

中信建投财富 · 内部代销评估参考

# 上海正瀛资产管理有限公司 管理人深度画像

管理人：上海正瀛资产管理有限公司

登记编号：—

数据更新日期：2026-08-20

本材料仅供内部代销评估与陪伴服务使用，不构成投资建议。市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：管理人提供的尽调材料及公开信息，具体数据以管理人最新披露为准。

## 公司介绍

上海正瀛资产管理有限公司成立于2015年，2017年1月完成私募投资基金管理人登记备案，是国内最早参与场内期权市场的投资机构之一，也是期权波动率交易领域的领跑者。随着市场演变与技术进步，公司持续加大金融科技与人工智能投入，逐步布局股票、期货等二级市场，着力打造多资产、多策略的量化投研平台。

公司全称

上海正瀛资产管理有限公司

成立时间

2015年

管理人登记

2017年1月备案

管理规模

逾200亿元

愿景：打造国内一流资产管理品牌。

使命：用交易创造价值，做投资者长期信赖的管理人。

价值观：信任、分享、成长、尊重常识。

## 发展历程

2015年

正瀛资产注册成立，伴随50ETF期权上市开始布局衍生品交易。

2017年

完成私募管理人登记备案，发行第一支产品“正瀛权智1号”。

2022年

取得投顾资质，发行第一支指增产品“正瀛顺享对冲3号”。

2023年

总管理规模突破22亿元（其中期权12亿元），加大科技投入，开拓多市场多策略。

2024年

总管理规模突破70亿元，超算中心投入运营。

2025—2026年

总管理规模突破100亿元，2026年3月突破200亿元。

## 核心竞争优势

- 衍生品与量化双轮驱动：早期深耕期权波动率交易，具备成熟衍生品定价与风控能力。
- 高频交易基因：核心团队拥有海内外高频交易经验，交易链路低延迟、系统自研程度高。
- 重模型、轻因子的技术路线：以机器学习为核心，持续迭代模型并储备多样化策略。
- 投研运一体化平台：数据中心、计算中心、风控中心、执行中心与运营中心协同支撑。

---

## 团队介绍

---

### 核心团队

#### 白雪峰 · 投资总监

上海交通大学金融MBA，擅长衍生品定价，期权量化领域专家，具备10年以上期货证券技术领域从业经验。

---

#### 李彧 · 期权策略负责人

多伦多大学博士、中科大学士，CFA持证人，拥有多年工程实践及量化策略研发经验。

---

#### 祖大任 · 技术总监

北京大学背景，多年高频交易系统架构设计与核心研发经验。

---

#### 高云翔 · 投资总监

武汉大学本硕，具备10年海内外市场高频交易经验。

---

#### 曹靖康 · 股票策略负责人

武汉大学本科、中国科学院大学硕士，曾获5枚ACM/ICPC算法竞赛金牌，拥有扎实量化交易与工程能力。

---

#### 曹迅 · 股票策略负责人

大连理工大学本硕，多年高频交易系统架构设计与核心研发经验。

---

### 高频团队背景

正赢资产高频团队创立于2018年，早期主要从事自营交易，持续深耕机器学习驱动的高频策略研究。团队成员来自上海交通大学、中国科学技术大学、北京大学、浙江大学、复旦大学等知名高校，核心成员拥有超过5年海外期货高频交易经验，最大管理规模超10亿美元；团队曾代表学校参加ACM/ICPC比赛并获得多枚金牌，最好成绩达世界级Rank 6。

---

## 投资策略

---

正瀛资产以“科学投研、长期投资、风险第一”为理念，通过主观与量化相结合的方式洞察市场、管理风险。公司坚持系统化投资，不断完善迭代投研模型及框架，持续建设投研运一体化平台，在合理风险水平下为投资者创造超额收益。

### 投研运一体化平台

#### 数据中心

全频段数据支持，PB级数据高效存取，提供实时、回放、仿真统一接口。

---

#### 计算中心

高并发实时算力，动态调整优先级，提升策略迭代效率。

---

#### 风控中心

覆盖事前、事中、事后全流程风控，对敞口、回撤、换手等核心指标实时监控。

---

#### 执行中心

非凸智能算法执行，配套软硬件优化，降低交易摩擦成本。

---

#### 运营中心

基金产品管理、客户投后管理及统计报表管理。

---

#### 超算中心

2023年投入运营，为AI实验室模型训练、海量数据处理、量化策略回测提供强大稳定的算力支撑。具备15万+计算核心、1PB+内存、50PB+存储容量，搭载数百块高端GPU，由专业团队提供7×24小时运维服务。

### 策略线一：高频选股策略

采用30分钟截面预测框架，一天共8个截面（9:30、10:00、10:30、11:00、13:00、13:30、14:00、14:30），每个截面对个股权重进行预测并动态调仓。研究上以机器学习挖掘为主导、人工为辅，通过人工智能预测算法与经济计量因子模型深度整合，降低主观决策偏差；深度学习模型捕捉非线性关系，通过高频动态调参与持续迭代降低因子失效影响。

双边换手：约200倍

---

策略容量：约200亿元

---

策略规模：约30亿元

---

持仓数量：平均超2000只

---

个股权重上限：0.75%

---

预测频段：30分钟截面

---

## 策略线二：T0叠加指数内选股策略

以“日内T0 + 指数内选股”双引擎驱动，每日根据最新指数权重进行仓位调整，日内最大敞口 $\pm 20\%$ ，盘尾平敞口。对符合T0条件的股票进入日内交易池执行T0策略，不符合T0条件的股票转入截面选股体系进行结构性配置。策略多周期预测准确度高，对延迟与交易量敏感度低，容量较大。

双边换手：约150倍

---

策略容量：约200亿元

---

策略规模：约100亿元

---

收盘头寸：95%–105%

---

敞口控制：日内 $\pm 20\%$

---

不做择时：严格复制指数

---

## 策略亮点

- 短频预测：基于价量数据描述多频段市场信息，在高频、中频、日频等多维度进行截面预测，精准捕捉日内收益。
  - 严格风控：采用Barra多因子风险模型进行严格风控，通过行业中性化处理剥离行业轮动风险，确保Pure Alpha收益来源。
  - 高频换手：每30分钟截面输出预测换仓信号，年化换手率200–300倍。
  - 分散持仓：平均持仓超2000只个股，通过高维组合优化引擎实现精准风险分散。
- 

## 代销产品

---

当前暂无代销产品，本画像仅作管理人研究储备。后续如有代销合作落地，将在此 section 补充具体策略线、代表产品及业绩指标。

---

## 风控体系

---

正瀛资产建立覆盖事前、事中、事后的全流程风控体系，通过自研交易系统与风控中心对策略风险进行系统化管理，在控制下行风险的同时实现风险调整后收益的持续优化。

### 全流程风控框架

#### 事前风控：系统性优化

依托超算中心结合历史回测结果，对仓位、交易量、可用资金及日内敞口等关键指标设置阈值，严格遵循交易所和券商合规要求。

---

#### 事中风控：实时监控

通过自研交易系统实时监控，避免超过预设风险阈值；系统实时对账，确保从交易所获取盈亏与交易系统自算完全匹配。

---

#### 事后风控：复盘校验

交易执行层面重点监测撤单率、交易链路延迟等指标；业绩层面对比当日与长期超额收益、回撤、换手、撤单等核心绩效指标并分析差异原因。

### 风险因子控制

- 行业与风格控制：采用Barra风险模型与行业配平，在Beta、市值、股息率等关键因子上暴露接近零，保持与基准指数风格暴露基本一致。
- 个股权重分散：执行均匀权重分布原则，单一证券最大权重严格控制在0.75%以内；前100大权重股合计占比约12%，前300大合计占比约30%。
- 持仓结构：产品持仓结构呈现均衡分布特征，保持较高的指数成分股覆盖度，根据市场环境变化自动优化股票权重配置。
- 组合构建：采用多层次动态风控体系，在盘中调整个股权重时考虑产品整体头寸，尾盘按时间衰减阈值控制与标的指数偏差。

### 风险控制案例

公司通过行业配置均衡与风格暴露控制，避免依赖单一行业偏离或风格暴露获取收益。例如，2022年新能源行业占比过高导致组合回撤的案例被纳入复盘，当前策略强调行业中性化与Pure Alpha来源，以降低行业轮动带来的非系统性风险。