
瑞达期货-瑞智无忧107号集合资产管理计划2019年第三季度报告

基金管理人：瑞达期货股份有限公司

基金托管人：兴业证券股份有限公司

送出日期：二零一九年十月十一日

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	瑞达期货-瑞智无忧107号集合资产管理计划
基金编号	SGU394
基金管理人	瑞达期货股份有限公司
基金托管人（如有）	兴业证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金合同生效日期	2019-08-08
报告期末基金份额总额(份)	20,001,916.65
投资目标	-
投资策略	-
业绩比较基准（如有）	-
风险收益特征	-
报告是否经托管机构复核	是

2、基金净值表现

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	2.20	-	-	-
自基金合同生效起至今	2.20	-	-	-

注：净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值) / 期初累计净值*100%

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*100%

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2019年08月08日至 2019年09月30日
本期已实现收益	-140,803.26

本期利润	440,903.53
期末基金资产净值	20,442,820.18
期末基金份额净值	1.0220

4、投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	14,973,362.35	72.97
8	其他各项资产	5,546,035.80	27.03
	合计	20,519,398.15	100.00

4.2.1 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值的比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	-	-

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	占基金资产净值的比例 (%)
港股通	-	-
合计	-	-

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	20,001,916.65
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	20,001,916.65

6、管理人报告

受宏观经济压力、货币政策以及全球贸易战等影响，三季度权益类资产、大宗商品等大类资产呈下行态势，全球避险情绪升温，以黄金、白银为主的贵金属价格出现大幅上涨。

9 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 创五个月新高，较上月回升 0.3 个百分点至 49.8%，但全球制造业 PMI 较上月下降 0.6 个百分点至 48.7%，持续 3 个月运行在 50% 以下。备受投资者关注的经济景气指标 PMI 数据表明，在全球经济放缓压力加大、国内外需求仍疲弱的背景下，工业和制造业活动回升的幅度将有限。国家统计局（10 月 18 日）公布数据显示，2019 年第三季度中国国内生产总值 (GDP) 同比增长 6.0%，比二季度回落 0.2 个百分点，不及市场预期，今年前三季度中国 GDP 同比增长 6.2%。针对国内外经济形势依然复杂严峻，全球经济增长放缓，外部不稳定不确定因素增多，国内经济下行压力较大。

但在“六稳”政策和逆周期调节政策作用下，随着基建投资回暖和刺激消费政策的进一步落实，全年经济增速能够达到年初政府制定的 6.0%-6.5% 的目标。10 月中旬，李克强总理在主持召开部分省政府主要负责人经济形势座谈会时指出，要把稳增长、保持经济运行在合理区间放在更加突出的位置，他特别提到要发挥地方政府专项债券作用，带动民间投资，加快补短板、调结构、惠民生重大项目建设，扩大有效投资。因此，不排除第四季度政策出台更加有力的刺激政策以稳增长，但较难改变需求偏弱的趋势。

具体行业政策及前景来看，专线债额度限制基建空间，地产韧性但整体向下，同时中美贸易摩擦抑制工业投资和补库，唯有政府减税和个人收入增长对汽车及地产后周期消费的支撑是相对确定性较高的线索，受猪价快速抬升以及政策促进 补栏政策将带动

生猪补栏，饲料农产品类提供一定的支撑，但中美贸易仍是一个影响农产品价格（豆类）重要不确定事件。在资产配置上，预计维持三季度策略，待四季度下半程根据政策及中美贸易进展相机适当调整。

金融股指方面，从数据来看，IF 第三季度维持第二季度态势，主运行期间在 3900-4000 点之间波动；IH 冲高至 3000 点回落，三季度下跌约 1%，主要围绕 2860 点核心区域上线波动；受科创板上市提振，缓解中小板和创业板下行压力，三季度 IC 小幅下跌。未来一段时间，基本面仍压制金融股指向上的空间，但 A 股经过四年震荡下跌，具有较为明显的估值优势，且海外资金积极参与，未来上行的机会与收益大于下行的损失，因此，在风险可控前提下，逢低持有策略是一个比较理性投资策略。因此，四季度股指基本策略，逢低适当买入并持有。

黑色系方面，对于四季度，需求逐渐下行而供应端能通过加废钢以及电炉复产的方式维持，基本面相对偏空的格局没有改变。节后最大的不确定因素主要在限产方面，倾向于认为四季度环保限产相对较宽松。一旦限产放开，高产量下进入需求淡季钢材价格面临的压力较大，北材南下后华东库存压力大幅上升。但经过前期下跌，受铁矿石等成本支撑，螺纹下跌空间有限。从供需角度来看，目前铁矿石供应仍然偏紧而需求暂未明显收缩的情况下，基本面依然偏强运行。国庆节后预计钢厂限产偏强的可能性较低，铁矿石需求恢复后整体库存仍将维持低位运行，对铁矿石期现价格存在较强支撑。预计四季度螺纹、热卷与铁矿石偏震荡行情，预计“多强空弱”对冲套利行情更多嵌套策略中。受焦化厂、钢厂等利润下滑反压制增大生产压力，预计第四季度焦炭、焦煤仍维持弱势下行的态势，维持空头格局。

有色板块方面，在全球宏观经济下行压力下，基建和房地产市场难有大起色，预计有色金属整体上维持偏弱态势，铜、铝、锌大概率将继续下行。

能化板块方面，能源化工更多受原油市场影响。在全球经济走弱且替代品增强，油价难有大起色。原油将维持偏弱局面，相应的，原油衍生产品系列，如 PTA、PVC、沥青等，在库存相对高企下，需求相对不足，将维持偏弱态势。环保事件或影响化工短期走势，但难以改变趋势。同理，甲醇、乙二醇等将维持大概率弱势格局。在全球供应难以短期消化下，天然橡胶继续维持弱势。

贵金属方面，三季度全球避险情绪上升，外加美联储降息预期的推波助澜，贵金属强势

上涨，虽然全球仍面临下行经济压力，但避险情绪较之前有所减缓，十一国庆后，预计贵金属震荡下跌下跌概率较高。

农产品方面，受中美贸易政策影响，三季度豆类维持震荡小幅上升态势。伴随四季度中美贸易缓和，豆类进口加大打压将打压国内价格，豆类、玉米或将维持偏弱行情，但受猪饲料成本支撑。农产品水果类（苹果/红枣）今年产量或迎来高位，维持震荡下跌行情。但白糖维持强势多头行情，受制于库存压力，棉花难改振荡偏弱格局。

综合来看，大类策略以多金融股指类空商品类为主，部分商品采取对冲套利为主。2019 年以来，产品策略表现较为稳定，净值维持整体上升态势，第四季度延续之前态势概率较高。