



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



# 上海某私募基金管理有限公司调研报告

成文日期：2024 年 05 月 16 日

徽商期货有限责任公司  
投资咨询业务资格：  
皖证监函字【2013】280 号

徽商期货研究所

刘娇 证券部负责人  
从业资格号：F3042103  
投资咨询号：Z0015203

吴飘飘 证券部研究员  
从业资格号：F03109406

李永东 证券部分析师  
从业资格号：F03112263

## 摘要

上海\*\*私募基金管理有限公司（以下简称：公司）成立于 2015 年 6 月，于 2020 年 11 月取得中国证券投资基金业协会私募证券投资基金管理人资格（登记编号：P1071\*\*\*）。公司产品包括股票策略、商品套利策略、期权套利策略、高频策略等，此次主要针对公司期货高频产品的策略、软件研发和风控管理进行调研。

## 一、公司高频交易策略

公司成立初期专注于国内证券市场的投资研究，基于公司基本面深度分析选股，重点分析行业周期、商业模式、竞争逻辑、财务质量等维度，结合自上而下的宏观经济周期分析和产业链结构分析，自下而上的公司竞争优势和经营节奏分析，形成价值投资和逆向投资策略。公司目前多个团队专注于高频交易，团队成员在高频交易中深耕十余年，公司交易策略和产品权重逐步向期货高频转化。

常见高频交易策略包括市场微观结构交易策略、统计套利策略、事件交易策略和流动性交易策略等，其中后两种在国内应用较少。公司高频策略以“市场微观结构交易”为主，通过分析市场中即时的盘口数据，在短时间内，对选定的交易对，根据交易对买卖订单流不平衡原理进行短暂交易。通过系统统计可见的交易订单及其他参数变化，分析未来极短时间内是卖单流主导还是买单流主导，根据市场变化进行操作。高频策略执行的前提条件是需要获取真实的交易订单数据，防止干扰数据，公司还会配合其他交易策略，交易参数一起分析，寻找机会，快速下单，快速平仓。

## 二、公司高频交易软件

为了更好的获取盘口数据和执行策略，公司研究开发了自有配套交易软件。国内高频团队多使用第三方软件，部分数据是交易所先到三方数据软件商，服务器截停数据后进行一定处理，再输入到交易终端中，中间有一定时间差。公司高频交易策略需要极低的数据延迟，同时需要参与品种具有足够的流动性，针对策略需求，公司自研交易软件，从交易所直接获取盘口数据，自行处理进行交易，数据获取速度和有效性较高，配合数据处理图形可视化，行情判断准确性和敏捷性较高，行情深度更好，良好的策略执行环境提高了策略有效性。

## 三、高频策略产品净值表现

公司通过软件高频交易，频繁的开平仓，每笔赚取小利润，由量累计收益，可以实现低回撤高回报的可能性。以公司的高频一号产品为例，自 2021 年 3 月运行以来，产品年化收益率达 11.37%，而最大回撤比仅有 3.1%，3 年来累计收益率 32.8%，具有较高的收益回撤比。公司在追求收益的同时严格进行风险控制，致力于为投资者提供具有平滑收益曲线的稳健产品。公司高频策略产品在大量交易中严格止损，通过对单笔止损控制，稳定每日

交易胜率从而达到收益曲线的平滑向上。

## 四、结语

随着我国期货市场逐渐发展，除了基础的量价关系研究，交易的方向信息作为价格变动推动因素，被越来越多的分析利用。公司高频产品从订单流不平衡指标出发，建立纠错机制，严格控制风险。同时借助大数据和算法的力量，采用量化交易规避个人情绪的影响，保证策略的执行力，为客户提供稳健的投资产品。公司同时表示，公司也在积极开发新策略，匹配市场不同的投资需求，严控风险，提高投资者对期货高频产品的投资兴趣。

## 【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

## 【团队介绍】

徽商期货研究所成立于 2009 年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培养中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所以长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系和投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。





感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司  
HUISHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061

电话：0551-62865913 传真：0551-62865899

网址：www.hsqh.net

全国统一客服电话：**400-8878-707**

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信