

瑞达期货-烁石1号集合资产管理计划

2025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-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	2023-02-01
报告期末产品份额总额（份）	131,557,453.32

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	0.88	-	-	-
自产品合同生效起至今	23.02	-	-	-

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	2025-10-01	至	2025-12-31	(元)
本期已实现收益				2,025,400.53
本期利润				1,560,851.66
期末产品净资产				139,089,822.65
期末产品单位净值				1.0573

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	13,081,347.70	8.86
3	固定收益投资	70,522,894.04	47.76
	其中：债券	50,998,469.86	34.54
	资产支持证券	19,524,424.18	13.22
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	30,590,217.40	20.72
	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	28,749,539.01	19.47
8	其他	4,706,498.15	3.19
	合计	147,650,496.30	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	171,196,286.10
报告期期间产品总申购份额	285741.50

减：报告期期间产品总赎回份额	39,924,574.28
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	131,557,453.32

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（期货从业资格：F3025058 投资咨询从业资格：Z0014251）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，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。

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 策略主要投资于期货和衍生品类等资产。无特殊合同约定，本计划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。固定收益类资产投资策略主要通过宏观经济、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。

2025 年关税博弈、反内卷政策、流动性预期、AI 科技浪潮、地缘冲突等宏观噪声不断出现，这也使得行情的演绎充满波折。大宗商品价格波动虽有加剧但始终未偏离其长期的定价逻辑和趋势，权益市场重心保持稳步上移。

资源品供需格局重构叠加流动性宽松预期驱动贵金属、有色金属价格中枢持续上行并在年末迎来爆发；而以黑色、建材、部分化工品为代表产能过剩品种，虽有政策脉冲推动价格反弹，但受制于基本面拖累，反弹持续性受限。

稳定的叙事逻辑与极度割裂的市场结构，为以强弱对冲为策略骨干，宏观加产业为逻辑核心的瑞达 CTA 策略提供了获取收益的机会。24 年彼时无忧产品的收益主要源于板块对冲、产业链对冲、股债期货配置、宏观对冲；25 年随着市场演化，策略收益形成以宏观对冲、板块对冲、股债期货配置、产业链对冲的格局，策略的灵活性在复杂环境中得以体现。

债券市场上半年行情由“预期纠偏”主导，利率先上后下，完成一个“V”型；下半年的行情由“看股做债+赎回冲击”主导，利率震荡回升，箱体上沿被反复测试。市场陷入“低利率+高波动”的囚徒困境，年初因“抢跑”利率一度跌至 1.6%，随后经历央行提示风险、股市分流资金、公募赎回潮等多重冲击，利率在 1.6%-1.9% 区间反复震荡。而 2026 年全球经济增速放缓，国内处于“十五五”开局与新旧动能转换期，通胀温和回升，PPI 降幅收窄，经济增速目标定在 5% 左右。货币政策将维持适度宽松但力度减弱，更多扮演财政的协同角色。债市则面临严峻的供需错配：政府债净融资高达 9.3 万亿元（同比多增 1.1 万亿），且发行前置；而需求端降温，基金遭遇赎回，银行配置动力不足，供需缺口可能导致长端利率上行 10-15bp。而市场的风险偏好，股市（尤其是 AI 与春季行情）表现优于债市，股债跷跷板效应显著，资金更倾向权益类资产。

基于上述环境，产品采取了“短端防御 + 长端伺机交易”的战术组合。在底仓策略上采用“短久期杠杆 + 高周转”模式，以 1-3 年高等级信用债为底仓，保持适度杠杆以获取票息收益，而交易盘不盲目拉长久期，而是等待“情绪—估值”双杀且政策与基本面错位的时机，快速介入长端并严格执行止盈止损，同时坚持中短久期，下沉挖掘化债重点区域的城投债以及具有流动性溢价的品种。2026 年全球经济在多重不确定性中开局，主要机构已相继下调增速预测。预计基本面仍将维持“强预期+弱修复”的格局，货币政策也存在放松的空间：一季度受益于货币宽松窗口打开，利率有望走低；二三季度？财政提速与供给洪峰对冲，利率在区间下沿磨底后面临上行压力；四季度随着供给高峰退去及避险情绪（美国中期选举扰动），利率可能高位回落。

展望 2026 年，市场将呈现“箱体波动、前低后高”的走势，债券投资策略重心在于把握节奏。即短端防御配置，伺机交易长端，配置盘以 1-3 年高等级信用债为底仓，保持适度杠杆；交易盘待“情绪—估值”双杀且政策与基本面错位时快速拉长久期，并严格执行止盈止损，其余时段维持中性久期；信用端坚持中短久期，可下沉至化债重点区域城投，并挖掘流动性溢价品种。债券组合整体采用“短久期杠杆 + 高周转”模式。

25年政策的不确定性扰动增多，市场波动率呈现局部或阶段性抬升，策略上通过多周期的持仓布局 and 动态对冲方式，降低组合的回撤风险。产品总体运行平稳，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，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	4,706,498.15
1.1	其中：期货交易保证金	4,706,498.15
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	4,706,498.15