

瑞达期货-烁石1号集合资产管理计划

2026年1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) | 94,771,375.63 |

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 | 1.36 | - | - | - |
| 自产品合同生效起至今 | 24.69 | - | - | - |

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 | 2026-01-01 | 至 | 2026-03-31 | (元) |
|----------|------------|---|------------|---------------|
| 本期已实现收益 | | | | 1,898,254.66 |
| 本期利润 | | | | 1,811,503.87 |
| 期末产品净资产 | | | | 95,710,601.08 |
| 期末产品单位净值 | | | | 1.0099 |

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 | 13,050.00 | 0.01 |
| | 其中：普通股 | 13,050.00 | 0.01 |
| | 存托凭证 | 0.00 | 0.00 |
| 2 | 基金投资 | 1,608,289.60 | 1.64 |
| 3 | 固定收益投资 | 45,270,790.71 | 46.30 |
| | 其中：债券 | 22,354,982.19 | 22.86 |
| | 资产支持证券 | 22,915,808.52 | 23.44 |
| 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 | 24,862,150.21 | 25.43 |
| | 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 | 24,357,922.62 | 24.91 |
| 8 | 其他 | 1,657,965.60 | 1.70 |
| | 合计 | 97,770,168.74 | 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 | 13,050.00 | 0.01 |
| 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 | 13,050.00 | 0.01 |

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 | 131,557,453.32 |
| 报告期期间产品总申购份额 | 27448565.16 |

| | |
|---------------------------|---------------|
| 减：报告期期间产品总赎回份额 | 64,234,642.85 |
| 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 | 94,771,375.63 |

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。

一季度商品市场先扬后抑、波动剧烈。开年贵金属延续强势，国际金价创历史新高；2月起市场进入高波动阶段，贵金属大幅回调，叠加春节假期流动性真空、中东地缘冲突超预期爆发，全球商品市场无序震荡加剧，行业内多数 CTA 产品普遍承压。尤其是中东地缘危机后，内市场结构显著分化受供给冲击或事件驱动，LPG、原油等能化品种大幅走强；受高利率与滞胀预期压制，贵金属、有色明显回调。叠加政策言论反复，油价、金价单日剧烈反转，策略操作难度显著提升。面对复杂多变的市场环境，我司投研团队提前布局、主动应对，有效防范了多轮风险冲击。产品坚持“轻仓+严格止损”，规避无序波动风险，同时把握波段机会增厚收益，中长期趋势策略虽有阶段性回撤，但整体幅度可控。

债券市场方面，一季度利率债市场总体呈“震荡分化、曲线陡峭”特征，中短端与长端表现持续分化。与此同时，货币政策宽松预期仍在但落地节奏审慎，降准降息时点的不确定性持续扰动市场情绪。海外地缘风险与通胀扰动仍为核心不确定因素，与国内经济韧性反复博弈。整体来看，二季度利率债在“供给冲击—政策预期—外部扰动”三重力量交织下大概率延续震荡格局，曲线陡峭化趋势难改，中短端确定性相对较高，超长端仍需警惕止盈压力。

二季度我国经济实物量可能小幅走弱。经济呈现“实际 GDP 边际转弱，名义 GDP 边际改善”的特征。出口虽有韧性但增速回落，基建发挥支撑作用，房地产拖累仍大。物价方面，受地缘冲突和“反内卷”政策影响，通胀预期回升（PPI 大概率转正），这对长债构成利空。政策方面，财政政策总量已定，但节奏可能仍倾向靠前发力，主要变量在货币政策和产业政策。货币政策焦点在于央行在“稳增长”和“控通胀”如何抉择，这取决于美伊冲突对经济增长和输入型通胀的影响程度。受油价上涨影响，美国和欧盟二季度降息概率很小，年内降息概率也明显降低，国际主要经济体货币政策转紧对我国也会有所影响。因此货币市场方面，预计适度宽松的货币政策基调仍在，资金面大幅收紧可能性不大，但也需要关注央行是否阶段性更侧重“通胀”而边际收紧。

总体来说，一季度中短债已在避险情绪和资金宽松影响下有所下行，短债和 DR007 存在倒挂，继续下行空间有限。资金面对债市利多已反映较为充分，难以持续形成利多。供需面偏利多，二季度贷款投放减少对超储消耗降低，市场对债券需求改善。情绪面上，避险情绪下市场对中短债反映已较为充分，需关注避险降温后的调整需求；超长债对通胀的反映是否充分是核心关注点。技术面上，超长端的下跌趋势仍较为明显，后续可能有反弹，但扭转趋势难度较大。

操作策略上，固收策略采用被动配置和主动择时相结合，先稳住票息基本盘；趋势交易用 10-20% 左右的仓位进行配置，品种以 10 年期品种为主，不盲目追多，等待阶段性高位再参与。

当前中东地缘冲突仍具不确定性，能源供给扰动或持续重塑市场定价逻辑，后续策略将受持续影响。展望后市，我们将紧密跟踪地缘冲突、能源供给及市场情绪，坚持风控为先、灵活适配。待市场逻辑明朗后逐步回归正常仓位，重点关注能化板块在事件催化后回归机会，尽量兼顾风险与收益，持续为持有人创造稳健回报。

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 | 1,657,965.60 |
| 1.1 | 其中：期货交易保证金 | 1,657,965.60 |
| 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 | 1,657,965.60 |