%	2.11	0.079
中金绝对收益	2015-04-21	1.046	-2.44%	5.97%	4.17%	0.95	0.128
华泰柏瑞量化收益	2015-06-29	1.007	-0.16%	1.21%	0.65%	-	0.023
永赢量化	2015-08-06	0.898	-11.24%	-20.00%	11.27%	-	0.491
华宝兴业量化对冲 A	**2014-09-17**	**1.153**	**-3.46%**	**10.95%**	**7.24%**	**1.24**	**0.028**
华宝兴业量化对冲 C	**2014-09-17**	**1.150**	**-3.38%**	**10.73%**	**7.15%**	**1.22**	**0.026**

注：由于银行存款利率不断下调，夏普比率的计算中无风险收益率取 2%。除上述列表外，还有四只量化对冲公募基金，分别为富国绝对收益（2015 年 9 月 17 日成立）、大成绝对收益（2015 年 9 月 23 日成立）、泰达宏利绝对收益(2015 年 11 月 17 日成立)和中邮绝对收益(2015 年 12 月 30 日成立)，由于成立距今时间较短、期间净值变动不大，暂不参与比较。数据来自 Wind，截至 2016-1-29。

基金名称	成立日期	一周涨幅	一月涨幅	三月涨幅	今年以来	成立以来
嘉实绝对收益策略	2013-12-06	0.09%	0.26%	0.43%	0.26%	15.90%
嘉实对冲套利	2014-05-16	0.09%	0.19%	0.29%	0.19%	5.50%
工银绝对收益 A	2014-06-26	-0.64%	-2.84%	-2.24%	-2.76%	9.30%
工银绝对收益 B	2014-06-26	-0.65%	-2.90%	-2.37%	-2.82%	7.00%
南方绝对收益策略	2014-12-01	-0.18%	0.09%	0.45%	0.00%	15.62%
海富通阿尔法对冲	2014-11-20	-0.08%	0.25%	0.34%	0.17%	19.70%
广发对冲套利	2015-02-06	-0.18%	0.27%	0.80%	0.09%	13.10%
中金绝对收益	2015-04-21	0.00%	0.10%	0.10%	0.10%	4.60%
华泰柏瑞量化收益	2015-06-29	0.02%	0.08%	0.78%	0.05%	0.71%
永赢量化	2015-08-06	-3.02%	-8.46%	-10.38%	-8.09%	-10.20%
华宝兴业量化对冲 A	2014-09-17	-0.03%	0.40%	0.66%	0.30%	15.26%
华宝兴业量化对冲 C	2014-09-17	-0.03%	0.36%	0.57%	0.26%	14.95%

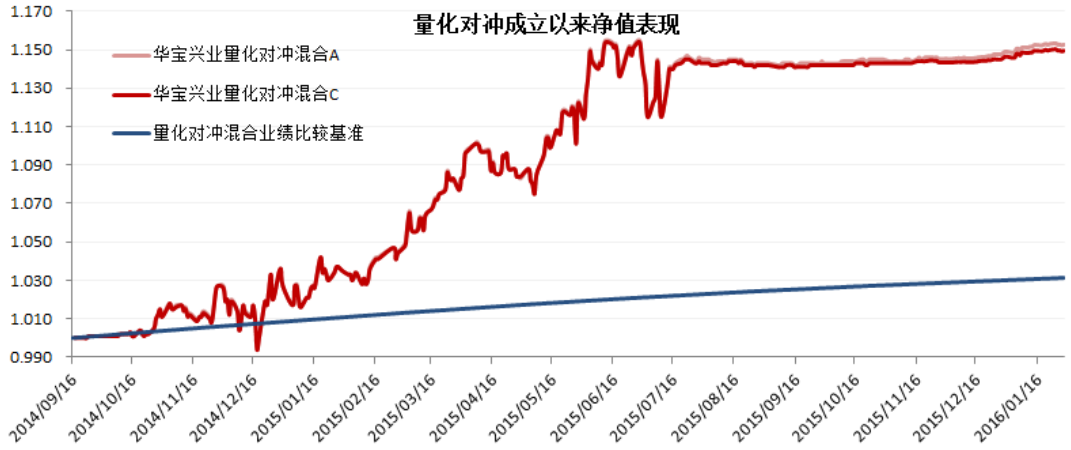
注：一周指 2016 年 1 月 25 日-2016 年 1 月 29 日，一月指 2015 年 12 月 30 日-2016 年 1 月 29 日，三月指 2015 年 10 月 30 日-2016 年 1 月 29 日。数据来自 Wind。

上周华宝兴业量化对冲 A 及量化对冲 C 净值均下跌 0.03%，在同类产品中表现居中。2015 年 7 月以来由于期指的持续贴水，市场上的对冲产品基本都保持低仓位，等待时机加仓。我们会紧密跟踪基差价差的变动，一旦恢复到合理水平，即可进行正常运作。另外我们也在持续关注 IPO 重启后的相关机会并积极参与。

近期市场大幅调整，外汇市场剧烈波动、注册制推进等对市场的压力逐渐增大，市场情绪普遍趋于悲观，盘中的波动在加剧，再加上基本面的经济数据仍然疲弱，不排除市场继续大幅震荡的可能，因此未来我们将始终坚持稳健的投资策略，在风格和行业配置上保持相对严格的中性操作。

三、 自成立以来基金及可比同类产品表现

图 7. 华宝量化对冲自成立以来净值及基准表现



注：华宝兴业量化对冲成立于 2014 年 9 月 17 日，到 2014 年 11 月 14 日为建仓期。业绩比较基准为一年期银行定期存款利率(税后)。数据来自 Wind，截至 2016-1-29。

图 8. 华宝量化对冲成立以来与同类基金比较

同类基金	成立日期	最新净值	区间累计收益	年化收益率	年化波动率	最大回撤	夏普比率	和沪深 300 相关性
量化对冲混合 A	**2014-09-17**	**1.153**	**15.26%**	**10.95%**	**7.24%**	**-3.46%**	**1.24**	**0.028**
量化对冲混合 C	**2014-09-17**	**1.150**	**14.95%**	**10.73%**	**7.15%**	**-3.38%**	**1.22**	**0.026**
嘉实绝对收益策略	2013-12-06	1.159	13.41%	9.64%	7.23%	-5.81%	1.06	-0.074
嘉实对冲套利	2014-05-16	1.055	5.39%	3.92%	5.67%	-6.61%	0.34	-0.158
工银瑞信绝对收益 A	2014-06-26	1.093	8.33%	6.02%	5.23%	-5.19%	0.77	0.079
工银瑞信绝对收益 B	2014-06-26	1.070	6.26%	4.54%	5.30%	-5.21%	0.48	0.074

注：上表数据的比较区间为量化对冲成立以来至今，即 2014 年 9 月 17 日至今。数据来自 Wind，截至 2016-1-29。为了可比起见，上图为华宝兴业量化对冲与在此基金之前已成立的同类基金的对比。。

在今年的市场环境下，系统性风险较高，市场震荡较剧烈，对于 alpha 的获取提出了较高的要求。基差的大幅波动也对净值有一定扰动。**整体来看，华宝兴业量化对冲在可比的同类产品中区间收益最高、最大回撤最小、夏普比率最高、和沪深 300 相关度最低。**

本周报内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。
华宝兴业基金 Fortune SG Fund

四、 上周市场热点及同类产品动态

- **1 月制造业 PMI 创近期新低，非制造业 PMI 扩张放缓：**2 月 1 日，国家统计局与中国物流与采购联合会公布，2016 年 1 月中国官方制造业 PMI 为 49.4%，低于预期 0.2%，低于上月 0.3%，为连续 6 个月低于荣枯线，且为 2012 年 8 月以来新低；非制造业 PMI 为 53.9%，较上月回落 0.9 个百分点，非制造业继续保持扩张态势，但增速有所放缓。整体而言，1 月工业经济开局不佳，PMI 分项中内外需订单、生产、库存均回落，预计 1 季度 GDP 增速将进一步下滑，在制造业去产能、去杠杆背景下，小周期经济仍在探底，宏观政策将继续保持宽松；在货币政策空间有限的情况下，财政减税增支值得期待。与此同时，尽管 PMI 指数整体低于预期，但消费品制造业 PMI 继续走高，对稳定经济增长发挥积极作用。

- **证监会 1 月份审核 34 家企业 IPO 申请：**1 月份，证监会共审核了 34 家企业的首发申请，上会的这些企业均获得通过。除辰欣药业终止审查外，1 月份最后一周发审委实际审核企业数量为 13 家，审核速度较此前三周大幅增加，一月份前三周，发审委审核的企业家数分别为 6 家、6 家和 9 家。

- **证监会通报五组核心数据，两融风险可控：**1 月 29 日，证监会召开新闻发布会，通报了包括两融余额、股票质押回购业务、大股东增持、证券公司客户交易结算资金、投资者增长五项市场核心数据。证监会新闻发言人张晓军表示：（1）截至 1 月 28 日，融资融券余额 9149 亿元，各项风险控制指标均处于安全状况；（2）场内股票质押回购业务融资余额 7000 余亿元，整体平均履约保障比例约 249%，低于平仓线的融资余额为 200 余亿元；（3）1.4-1.28 日，已有 389 家上市公司实施股东增持计划，增持股份数量为 10.23 亿股，增持金额 116.69 亿元；1.9-1.28 日，两市大股东通过二级市场共减持 4.61 亿股，合计 74.78 亿元，明显低于去年同期水平；（4）2016 年以来，证券公司客户交易结算资金总体保持净转入，截止 1.28 日证券公司客户交易结算资金余额 16608 亿元；(5)市场投资者数量共计 10038.85 万，其中自然人 10010.12 万，非自然人 28.73 万，2016 年 1 月份市场投资者数量增长 128.32 万，增幅较为稳定；参与交易投资者数量呈每周下降趋势，但期末持仓投资者数量在每周均有小幅增长。

【特别声明】

1、本周报均来源于我公司认为可靠的渠道，但所载内容和意见仅作为客户服务信息，并非为投资者提供对市场走势、个股和基金进行投资决策的参考。我公司对这些信息的完整性和准确性不作任何保证，也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新，不代表我公司或者其他关联机构的正式观点。本周报不构成对我公司旗下基金实际投资行为的约束。

2、本周报的观点、分析及预测不构成对阅读者的投资建议，如涉及个股内容不作为投资建议我公司及雇员不就本周报内容对任何投资作出任何形式的风险承诺和收益担保，不对因使用本周报内容所引发的直接或间接损失而负任何责任。

3、本周报中所有数据均经仔细核对，如有差错，以相关数据原始来源所披露的为准。

4、基金的历史表现不能代表基金未来的投资表现。我公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于我公司管理的基金时应认真阅读基金合同、招募说明书等文件。基金投资有风险，投资基金需谨慎。

5、本周报著作权及其相关知识产权归我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登、发表或者引用，且不得对此报告进行任何有悖原意的删节或修改。