

瑞达期货-炼石1号集合资产管理计划

2024年4季度报告

产品管理人：瑞达期货股份有限公司

产品托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、产品基本情况

项目	信息
产品名称	瑞达期货-炼石 1 号集合资产管理计划
产品编码	SXV440
产品管理人	瑞达期货股份有限公司
产品托管人（如有）	国泰君安证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
产品运作方式	开放式
产品成立日期	2023-02-01
报告期末产品份额总额（份）	170,322,684.62

2、产品净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	1.38	-	-	-
自产品合同生效起至今	17.42	-	-	-

注：净值增长率=（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值
当季净值增长率=（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值
如为分级产品，应按级别分别列示。
表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2024-10-01	至	2024-12-31	(元)
本期已实现收益				4,133,433.84
本期利润				3,269,662.83
期末产品净资产				170,547,997.31
期末产品单位净值				1.0013

注：如为分级产品，应按级别分别列示。

4、投资组合情况

4.1、期末产品资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占产品总资产
----	----	----	--------

		人民币	的比例(%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中：普通股	0.00	0.00
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	85,173,131.51	39.83
	其中：债券	85,173,131.51	39.83
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	111,208,707.25	52.01
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	17,458,362.82	8.16
8	其他	0.00	0.00
	合计	213,840,201.58	100.00

注：

4.2、报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1、报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占产品资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00

K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

注：
由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

4.2.2、报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：元

行业类别	公允价值（人民币）	占产品资产净值比例(%)
基础材料	0.00	0.00
消费者非必需品	0.00	0.00
消费者常用品	0.00	0.00
能源	0.00	0.00
金融	0.00	0.00
医疗保健	0.00	0.00
工业	0.00	0.00
信息技术	0.00	0.00
电信服务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

注：
由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

5、产品份额变动情况

单位：份

报告期期初产品份额总额	240,995,748.89
报告期期间产品总申购份额	37825278.28
减：报告期期间产品总赎回份额	108,498,342.55

报告期期间产品拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末产品份额总额	170,322,684.62

注：

如为分级产品，应按级别分别列示。

如产品成立日晚于报告期期初，则以产品成立日的产品份额总额作为报告期期初产品份额总额。

6、管理人报告

6.1 基金经理简介

本产品投资经理为王骏翔、黄恩喜。

王骏翔，自 2015 年硕士研究生毕业至 2020 年末，担任瑞达期货股指期货研究员，入职以来深耕股指期货研究，理论功底扎实，并形成基于宏观大势及技术分析的研究框架和行情判断逻辑。曾在国内主流媒体发表多篇文章，并参与厦大、瑞达金融工程人才培养以及瑞达期货基金经理培训项目讲座；并先后两次获得期货日报评选的最佳股指期货分析师（2017 年、2019 年），2017 年大商所十大投研团队比赛期权组第三名。

黄恩喜（期货从业资格: F03110946），中国科技大学金融工程硕士，13 年证券从业经历和债券投资经验。历经多轮债市周期的考验，对固定收益产品周期性投资有准确把握和深刻认识。善于主观主动管理，对大类资产周期轮动有准确的把握，善于借助量化手段辅助债券投资，注重信用风险把控。已取得基金从业资格，最近三年无被监管机构采取监管措施和行政处罚记录。

6.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

6.3 公平交易专项说明

6.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合（策略）享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象（策略）备选库，制定明确的（策略）备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

在交易执行方面，本管理人实行了集中交易制度和公平的交易分配制度。投资策略是通过资管示范账户进行程序化自动交易，并向交易员提示交易合约及交易方向，交易员根据示范账户的交易提示，通过策略子账户进行批量交易，即采用相同策略的不同资管产品，交易员下单交易指令后，金牛资管系统依据事先设定的交易参数，自动分配到不同资管产品的期货账户进行交易。资管示范账户进行定期轮换。

6.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司制定了《瑞达期货资产管理业务交易监控制度》，明确定义了投资交易过程中出现的各种可能导致不公平交易和利益输送的异常交易类型，并规定且落实了异常交易的日常监控、识别以及事后的分析流程。重点监控是否存在以下情形：（一）通过自成交影响合约价格；（二）成交

价格明显超出合理范围。

报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

6.4 报告期内基金投资策略和运作分析

本计划投资策略为固定收益类资产投资策略与管理期货策略（CTA）。CTA 策略主要投资于以商品期货、金融期货等为代表的商品及金融衍生品相关资产。无特殊合同约定，本基金采取“多品种、多周期、多策略”复合交易模式，基于宏观、产业逻辑与各频段的量价表现有机结合，寻求以商品期货（金融期货）对冲套利为主，并捕捉确定性较高的中长期趋势性投资机会。在运作中，根据宏观产业变动（预期）和品种活跃性等，对各策略配置优化和仓位动态调整，力求达到控制风险又能赚取相应的收益，实现“在风险适度可控前提下，追求稳定、长期的适度收益”投资目标。固定收益类资产投资策略主要通过对宏观经济、利率走势、资金供求、信用风险状况、证券市场走势等方面的分析和预测，并在充分权衡投资对象的收益和风险的前提下作出投资决策，在严格的风控基础上，力求实现资产稳健增值。

在 2024 年上半年，随着美联储开始逐渐放宽其货币政策的基调，同时伴随着通胀率的逐渐放缓以及经济数据的不确定性，市场对于降息的预期开始逐渐升温。这种预期的升温为贵金属、有色金属以及其他相关品种提供了有力的支撑。这些品种在市场中的表现因此而得到了显著的提升。进入下半年，海外地缘政治风险因素的不断涌现，进一步推动了市场对于避险资产的需求。特别是特朗普在美国大选中的胜利，使得市场预期其将推行的财政政策可能会导致财政赤字的扩大以及通胀风险的增加。这种预期的改变，也使得市场在贵金属等避险资产的配置需求上出现了明显的升温。

2024 年的债市是债券利率单边下行的大牛市，各期限利率均创下历史新低，十年期利率债进入 1%时代。2024 年的最后两个月，市场对政策力度的重新评估和机构的抢跑行为，推动了长债利率的强势下行。11 月，市场对政策的冷静评估和外部事件的中性偏多影响，使得收益率震荡下行。12 月，政治局会议的适度宽松货币政策基调，进一步激发了市场的做多情绪，1 年期国债收益率首次跌破 1%，标志着市场的新里程碑。

与此同时，国内经济整体上仍然处于一个持续修复的阶段。在这一过程中，权益市场、固定收益市场以及商品市场都经历了预期与现实之间的波动。由于需求相对偏弱，商品市场总体上呈现出一种调整的态势，尤其是在与地产产业链以及日用消费领域相关的品种上，这种调整的态势尤为明显。然而，这种市场格局在 9 月 24 日推出的一揽子重磅政策之后发生了阶段性的明显反转。特别是市场信心得到了一定程度的修复，而中央政治局会议和全国经济工作会议中关于加强超常规逆周期调节的描述，为 2025 年的经济和市场注入了相对乐观的预期。

整体看，2025 年，全球范围内的民粹主义抬头，全球经济增长面临巨大阻力，地缘政治复杂化使世界格局呈现多极化，各大经济体均面临较大不确定性。国际评级机构惠誉预计，2025 年世界经济增速将放缓至 2.5%。而国内实际 GDP 增速预计维持在 5%，通胀水平结束负增长。消费和投资仍是国内经济拉动的关键。

总体而言，2025 年宏观经济基本面依旧对债市形成利好，尽管预计宏观基本面将出现小幅改善，由于地缘政治的影响外部宏观环境的不确定性也有所上升。但基本面和宽松的货币政策环境继续支撑债市，债市大方向仍以下行为主。在低利率水平下，机构更倾向于通过延长久期来获取收益，市场资产久期将明显提升，利率变动引发的市场波动也将加剧。因此，在操作策略上，建议保持 70%的短久期债券及协议回购以稳定产品净值，同时配置 30%的长久期利率债进行波段交易，以博取资本利得，力求实现产品净值的稳健增长。

6.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率如上表 2。

信息披露报告是否经托管机构复核：是