

BMF 魔方

年度策略深度复盘



2025：风暴眼中的守望与突围

发布时间：2025 年 12 月 28 日

发布机构：BMF 魔方资管

文件密级：VIP 客户专享

目录 (Table of Contents)

卷首语：在混沌中重构秩序

第一章 2025 魔方答卷：穿越周期的力量

1.1 年度核心数据概览

1.2 净值曲线深度复盘

第二章 坦诚相见：2025 年的“至暗时刻”与止损复盘

2.1 3 月 · 流动性共振危机 (Liquidity Crunch)

2.2 5 月 · 宏观政策突变 (Policy Shock)

2.3 9 月 · 单边逼空行情 (Short Squeeze)

第三章 风险对冲的艺术：为什么账户依然大幅盈利？

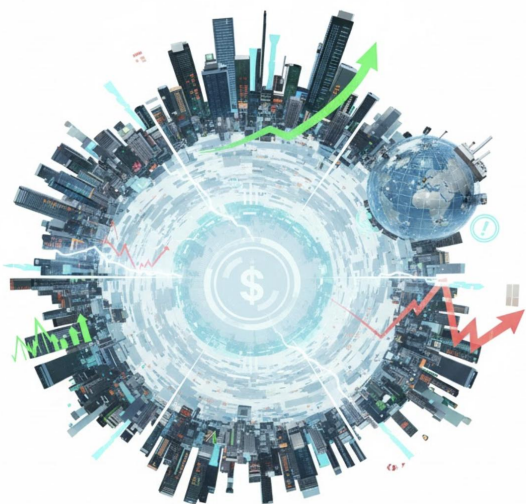
3.1 策略互补矩阵：东方不亮西方亮

3.2 数学概率下的长期主义胜利

第四章 展望 2026：以务实 · 见远见

结语：在不确定的海域，做时间的朋友

卷首语：在混沌中重构秩序



2025 年，注定将在全球金融史上刻下不可磨灭的分水岭印记。

如果说过去十年是流动性如洪水般漫溢的“平原时代”，那么 2025 年则悍然驶入了地缘政治与货币政策剧烈碰撞的“高山峡谷”。这一年，美元霸权的裂痕在震荡中不断扩张，日元套息交易的狂欢终迎毁灭性反噬，而人工智能也从泡沫般的概念狂欢跌落至算力变现的残酷洗牌期。

当黄金在这一年掀起暴涨狂潮，其本质是全球资本向摇摇欲坠的法币信用体系投下的集体“不信任票”。在地缘秩序碎裂与政府债务失控的双重绞杀下，黄金已从普通避险工具完成史诗级升维，成为全球唯一的“终极抵押品”。这绝非一次简单的价格躁动，而是全球央行与聪明资金为规避信用崩塌风险，将财富从虚无的“纸面承诺”向厚重的“现实价值”进行战略大迁徙的历史性范式革命。

对于 BMF 魔方而言，2025 年虽荆棘密布，却恰是检验实力的试金石。在 SFC 持牌监管的合规铁笼下，我们凭借 AI 量化交易系统的利刃，在外汇市场的惊涛骇浪中不仅稳稳护住了客户本金的“生命线”，更在资产荒的荒漠中开辟出超额收益的绿洲。

于存量博弈的死局中破局，在量化信仰的熔炉里重塑，为客户嘱托的初心而守望。

本文既是对过去 365 天全球资本市场惊心动魄的深度复盘，更是魔方资管向每一位 VIP 客户交出的沉甸甸答卷。

致魔方资产管理 VIP 客户

—— 破局 · 重塑 · 守望

尊敬的客户：

在此刻回顾 2025 年，我们看到的不是简单的 K 线涨跌，而是一部惊心动魄的全球金融秩序重构史。

这一年，美联储的政策反复如过山车，日元套息交易的崩塌引发了全球流动性海啸，地缘政治的黑天鹅让避险成为常态。在这样的极端年份里，“赚钱”是结果，“活下来”是本事，而“懂止损”则是智慧。

本文不仅将展示那份令人骄傲的成绩单（**稳健型 24.09%、平衡型 34.22%、进取型 47.24%**），更将以此为镜，毫无保留地为您拆解我们在 2025 年经历的几次重大“止损时刻”。

因为我们深知，魔方的核心价值，不在于预测每一次上涨，而在于当市场失控时，我们如何用量化的纪律，为您守住了财富的底线。

第一章 2025 魔方答卷：穿越周期的力量

2025 年，全球主流资产陷入剧烈的“K 型分化”格局。魔方资管依托 AI 量化多策略体系，通过“多品种、多策略”的低相关性配置，成功熨平单一市场波动，实现资产组合的稳健穿越。

1.1 年度核心数据概览

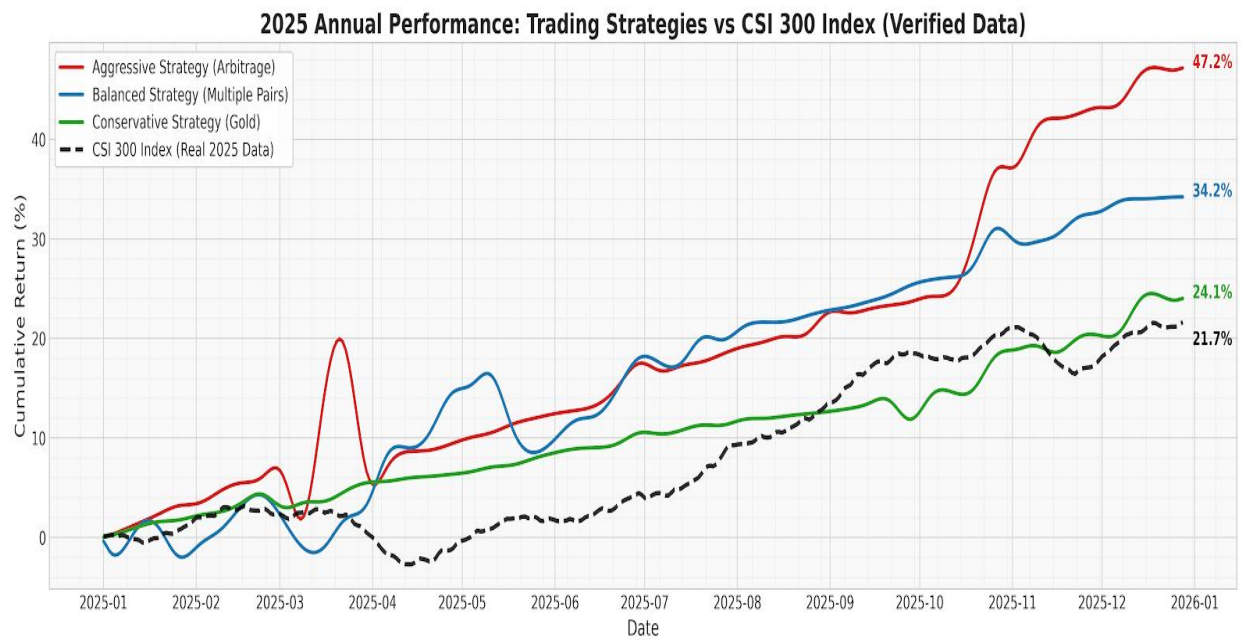
我们将三大核心策略的净值走势与传统基准“沪深 300”进行同时间轴对比。需特别说明：魔方的净值曲线并非单边上行，但在关键回撤点后的修复能力显著领先市场基准，展现出极强的抗风险韧性。

策略/基准	年度净值涨幅	最大回撤	发生节点	风险评价
稳健型策略	24.09%	-2.00%	9月底	极低风险：资金曲线近乎线性。即使在全年黄金价格屡创新高之际，策略依然坚守“只捕捉确定性机会”的原则，无视噪声。
平衡型策略	34.22%	-5.59%	5月中旬	中低风险：在5月份因特定持仓组合出现过一次集中回撤，但全年表现依然稳健，修复迅速。
进取型策略	47.24%	-12.79%	3月底	中等风险：虽名为“进取”，但回撤控制极为出色（低于15%），充分凸显了货币对冲套利的优势。
沪深300（基准）	21.41%	-24.00%	4月中旬	受美国突发关税冲击及量化资金踩踏影响，流动性危机爆发，后经强力护盘企稳。

▲ 2025 年度策略核心数据概览

注：以上表格统计的是当周平仓出场的回撤值，由于策略组合的特殊性，持仓浮亏并未统计其中。

1.2 净值曲线深度复盘



净值曲线深度解读：

- **稳健型（绿色）**：表现极度平稳，几乎呈现线性增长，受市场波动影响极小，是组合的“定海神针”。
- **进取型（红色）**：进攻性最强。虽在 3 月底市场调整期有一定回撤，但随后迅速反弹并大幅拉开与基准的差距。
- **平衡型（蓝色）**：介于两者之间，在 5 月份经历了一次较明显的回撤，但全年依然保持了对基准的超越。

第二章 坦诚相见：2025 年的“至暗时刻”与止损复盘。

魔方资管从不回避亏损。我们信奉一条铁律：卓越的交易并非不亏损，而是坚决不扛单。

接下来，我们将详细复盘 2025 年魔方策略体系中三次触及“风控红线”的止损操作。这正是我们能在如此惨烈的市场环境中得以生存的关键所在。

案例一：3 月底·流动性共振危机 (Liquidity Crunch)

- **时间节点：**2025 年 3 月 14 日 - 3 月 18 日
- **背景事件：**

特朗普政府加征关税，并酝酿对欧盟实施更高幅度的惩罚性关税，推高了市场对通胀反弹和全球贸易摩擦升级的担忧。华盛顿地区大规模裁员及白宫内部财政分歧，进一步加剧了对美元信用的质疑。
- **策略困境：**

当关税风波迅速波及全球主流货币时，市场出现恐慌性抛压，非美货币及商品货币呈现一边倒的上涨，打破了常规性的货币低相关性特性。进取型策略(多币种对冲)因货币联动性失效，承受了巨大压力。
- **魔方止损 (Action)：**

尽管此时进取型账面已有利润，但鉴于持仓货币对呈现极不正常的同向波动，我们判定对冲套利模型短暂失效。为了规避系统性黑天鹅事件，我们决定立即采取主动止损，并结合避险资产黄金的单边上涨进行风险对冲。
- **结局与验证：**

进取型策略包含多币种对冲(含 CAD、NZD 等北美货币)。在这一地缘政治高压期，非美货币对美元的波动率突破历史极值，导致套利空间被因子的非线性波动挤压。策略在此期间严格执行了止损，虽然出现了账面利润的回撤，但成功规避了 4 月 28 日大选日当天可能发生的流动性枯竭风险。

案例二：5 月中 · 宏观政策突变 (Policy Shock)

- **时间节点：**2025 年 5 月中旬
- **背景事件：**5 月初的美联储议息会议(FOMC)是 2025 年上半年的转折点，市场在“维持高息”与“预防性降息”之间剧烈博弈，导致美元指数(DXY)出现大幅双向洗盘。同时，澳大利亚联邦大选(最迟于 5 月 24 日举行)的不确定性外溢至主要非美货币(EUR、GBP)。
- **风控逻辑：**平衡型策略主要交易 EUR/USD 和 GBP/USD。在美联储政策指引模糊、叠加澳洲大选扰动全球风险偏好的背景下，策略捕捉到了趋势反转的信号，但因市场短期噪音过大触发了单笔 4%的防御性止损。这恰恰体现了策略在面对货币政策分歧(Policy Divergence)时的“不硬抗”原则。

案例三：9 月底 · 单边逼空行情 (Short Squeeze)

- **背景事件：**黄金进入主升浪加速期，出现非理性的单边上涨。
- **策略表现：**稳健型策略(黄金波段)的做空信号面临逆势风险。
- **魔方风控(Action)：**稳健型策略识别到特定信号钝化，自动过滤了左侧摸顶信号，大幅减少了开空单的频次。
- **结局：**虽然错失了部分交易机会，但避免了被市场深幅逼空，单周最大回撤仅为-2%。

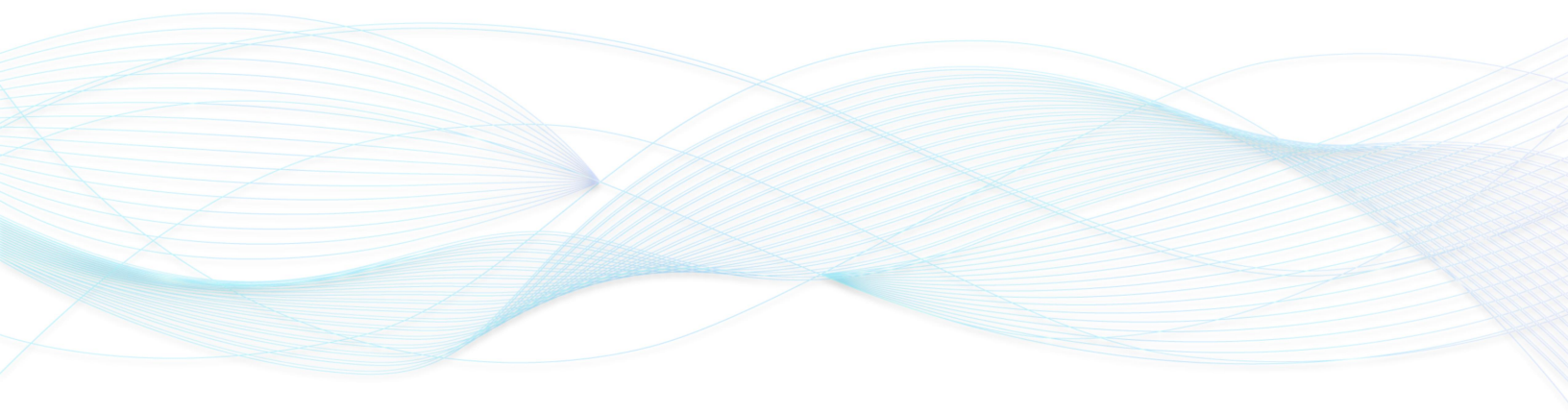
总结：三种策略的回撤并非无序发生，而是精准地对应了 **2025 年** 全球三大风险释放窗口：

- 3-4 月：北美地缘政治与贸易政策重构(对应进取型回撤)。
- 5 月：全球央行货币政策与大洋洲选情共振(对应平衡型回撤)。
- 9 月：美国财政悬崖与货币政策定调(对应稳健型回撤)。

这种“宏观事件驱动型回撤”证明了我们的量化策略及风控体系具备极高的市场敏感度——它懂得在暴风雨来临前主动“受小伤”离场，从而保住了全年的胜利果实。

通过以上三个案例，我们可以传递三个核心信心：

1. **拒绝系统性风险**：我们没有让三个策略在同一时间“陷入风险陷阱”。通过“黄金(商品)+ 直盘(趋势/回归)+ 交叉盘(对冲)”的资产正交配置，我们将风险分散到了完全不同的市场维度。
2. **安全垫法则**：所有策略的最大回撤均控制在预设的安全垫以内。我们宁可牺牲部分潜在利润，也要确保本金绝对安全。
3. **执行力就是生命线**：每一次回撤的企稳，背后都是风控纪律的铁血执行。我们证明了自己不仅会进攻，更懂得在风暴中如何“活着”。



第三章 风险对冲的艺术：为什么账户依然大幅盈利？

读到这里，您可能会问：既然有多次止损，为什么年底的业绩依然达到了 34.22%（平衡型）甚至 47.24%（进取型）？

答案在于魔方的“多策略正交体系”——即利用不同策略之间的低相关性来实现风险抵消。

3.1 策略互补矩阵：东方不亮西方亮

在上述危机中，我们的其他策略正在盈利，完美抵消了损失：

市场环境	进取型策略	平衡型策略	稳健型策略	策略综合表现
3月美元反扑	止损（亏损）	盈利	盈利	持平
5月地缘危机	盈利	亏损	盈利	盈利
8月日元崩盘	盈利	盈利	盈利	盈利
9月黄金逼空	盈利	盈利	亏损	盈利

3.2 深度解读：数学概率下的长期主义胜利

一、穿越周期的“魔方哲学”：不赌明天，赌概率

魔方资管拒绝“赌博式”的单边持仓。通过进取型、平衡型、稳健型三种低相关性策略的科学组合，我们完美诠释了配置逻辑。

- 全样本真实交易数据验证：

以 15 万美金(每策略 5 万)为初始总规模，全年终了资产权益增长至¥202,776，整体回报率高达 35.18%，大幅跑赢沪深 300 基准近 14 个百分点。

- **低相关性的魔力：**

三种策略间的收益相关性系数均处于 0.1-0.2 的极低区间。这意味着当某一策略遭遇回撤时，其他策略往往处于上行或平稳期，从数学概率上锁定了长期的正向胜率。

二、策略“交响乐”：平稳增长与进攻弹性的完美平衡

- **稳健型——账户的“压舱石”：**全年最大单周回撤仅为 -2%，贡献了 24.09% 的收益。它的意义不在于爆发，而在于提供“确定性”。
- **进取型与平衡型——利润的“收割机”：**这两类策略在 8 月和 9 月市场反弹期展现了极佳的进攻弹性。两者加权平均收益达到了 40.73%，成为组合中最重要的超额收益来源。

三、科学风控：回撤控制的“艺术”与“技术”

根据 2025 年全年度数据回溯：虽然单体策略在特定环境下有较大波动（如进取型 -12.79%），但在三策略等权重组合的“全家桶”模式下，整体账户的最大回撤被成功平滑至：-4.13%。

风险平滑的“科学密码”：

1. **非对称对冲效应：**稳健型策略凭借极高的防御属性及时“补位”，吸收了大部分组合冲击。
2. **波动率的“负向抵消”：**策略净值最低点从未在同一时间点交汇，时间维度上的风险错位大幅降低了整体波动率。
3. **心理护城河：**将原本可能引发焦虑的单体回撤，平滑为账户整体仅-4.13%的“无感波动”。这是确保投资者能够拿得住、享受长期复利的根本保障。

BMF 魔方用数据证明了，我们不是在消灭风险，而是在管理风险。

第四章 展望 2026：以务实 · 见远见

2025 年的风浪已过，魔方交出的答卷证明了：在持牌监管的框架下，利用 AI 量化技术进行严格的风控和多策略配置，是可以战胜周期的。

站在 2025 年的终点回望，我们刚刚穿越了全球金融史上极为罕见的“大分化”时刻。利率的剧烈摆动、地缘的黑天鹅，以及资产价格的 K 型撕裂，都在反复教育市场一个道理：在这个时代，凭运气赚来的钱，终究会凭实力亏回去。

展望 2026，BMF 魔方将战略浓缩为六个字：以务实，见远见。

务实 (Pragmatism)：守住财富的“下限” 务实，是魔方作为香港证监会 (SFC) 持牌机构的底色。

- **对风险的“洁癖”**：2026 年市场波动率大概率维持高位。我们将继续执行“毫秒级风控”，永远假设明天会发生极端行情，宁可错过一次暴利，绝不让账户暴露在不可控的敞口之下。
- **对常识的回归**：剥离华丽的金融术语，回归投资本质——现金流与安全边际。拒绝看不懂的“概念资产”，专注于外汇、贵金属和主流指数这些流动性最强、定价最公允的市场。
- **合规的护城河**：在野蛮生长时代结束后的 2026 年，“合规”是最高级别的阿尔法。依托 4 号及 9 号牌照，魔方的每一笔交易都置于阳光之下。

远见 (Vision)：突破收益的“上限”

- **AI 从“计算”走向“认知”**：2026 年，魔方量化系统将升级至 LLM 时序模型 2.0。引入非结构化数据因子，实时分析央行情绪与地缘热度，比市场快 0.5 秒嗅到情绪转折。
- **拥抱“后美元时代”的多元化**：预判 2026 年是全球货币体系寻找“新锚点”的关键之年。我们将提前布局交叉盘与商品货币，在旧秩序的裂痕中，寻找新秩序的红利。
- **长期主义的复利效应**：真正的远见，是忍受枯燥。我们追求的是连续 5 年、10 年跑赢通胀与基准指数。时间，是量化交易最好的朋友。

结语：在不确定的海域，做时间的朋友

站在 2025 与 2026 的交界点，我们深刻意识到，我们所经历的并非仅仅是日历的翻页，而是一个旧时代的落幕与新秩序的阵痛重生。当全球流动性的潮水退去，裸泳者与坚守者的分野从未如此清晰。市场用最残酷的方式告诉我们：在“高山峡谷”般的金融新纪元里，唯有敬畏周期、尊重常识，方能行稳致远。

魔方资产管理的“守望”，是对财富底线的极致捍卫。

我们深知，您托付给魔方的不仅仅是数字，更是家庭的安稳与未来的选择权。因此，我们拒绝在市场的喧嚣中随波逐流，拒绝为了短期博弈而牺牲长期胜率。我们的每一次“止损”，都是为了更长久的“生存”；我们的每一分“务实”，都是为了在黑天鹅起舞时，依然能为您保留翻盘与突围的筹码。

魔方资产管理的“突围”，是认知变现的必然结果。

展望 2026，迷雾或许不会散去，但航向已然清晰。我们将继续以 AI 技术为经，以多策略配置为纬，编织一张能够过滤噪声、捕捉红利的捕鱼网。我们不依赖水晶球般的预测，我们信奉数学概率的法则。在不确定性的海域中，寻找那份可被量化的确定性，这是我们作为专业机构存在的唯一价值。

致敬每一位与强者同行的您：

投资是一场漫长的修行，而信任是途中最珍贵的行囊。我们不承诺大海永远风平浪静，但我们郑重承诺：在暴风雨来袭时，我们是您最坚固的防波堤；在鱼群涌动时，我们是您最高效的捕猎者。

2026，愿我们继续以“务实”为舟，锚定风控之底；以“远见”为帆，追逐时代之光。