

瑞达期货-宏观量化择时1号集合资产管理计划

2025年2季度报告

产品管理人：瑞达期货股份有限公司

产品托管人：国泰海通证券股份有限公司

1、产品基本情况

项目	信息
产品名称	瑞达期货-宏观量化择时 1 号集合资产管理计划
产品编码	SXK021
产品管理人	瑞达期货股份有限公司
产品托管人（如有）	国泰海通证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
产品运作方式	开放式
产品成立日期	2022-09-28
报告期末产品份额总额（份）	9,561,841.93

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	3.32	-	-	-
自产品合同生效起至今	21.72	-	-	-

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	2025-04-01	至	2025-06-30	(元)
本期已实现收益				415,868.19
本期利润				373,762.88
期末产品净资产				10,314,719.46
期末产品单位净值				1.0787

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	1,233,631.60	11.91
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	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	0.00	0.00
	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	503,555.00	4.86
7	银行存款和结算备付金合计	7,750,849.98	74.80
8	其他	873,945.20	8.43
	合计	10,361,981.78	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。 本报表“其他”项中列示的主要包括期货交易保证金、各类应收款等，具体情况见《其他资产构成报表》。

5、产品份额变动情况

单位：份

报告期期初产品份额总额	9,561,841.93
报告期期间产品总申购份额	0.00

减：报告期期间产品总赎回份额	0.00
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	9,561,841.93

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、李伟。

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。

李伟（期货从业资格：F03129520）

具有 11 年期货从业经历，深耕商品期货、金融期货、期权衍生品及权益投资领域，擅长基本面分析与量化择时策略研究，具备丰富的风控管理经验。

本计划投资经理已经取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

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

本产品主要投资于期货和衍生品类等资产,致力于通过覆盖多市场的多元化投资品种以及投资策略的多样性和灵活性,根据市场运行状态,采用多品种、多周期、多策略管理客户资产,通过调整投资品种结构比例,设置合理的风险控制级别,通过人工为主、结合系统信号的方式积极主动参与市场交易,实现以较少的投资风险来获取较多投资收益。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。

当特朗普再次撬开关税战的“潘多拉盒子”,国内外政策预期交织影响下的商品与金融市场犹如过山车一样起起落落。二季度的瑞达资管 CTA 策略再度展现了其危机阿尔法属性,在抵御“灰犀牛”冲击后较为成功的把握住了市场带来的机会,获取了一定的收益。

关税政策席卷全球后,板块间出现显著分化,贵金属、有色金属、股指偏强,黑色、化工、新能源材料整体较弱,市场走出了今年以来较为顺畅的一段行情。在关税将显著冲击外需前景,以及战略资源博弈加剧的主观逻辑驱动下,瑞达 CTA 策略中无论是股商对冲、商品对冲板,还是传统趋势跟踪策略都取得了较为不错的效果。

随着多数商品价格已进入历史的价格底部区间或创下新低,而流畅行情的演绎也随油价的起起伏伏以及“反内卷”的政策预期而暂告段落,商品市场进入低位盘整后并在碳酸锂、工业硅、多晶硅等品种的带动下迎来久违的反弹。

往后看,股市/股指在“9.24”后,稳股市政策效果开始显现,港股、红利及部分产业赛道逐渐积累了一定的赚钱效应,股指温和回暖的机会依然值得期待。同时国内品种无论从价格估值、政策角度来看,见底脚步正在靠近。反内卷或将与提振内需成为政策重心比肩“供给侧结构性改革”带来的效应,但政策预期到落地推进再到基本面拐点出现的过程,市场的走势大概率将是一波三折的。经历了三年的熊市行情,市场亦需时间震荡逐渐消化,且海外原料(如原油、铁矿、有色)价格仍可能受供给以及外部政策(关税、货币、财政等)的影响而出现波动。

CTA 策略总体运行平稳,运作上也以追求稳健为主,坚持复合策略逻辑。在策略上,产品以对冲策略为核心,底层通过宏观对冲、商品对冲、国债配置等多策略配置,以适时应对市场可能或已发生的风险,平滑市场波动带来的不利影响。

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

附：其他资产构成报表

金额单位：元

序号	名称	金额
1	交易保证金	873,945.20
1.1	其中：期货交易保证金	873,945.20
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收基金红利	0.00
5	应收利息	0.00
6	应收申购款	0.00
7	其他应收款	0.00
8	待摊费用	0.00
9	其他	0.00
10	合计	873,945.20