

广发期货随鑫享1号集合资产管理计划

2021年第三季度报告



资产管理计划管理人：广发期货有限公司

资产管理计划托管人：招商银行股份有限公司广州分行

报告期：2021年07月01日至2021年09月30日

1、 资产管理计划产品概况

1.1 产品基本情况

项目	信息
产品名称	广发期货随鑫享1号集合资产管理计划
产品编号	SLG212
产品管理人	广发期货有限公司
产品托管人	招商银行股份有限公司广州分行
产品推广机构	广发证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
产品运作方式	主动管理、开放式运作
产品成立日期	2020-06-15
产品到期日期	2030-06-14
报告期末产品份额总额(份)	97,866,718.11
投资目标	本资产管理计划在深入研究的基础上构建投资组合,在严格控制投资风险的前提下,力求获得长期稳定的投资回报
投资策略	本计划将采取包含但不限于以下投资策略:利率策略、信用策略、久期策略、息差套利策略、商品CTA策略、商品估值驱动策略、股指对冲策略、套利策略、Alpha量化选股策略、股票日内策略、股指日内策略、量化期权策略、ETF套利策略、统计套利策略、事件驱动策略、反转策略、平衡策略等,在控制风险的前提下,发掘和利用市场失衡提供的投资机会,以实现组合增值的目标
业绩比较基准（如有）	-
风险收益特征	根据管理人评定,本计划风险等级为【R3】,适合专业投资者及风险识别、评估、承受能力为【C3\C4\C5】的普通投资者
报告是否经托管机构复核	是

1.2 产品管理人和托管人

项目	产品管理人	产品托管人
名称	广发期货有限公司	招商银行股份有限公司广州分行
信息 姓名	吕荧君	万华锋

披露 负责 人	联系电话	020-87586531	020-38038420
	电子邮箱	lvyingjun@gf.com.cn	-
传真	-	-	020-38999873-005
注册地址	广东省广州市黄埔区峻弦街 12号1002房	-	-
办公地址	广州市天河区天河北路 183-187号大都会广场41楼	广东省广州市天河区珠江新城华 穗路5号	-
邮政编码	510000	510623	-
法定代表人	罗满生	-	-

1.3 信息披露方式

资产管理人向资产委托人提供的报告，将严格按照《管理规则》及其他有关规定通过以下至少一种方式进行。资产委托人信息查询将通过以下至少一种方式进行：

(一) 网站

资产管理人网站：<http://www.gfqh.com.cn/>

或代销机构网站：<http://www.gf.com.cn/>

(二) 传真、电子邮件、电话、短信、特快专递

如资产委托人留有传真号、电子邮箱、手机等联系方式的，资产管理人或代销机构也可通过传真、电子邮件、电话、短信、特快专递等方式将报告信息通知资产委托人。

对于委托代销机构的资产管理计划，资产管理人将有关净值报告、季度报告及临时报告等信息向代销机构发送，由代销机构将上述信息通知委托人。资产管理人向代销机构发送了相关信息披露文件的，即视为已向资产委托人履行了对上述信息的信息披露义务。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本计划管理人。

咨询电话：020-87586531

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场41楼

1.4 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	-	-
注册登记机构	广发证券股份有限公司	广东省广州市天河区马场路26号 广发证券大厦
外包机构	广发证券股份有限公司	广东省广州市天河区马场路26号 广发证券大厦

2、主要财务指标和产品净值表现

2.1 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	3.35	-	-	-
自产品合同生效起至今	12.29	-	-	-

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)/上季度末净值*100%

2.2 主要财务指标

金额单位：元

项目	2021年07月01日 至 2021年09月30日
本期已实现收益	2,695,743.53
本期利润	3,391,179.38
期末产品总资产	141,419,491.46
期末产品总负债	36,736,105.42
期末产品资产净值	104,683,386.04
期末产品份额净值	1.0697
期末产品份额累计净值	1.1229

2.3 产品利润分配情况

本资产管理计划前期于 2021 年 6 月进行过第一次收益分配。具体分配事项详见前期已向各投资者披露的《关于广发期货随鑫享 1 号集合资产管理计划第一次分红公告》，该次分红为每单位份额分配 0.0532 元。截至本报告期末即 2021 年 09 月 30 日，该产品单位净值为 1.0697，累计净值是 1.1229。

3、产品份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初产品份额总额	9,786.671811
报告期期间产品总申购份额	0.000000
减：报告期期间产品总赎回份额	0.000000
报告期期间产品拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.000000
报告期期末产品份额总额	9,786.671811

4、期末产品资产投资组合情况

金额单位：元

项目		金额
现金类资产	银行存款	172.97
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	-
	其中：优先股	-
	其他股权类投资	-
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	-
新三板投资	新三板挂牌企业投资	-
境内证券投资规模	结算备付金	13,523,548.51
	存出保证金	1,832,061.70
	股票投资	5,575,750.00
	债券投资	103,461,275.80
	其中：银行间市场债券	-
	其中：利率债	-
	其中：信用债	103,461,275.80
	资产支持证券	15,042,000.00
	基金投资（公募基金）	-
	其中：货币基金	-
	期货及衍生品交易保证金	1,832,061.70
买入返售金融资产	-	

	其他证券类标的	-
资管计划投资	商业银行理财产品投资	-
	信托计划投资	-
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	-
	保险资产管理计划投资	-
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	-
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	-
	私募基金产品投资	-
	未在协会备案的合伙企业份额	-
另类投资	另类投资	-
境内债权类投资	银行委托贷款规模	-
	信托贷款	-
	应收账款投资	-
	各类受（收）益权投资	-
	票据（承兑汇票等）投资	-
	其他债权投资	-
境外投资	境外投资	-
其他资产	其他资产	应收利息：1,984,682.48
基金负债情况	债券回购总额	36,399,927.20
	融资、融券总额	-
	其中：融券总额	-
	银行借款总额	-
	其他融资总额	-

备注：具体投资运作分析，详见附件《广发期货随鑫享1号集合资产管理计划季度投资报告（2021年09月）》

5、管理人说明的情况

5.1 产品管理人简介

广发期货有限公司成立于1993年3月，是国内成立较早、在工商管理机关注册的大型专业期货公司之一，现公司注册资本为19亿人民币，是广发证券股份有限公司的全资子公司。公司总部位于广州，分别在北京、上海、广州、深圳、大连、郑州、青岛、西安、武汉、南京、佛山、珠海、中山、江门、肇庆、东莞、汕头、南宁、昆明、成都、厦门、福州、宁波、杭州、无锡、吉林等地设有分支机构。2006年5月公司在香港设立全资子公司广发期货（香港）有限公司。2013年，公司通过广发期货（香港）有限公司收购法国外贸银行旗下Natixis Commodity Markets Limited 100%股权并更名为广发金融交易（英国）有限公司（GF Financial Markets (UK) Limited），该公司是伦敦金属交易所首家中资圈内一级会员，也是伦敦证券交易所首批中资会员之一，且该公司于2016年4月获得证监会批准的“人民币合格境外投资者（RQFII）”资格。2013年4月公司在上海设立全资商贸子公司。广发期货已形成立足珠三角地区，覆盖全国各主要城市，并通过香港和伦敦辐射全球衍生品市场的业务网络。公司的经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售。香港子公司及英国子公司可代理香港地区及境外的商品期货和指数、外汇、利率等全品种金融衍生品业务。商贸子公司业务范围包括仓单服务、基差贸易、场外衍生品业务及其他与风险管理服务相关的业务。

5.2 投资经理简介

本计划投资经理为陈军、程建新、黄嘉星。投资经理简历如下：

陈军先生，广发期货资产管理部负责人、投资总监，无兼职情况，具备基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。工学硕士，具备IT和金融的复合背景，8年的投资管理、投资研究、投资咨询等相关业务经验，善于把国内外成熟的投资理念和模型在国内金融衍生品市场进行量化实践。当前主要负责公司商品CTA“期明”系列、“期胜”混合策略产品系列。

程建新先生，投资经理，无兼职情况，具备基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。厦门大学硕士，6年基本面投研经验，曾任广发期货首席研究员，中粮期货研究副总监。专注基本面研究，深入产业链上下游，构建供需平衡表，善于发现和把握市场结构性矛盾，擅长套利对冲操作。

黄嘉星先生：投资经理，无兼职情况，具备基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。工学硕士，经济师，历任广发期货发展研究中心量化投资研究员、资产管理部高级研究员、投资经理。目前管理随鑫安系列产品、广发期恒全天候产品，具备银行间本币交易员资格，对债券市场有较深理解和研究，在债券投资交易方面具有丰富经验。

5.3 投资经理变更事项说明

报告期期间，本资产管理计划发生过投资经理变更事项。截至报告期末，本资产管理计划投资经理为陈军、程建新、黄嘉星。原资产管理计划投资经理为陈军、赵亮、黄嘉星，后于 2021 年 2 月 10 日变更产品投资经理为陈军、程建新、黄嘉星。

5.4 产品达到预警止损线说明

根据资产管理合同约定，本资产管理计划未设置预警止损线。

5.5 管理人及其关联方参与资产管理计划说明

本资产管理计划报告期末不存在管理人及其关联方参与资产管理计划的情况。

6、产品各项费用及税收

6.1 各项费用计提方法、计提标准和支付方式

费用	计提方式	计提基准	支付方式
管理费	固定管理费按前一日计划财产净值的【1.0】%年费率计提。固定管理费的计算方法如下： $H = E \times 【1.0】\% \div 365$ H 为每日应计提的固定管理费 E 为前一日的计划财产净值	-	本计划的固定管理费自计划成立日起，每日计提，按季支付。由管理人向托管人发送固定管理费划付指令，托管人复核后于下自然季度初十个工作日内，从资产管理计划财产中将上自然季度的固定管理费一次性支付给管理人。最后一期固定管理费于本计划清算完成后 10 个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给管理人。届时若委托财产现金形式不足以支付的，则顺延至下一个工作日支付，以此类推。

<p>业绩报酬</p>	<p>(1) 业绩报酬计提情形： 1) 投资者全部或部分退出时，计提基准日为份额退出申请日； 2) 固定时点计提，计提基准日为每个封闭期结束之后的第一个工作日（即开放日），无论当日是否有申赎申请发生； 3) 收益分配时（如有），计提基准日为分红基准日； 4) 产品清算日，计提基准日为清算基准日（如产品发生多次清算，第一次清算时计提，后续清算不再计提业绩报酬）。</p> <p>在固定时点计提业绩报酬时，业绩报酬以扣减持有人份额的方式实现计算，扣减的份额=投资者业绩报酬金额/本计提基准日计划份额净值；在投资者退出时、收益分配时和产品清算时计提业绩报酬的，业绩报酬从退出款、分红款和清算款中扣除。收益分配时，若分红款不足以支付业绩报酬的，以分红款为限计提业绩报酬。</p> <p>(2) 业绩报酬计算方法： 当 $R \leq$ 业绩报酬计提基准时，或 $R \leq 0$ 时，不计提业绩报酬； 当 $R >$ 业绩报酬计提基准时，且 $R > 0$ 时，对超额收益部分提取 50% 业绩报酬</p>	<p>第二个封闭期为 2021 年 6 月 15 日至 2022 年 6 月 14 日。 业绩报酬计提基准为 5.2%。 管理人有权在固定开放日之前对下一个封闭期的业绩报酬计提基准进行调整，并以公告的方式确定。</p>	<p>业绩报酬由外包服务机构负责计算，之后由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人复核后于业绩报酬计提日后十个工作日之内从资产管理计划财产中将业绩报酬支付给管理人。最后一期业绩报酬于本计划清算完成后 10 个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给管理人。届时若委托财产现金形式不足以支付的，则顺延至下一个工作日支付，以此类推。</p> <p>业绩报酬提取频率不得超过每 6 个月一次，提取比例不得超过业绩报酬计提基准以上投资收益的 60%。因投资者退出资产管理计划，管理人按照本合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。</p>
<p>托管费</p>	<p>托管费按前一日计划财产净值的【0.01】%年费率计提。托管费的计算方法如下： $H = E \times \text{【0.01】} \% \div 365$ H 为每日应计提的托管费 E 为前一日的计划财产净值</p>	<p>-</p>	<p>本计划的托管费自计划成立日起，每日计提，按季支付。由管理人向托管人发送托管费投资指令，托管人复核后于下自然季度初十个工作日之内，从资产管理计划财产中将上自然季度的托管费一次性支付给托管人。最后一期托管费于本计划清算完成后 10 个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给托管人。届时若委托财产现金形式不足以支付的，则</p>

			顺延至下一个工作日支付，以此类推。
运营服务费	运营服务费按前一日计划财产净值的【0.01】%年费率计提。运营服务费的计算方法如下： $H = E \times 【0.01】\% \div 365$ H为每日应计提的运营服务费 E为前一日的计划财产净值	-	本计划的运营服务费自计划成立日起，每日计提，按季支付。由管理人向托管人发送运营服务费投资指令，托管人复核后于下自然季度初十个工作日内，从资产管理计划财产中将上自然季度的运营服务费一次性支付给外包服务机构。最后一期运营服务费于本计划清算完成后10个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给外包服务机构。届时若委托财产现金形式不足以支付的，则顺延至下一个工作日支付，以此类推。

6.2 产品费用计提及支付情况

费用名称	截至报告期末本年累计所计提金额	应付未付金额	备注
管理费	935,424.45	260,937.85	将于2021年10月份划拨
业绩报酬	1,813,686.84	0.00	赎回、分红计提
托管费	9,354.25	2,609.40	将于2021年10月份划拨
运营服务费	9,354.25	2,609.40	将于2021年10月份划拨
税费	228,870.70	50,545.34	将于2021年10月份划拨
其他费用	0.00	0.00	-

7、产品参与的关联交易情况

报告期末，本资产管理计划无参与关联交易投资情况。

8、相关当事人履职报告

8.1 管理人履职报告

2021年第三季度，本资产管理计划管理人在对广发期货随鑫享1号集合资产管理计划的管理过程中，严格遵守《广发期货随鑫享1号集合资产管理计划资产管理合同》及相关产品公告、相关法律法规有关规定，在投资运作、费用开支等问题上，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了管理人应尽的义务。

8.2 托管人履职报告

2021年第三季度，本资产管理计划托管人在对广发期货随鑫享1号集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守《广发期货随鑫享1号集合资产管理计划资产管理合同》及相关产品公告、相关法律法规的有关规定，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本资产管理计划托管人已依法对本报告中主要财务指标、净值表现、投资组合、费用计提等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

(以下详见附件《广发期货随鑫享1号集合资产管理计划季度投资报告(2021年09月)》)



广发期货随鑫享1号 集合资产管理计划 【季度投资报告】

2021年9月



本报告仅供广发期货随鑫享1号集合资产管理计划（下称本计划）投资者了解本计划的运作情况。除本计划信息外，本报告中的其他信息均来源于被广发期货认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。使用者不应将本报告视为其作出投资决策或其他决定的唯一依据。因使用本报告或其内容而导致的任何直接或间接损失，广发期货不承担任何责任。

广发期货随鑫享1号集合资产管理计划投资报告

(2021年9月)



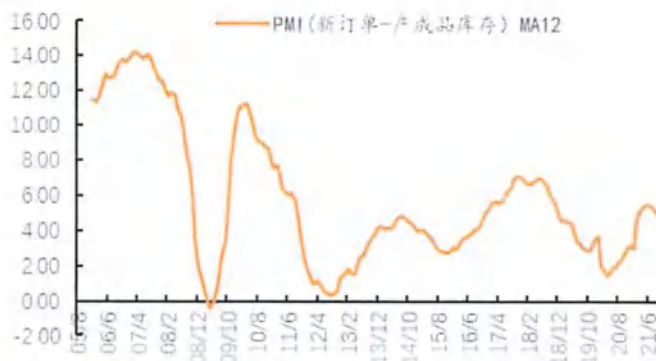
一、宏观经济

PMI：9月的官方制造业PMI数据49.6，较上月（50.1）大幅回落，落入非景气区间。非制造业PMI53.2，较上月（45.2）大幅上升，升至临界点以上。制造业PMI的迅速下滑与非制造业PMI的回升分别对应着9月的拉闸限电导致的供给冲击与得到控制的疫情。从业人员指数为49.0，比上月下降0.6个百分点，低于临界点，验证了制造业企业用工景气度的下降。9月制造业PMI数据显示经济动能继续下降。

大型企业PMI为50.4，略高于8月的50.3，也是唯一仍在50以上的景气区间的分项；中型企业PMI为49.7，比8月回落2.5个点；小型企业PMI为47.5，环比8月回落0.7个点。统计局表示，小型企业中反映原材料成本高、资金紧张、市场需求不足的比重均超过四成，部分小型企业生产经营面临多重困难。

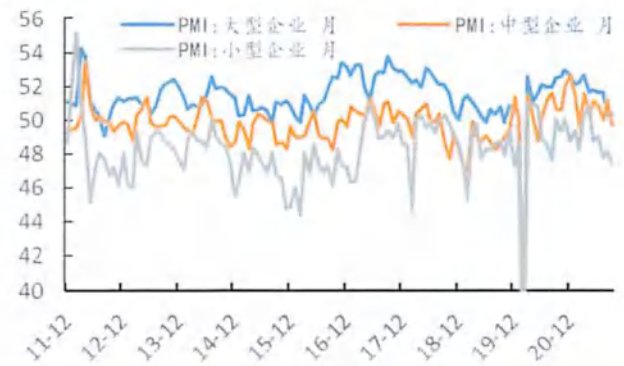
9月PMI数据传递出一个信号：上游虽然还有利润，但由于拉闸限电导致的供给冲击，库存不高；而下游因为原材料价格高企利润被挤压。上游下游都不好过的情形下，中小企业的抗风险能力远远不如大企业，股市的风格大概率从小而美的中证500切换到大而稳的上证50和沪深300。

图1：经济动能继续下降



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图2：仅大型企业仍在景气区间以上

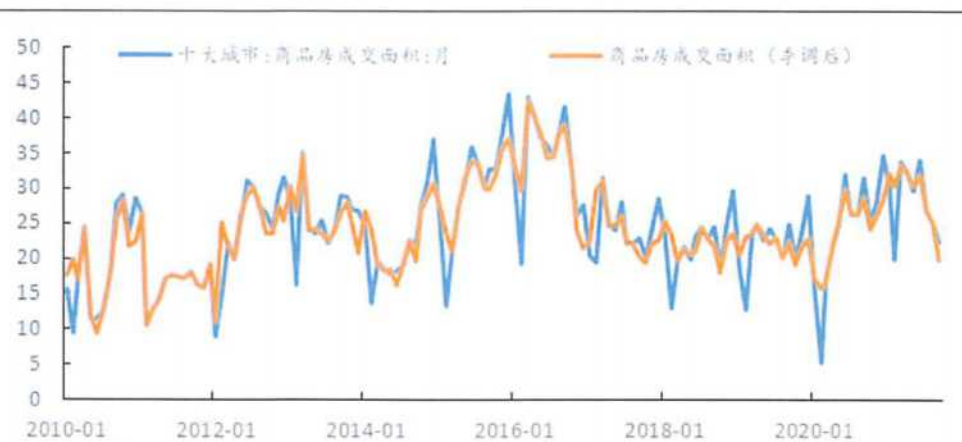


数据来源：Wind，广发期货资产管理部

消费：地产销售压力增大，季调后的9月商品房成交面积仅为19.97万平方米，

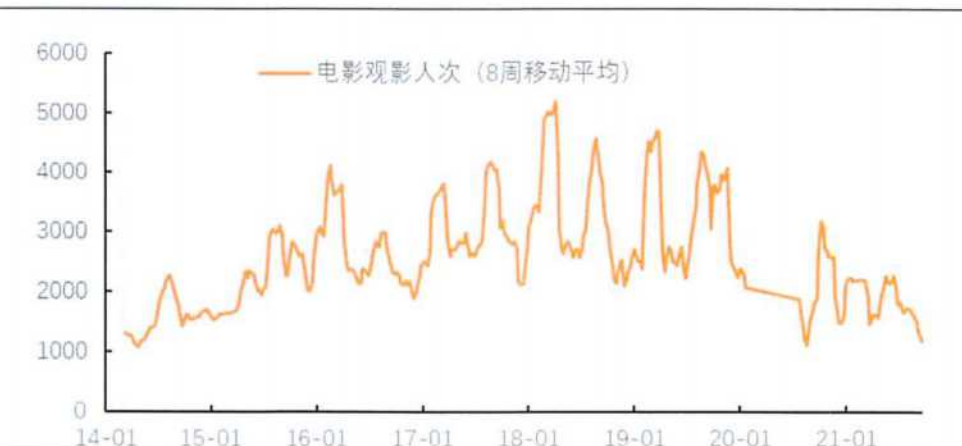
环比下降20.6%。汽车消费方面，9月前四周乘用车日均零售销量4.23万辆，同比增长-7.7%；其中第一、第二、第三、第四周销量分别为2.9、3.6、4.3、6.1万辆。乘联会表示，受通胀及芯片短缺影响，汽车生产所需的原材料价格持续上涨，给整车及零部件企业带来较大的经营压力。目前疫情点阵式地在不同地区出现，尤其对部分传统汽车工业重镇生产生活秩序产生一定影响。乘联会预计随着国内疫情销售受阻区域零售端回升，未来被抑制的购车需求或逐步恢复。新能源汽车延续高景气，六氟磷酸锂价格持续上涨，9月末价格较前一月上涨7.3%。电影观影人次8周移动平均数据继续走弱，主要与疫情反复有关。

图3：商品房销售面积继续回落



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图4：电影观影人次8周移动平均数据继续走弱

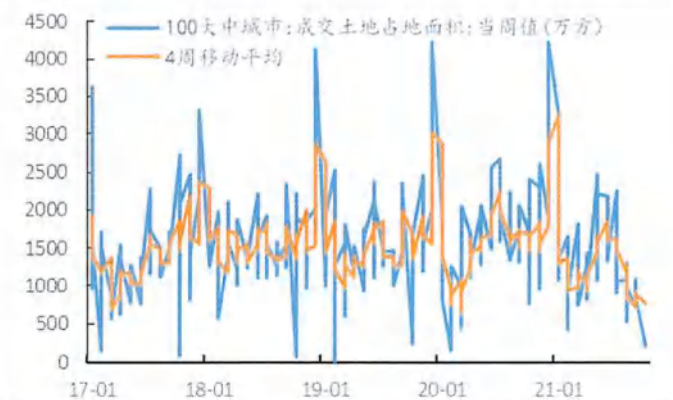


数据来源：Wind，广发期货资产管理部

投资：房地产投资方面，9月前4周100大中城市土地成交面积为895.43万平方米，与上月同期基本持平。但土地成交面积的4周移动平均数据继续下探，显示土地成交继续萎靡，主要与地产政策维持高压以及恒大债务事件有关。**基建投**

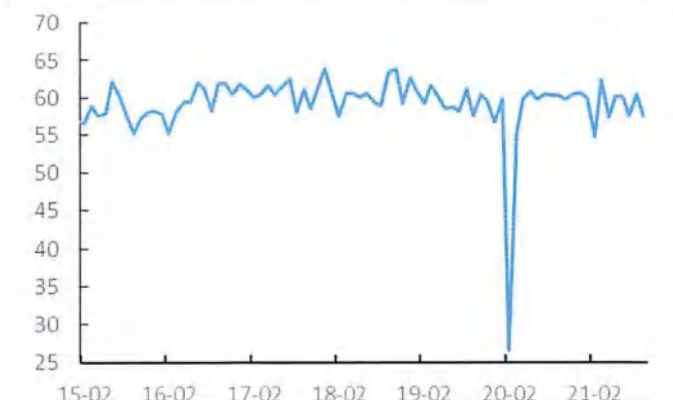
资方面，9月建筑业PMI为57.5%，较上月有所走弱，但仍然在景气区间。建筑业PMI保持景气可能和专项债的投放有关。根据21世纪经济报道，专项债需在11月底前发行完毕，不再为12月预留额度。预计后续基建投资逐渐发力。

图5：9月100大中城市土地成交面积继续回落



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

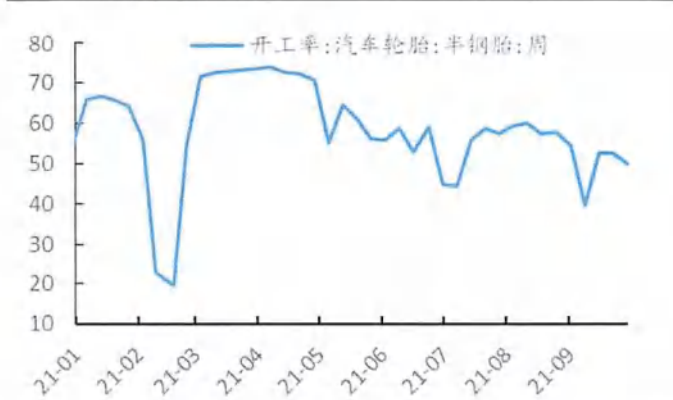
图6：9月建筑业PMI显示建筑业仍处高景气区间



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

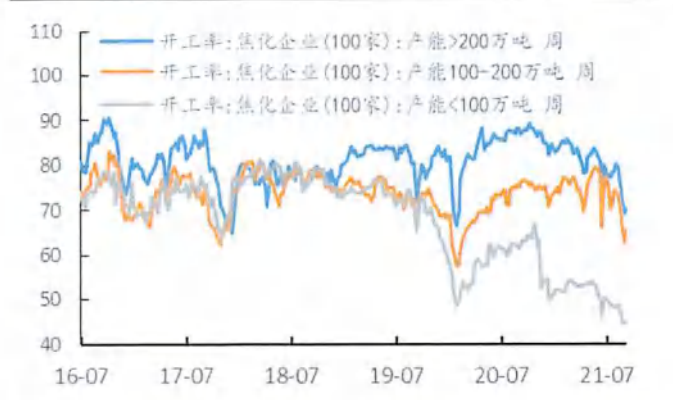
工业：BCI（中国企业经营状况指数）9月读数为54.49，返回荣枯线上方。但受双控影响，行业开工率大多回落。汽车半钢胎开工率下滑明显，9月前三周钢铁高炉开工率连续下行，环比8月回落3.2个百分点；9月焦化企业开工率均值仅录得60%，数据刷新疫情以来新低，其中产能小于100万吨的企业开工率只有44.51%；9月PVC上游开工率回落5个百分点；9月PTA江浙织机开工率下行16.9个百分点；9月六大地区水泥磨机开工率环比下降。

图7：9月半钢胎开工率回落



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图8：9月焦化企业开工率明显回落



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

CPI与PPI：预计9月CPI同比为0.8%，PPI同比达10.4%。食品方面，9月猪肉价格继续回落，猪肉9月均价为20.92元/公斤，较上月同期环比下降7.1%。当前猪肉价格处于低位区间，生猪价格已经止跌回升。目前猪粮比为4.2，已创2009

年以来最低位。预计猪肉价格在四季度很快出现回升。蔬菜价格变化不大，9月末菜篮子产品批发价格指数较上月基本持平，预计食品价格继续对9月CPI形成拖累。非食品方面，供需紧张导致上游原材料价格疯涨。9月底螺纹钢价格回升至5899元/吨，较上月末上涨10.9%。原油价格维持高位，9月底布伦特原油78.52元/吨，环比上升7.5%。南华工业品指数9月环比上行10.5%。9月PMI原材料购进价格和出厂价格环比分别上行3.5和5.6个百分点，说明本月PPI上行压力巨大。

图9：9月猪肉价格继续回落

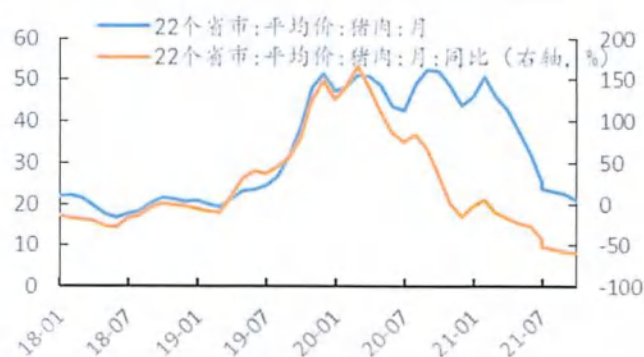


图10：9月蔬菜价格较8月变化不大

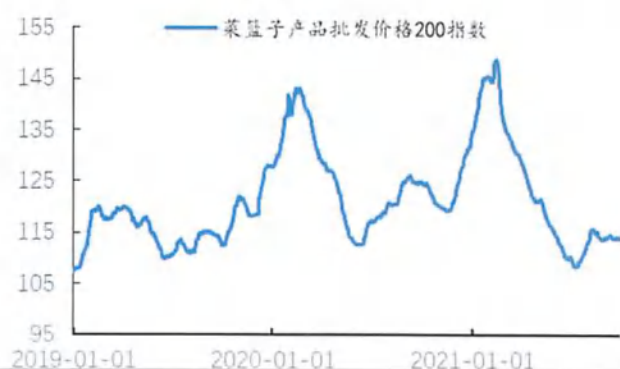


图11：9月钢铁价格继续上行

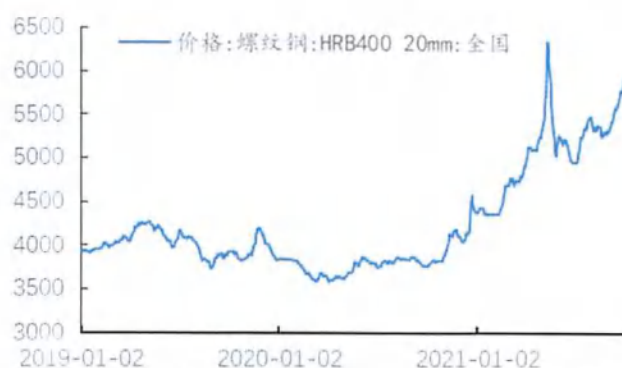
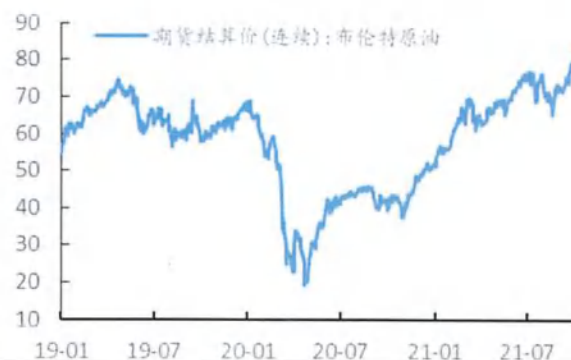


图12：9月原油价格继续上行



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

数据来源：Wind，广发期货资产管理部

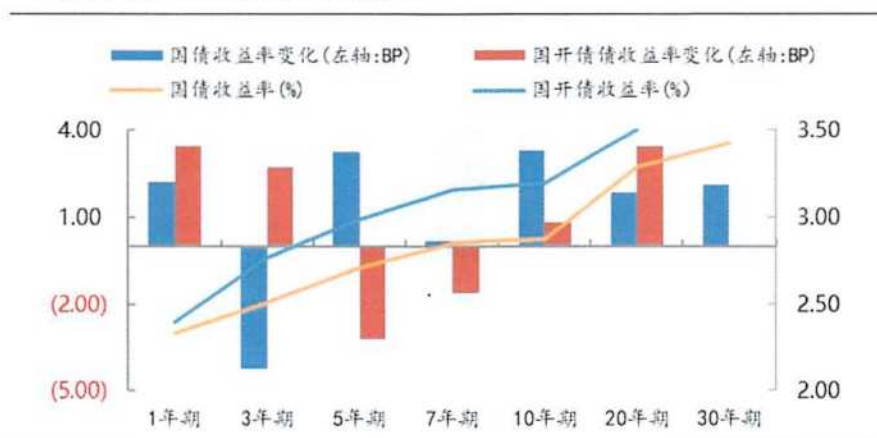
二、二级市场债券9月份走势回顾

(1) 利率债：利率债收益率走势不一，期限利差缩窄。

本月收益率多数上行，收益率曲线趋于平坦。其中1年期国债上行2.22bp至2.33%，3年期国债下行4.25bp至2.51%，5年期国债上行3.23bp至2.71%，7年期国债上行0.18bp至2.85%，10年期国债上行3.26bp至2.88%，20年期国债上行1.86bp至3.29%，30年期国债上行2.10bp至3.42%。国开债方面，1年期国开债上行3.42bp至2.40%，3年期国开债上行2.70bp至2.77%，5年期国开债

下行 3.23bp 至 2.99%，7 年期国开债下行 1.58bp 至 3.16%，10 年期国开债上行 0.83bp 至 3.20%，20 年期国开债上行 3.41bp 至 3.50%。其中 1 年期国开债利率上行幅度最大，3 年期国债下行幅度最大。

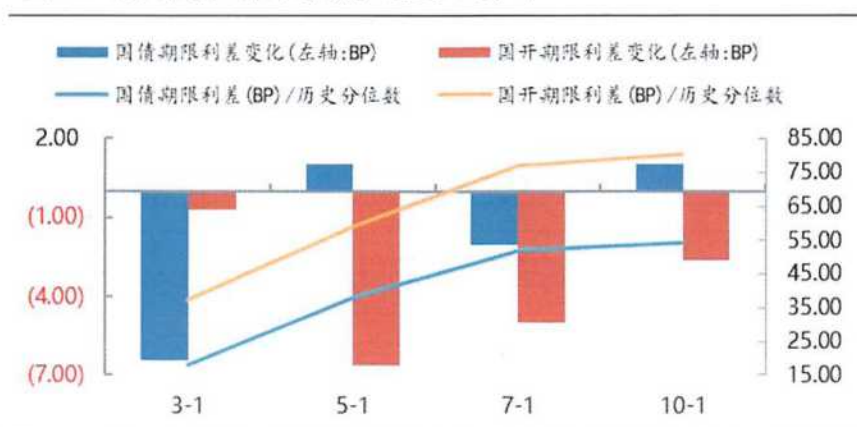
图13：9月利率债收益率走势不一



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

从期限利差来看，9月国债利差增减不一，国开债期限利差全线收窄。国债方面，3-1Y变化幅度最大，收窄6.47bp。其余的7-1Y利差收窄2.04bp，3-1Y和10-1Y利差依次走扩1.01bp和1.04bp。国开债方面，5-1Y变化幅度最大，收窄6.65bp。其余的3-1Y、7-1Y和10-1Y利差依次收窄0.72bp、5.00bp和2.59bp。

图14：9月国债、国开债期限利差全线收窄

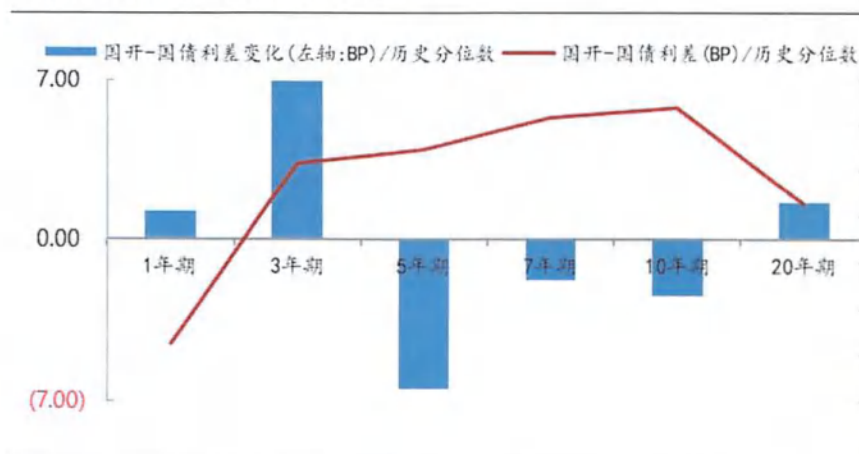


数据来源：Wind，广发期货资产管理部

从品种利差来看，9月国开-国债利差增减不一。其中1年、3年和20年期国开-国债利差走扩，分别升高1.20bp、6.95bp和1.55bp至6.30bp、25.78bp和21.34bp。其余的5年、7年和10年期国开-国债利差则收窄，分别下降6.46bp、

1.76bp 和 2.43bp 至 27.36bp、30.88bp 和 32.00bp。

图15：9月国开-国债利差增减不一



(2) 信用债：信用债收益率整体上行，信用利差走势不一。

信用债收益率方面，9月信用债收益率整体上行。从品种来看，AA+信用债上行幅度最大，其中1年期上行19.15bp；1年期各评级信用债中，AAA+信用债收益率上行幅度最小，为11.30bp。3年期各评级信用债中，AA信用债和AA-信用债收益率上行幅度最大，为12.35bp。5年期高评级（AAA+和AAA）信用债收益率分别上行10.52bp和9.85bp，而AA+、AA和AA-信用债收益率分别上行8.86bp、8.86bp和9.86bp。

表1：9月信用债收益率整体上行

	中债收益率/历史分位数						绝对收益率变动(BP)			
	1Y		3Y		5Y		1Y	3Y	5Y	
国债	2.33	31%	2.51	21%	2.71	18%	国债	2.22	-4.25	3.23
AAA+	2.79	25%	3.09	22%	3.42	23%	AAA+	11.30	9.36	10.52
AAA	2.85	21%	3.19	14%	3.52	12%	AAA	15.16	8.34	9.85
AA+	2.99	18%	3.38	11%	3.74	9%	AA+	19.15	11.35	8.86
AA	3.15	17%	3.90	14%	4.37	11%	AA	18.15	12.35	8.86
AA-	5.48	51%	6.24	62%	6.71	59%	AA-	17.15	12.35	9.86

数据来源：Wind，广发期货资产管理部

信用利差方面，9月信用债信用利差整体走扩。从期限来看，1年期各评级信用债信用利差均走扩，其中AA+信用债信用利差走扩幅度最大，达16.93bp，其余AAA+、AAA、AA和AA-信用债信用利差分别走扩9.08bp、12.94bp、15.93bp和14.93bp；3年期各评级信用债信用利差均走扩，其中AA和AA-信用债信用利差走扩幅度最大，达16.60bp，其余AAA+、AAA和AA+信用债信用利差分别走

[在此处键入]

扩 13.61bp、12.59bp 和 15.60bp。5 年期各评级信用债的信用利差均走扩，其中 AAA+信用债信用利差走扩幅度最大，达 7.29bp，其余 AAA、AA+、AA 和 AA-信用债信用利差分别走扩 6.62bp、5.63bp、5.63bp 和 6.63bp。

表2：9月信用债信用利差走势不一

	信用利差/历史分位数						信用利差变动(BP)			
	1Y		3Y		5Y		1Y	3Y	5Y	
AAA+	45.95	40%	58.27	43%	71.02	48%	AAA+	9.08	13.61	7.29
AAA	51.60	38%	67.51	41%	80.70	43%	AAA	12.94	12.59	6.62
AA+	65.37	37%	86.37	40%	102.62	39%	AA+	16.93	15.60	5.63
AA	81.37	35%	138.37	46%	165.62	47%	AA	15.93	16.60	5.63
AA-	314.37	84%	372.37	95%	399.62	94%	AA-	14.93	16.60	6.63

数据来源：Wind，广发期货资产管理部

三、权益与期货、期权市场走势回顾

三季度权益类市场分化明显，其中以中证 500 为首的板块涨幅 4%，7 月，8 月涨幅巨大，9 月大幅冲高回落，煤炭，化工有色等周期性板块涨幅明显，而 HS300 为代表的中大盘股下跌 6.85%；期货市场表现也分化，黑色板块表现分化，铁矿石由于钢厂下半年开始集中限产，库存开始累积，铁矿石价格从 7 月中旬开始大幅下跌，而焦煤焦炭由于缺煤的因素大幅拉升，而成材板块供需两弱，高位震荡；而以动力煤为板块的能源板块由于产能未能释放，库存一直下降，从 9 月初开始大幅拉升，动力煤 1 月合约最高拉升至 2000 附近；有色板块表现整体平稳，铝在限电的因素下表现相对突出；铜和锌高位震荡；化工板块中，海外原油从 60 美金涨到 80 美金附近，整体带动化工板块表现强势。

四、账户运作情况回顾

2021 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，各大类资产收益贡献如下：

资产类别	费前盈亏金额(单位: 万元)	净值贡献
信用债	545.01	3.70%
期货	313.83	2.13%
股票	269.16	1.83%
可转债	104.95	0.71%

4.1 固收部分

截至 2021 年 9 月 30 日，本资产管理计划净值为 104,683,386.04 元
账户基本情况展示，包括但不限于：截止报告期末净值表现，久期，基点价
值，等；

报告期	2021-9-30
净值表现	1.0697
久期（年）	1.88
基点价值(万)	2.02

本计划于2020年6月15日成立，持仓结构如下：

1. 债券评级分布：

从债券评级来看，AAA 级债券 0.93 亿。评级分布较为健康。

主体评级	面值（万）	占比
AAA	9300	79.49%
其他	2400	20.51%

无负面舆情或经营恶化情况。

2. 到期时间分布：

从债券久期看，久期在1年以下的债券共0.10亿元，一年到三年的债券共1.07
亿元，可以看出账户持仓久期主要分布在1到3年之间。

久期	持仓面额（亿）
1 年以下	0.10
1 到 3 年	1.07

3. 债券类别分布：

目前账户持仓债券总量 1.17 亿，公司债持仓总量 1.02 亿，占比 87.18%；ABS
持仓总量 0.15 亿，占比 12.82%。

截止 9 月 30 日，账户杠杆保持在 145.50%左右。前 4 大债券持仓如下：

债券代码	债券名称	主体评级	债项评级	持有量(万)	是否城投
163928.SH	20 能投 Y1	AAA	AAA	1,800.0	否
149281.SZ	20 华发 Y3	AAA	AAA	1,500.0	是
168731.SH	华发优 2A	AAA	AAA	1,500.0	否

4.2 权益与期货、期权部分

权益类部分整体保持5%左右的仓位，整体以低估和高景气度板块为主，前期涨幅较大的个股获利平仓，整体贡献较大，可转债部分有一定的仓位，整体也贡献少许利润；期货部分量价CTA策略，基本面策略，套利策略都有仓位，其中三季度量价CTA在能源和原油板块的强势下做多，策略表现较好，而基本面策略无明显收益，主要是做空黑色板块高位震荡，套利策略由于做多焦化厂利润出现一定回撤，整体期货市场有一定盈利。

五、市场展望及操作策略

5.1 固收部分

9月，利率债收益率维持窄幅震荡，债市的主要矛盾为资金。具体来看，9月6日开始的资金悄悄变紧，短端长端收益率一同上行；9月16号市场预期央行为了呵护跨季会做14天OMO，17号14天OMO如期而至，1年与10年收益率开始下行；24号起，跨季资金逐渐紧张，收益率悄然上行。资金的紧张在28号达到顶峰，但市场预期第二天交易所会有神秘资金投放，收益率触顶。29号资金转松，短端收益率下行。

展望10月，经济动能的下滑与高企的原材料通胀构成宏观经济的主要矛盾。目前只有出口仍保持景气，但从最近几个月出口以价补量的特征来看，出口动能的持续性值得怀疑。随着海外经济的逐步见顶，海外需求的回落也是大概率发生的事。另一方面，环保双控导致的上游供需失衡使原材料价格飞涨，对中下游形成了巨大的压力，而上游也因为控产政策无法提高供给，利润受限。在这种情况下，央行没有理由收紧货币政策。但是央行同样传达出了不会过度宽松的信号。9月28日易纲行长表示：中国将尽可能地延长实施正常货币政策的空间，目前不需要实施资产购买操作。

刺激社会融资需求方面，基建投资上，政策要求专项债需在11月底前发行完毕，不再为12月预留额度；房地产政策上，央行三季度例会中表示“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。”后续房地产政策有望适度放松。

这两点将对未来的社融形成支撑。目前月度数据以及高频数据都表明社会融资需求仍然没有触底反弹的迹象，前期反弹的国股银票转贴现利率-Shibor利率9月中以后又转头向下，表明9月社融不佳。房地产与基建的放开传递到社融需要时间，10月份大概率并不能看见社融的触底反弹，但是专项债的供给的确会给债市造成一定冲击。

综合来看，在经济下行、宽信用还无苗头的情况下，债市仍然顺风，收益率大幅上行的风险不大，但这个点位的长端利率债的配置价值并不高，且美债利率的回调与专项债的加快发行将给债市带来一定冲击。因此如果没有进一步利好，收益率往下的幅度也不大，震荡的走势很可能持续。我们认为10月债市的主要矛盾仍然是资金。目前市场对进一步宽松的预期并不强烈，因此超预期的宽松将形成重大利好。在配置上，短端经过前2个月的回调，已回到降准前的水平，收益率曲线也相应走平，短端相比长端的保护更足。综上，我们认为10月债市震荡偏谨慎，carry不厚的情况下，短端优于长端。



在三季度中，我们对账户的操作如下：本账户在7月上旬陆续完成建仓，建仓后静态收益率合适，并且久期适中，三季度也没有债券到期或回售，因此三季度并未进行持仓的调整，保持持仓稳定。三季度账户实现收益138万。后期对此账户会基本上保持稳定，赚取票息收益，同时择机置换账户持仓，以实现浮盈收益来拉升产品净值，并提高静态收益率。

5.2 权益与期货、期权部分

[在此处键入]

放眼 4 季度，无论是沪深 300 指数还是中证 500 指数，由于三季度均出现大幅回调，整体指数而言在目前大的环境下无明显的系统性风险，因此个股表现出结构性机会，我们将继续寻找安全边际较好的个股积极配置；期货部分我们将会表现出积极的配置价值，随着地产板块的调控持续推进，整个建材板块将持续承压，黑色板块需求将会持续回落，整体具有做空的价值，原油板块在供需的劈叉未能解决的情况下，同时随着冷冬的到来，整体表现将继续强势，但化工板块将会分化，偏上游部分将会较强，而下游部分由于需求不行表现相对较弱，有色板块需要密切关注美国 TAPPER 加息的进程，一旦启动对整个板块为较大的利空。



免责声明

资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用受托资产，但不保证产品一定盈利。产品的过往业绩仅供参考，不代表产品未来运作的实际收益，也不构成资产管理人对产品收益做出任何承诺与保证。

本报告旨在发送给广发期货资产管理业务的合格投资者了解本计划的运作情况。除本计划信息外，本报告中其他信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映投资经理的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制、传阅。

资产管理人郑重提醒您：投资有风险，投资者应仔细了解产品的风险收益特征，并请根据自身财务状况及风险承受能力谨慎选择。



广发期货随鑫享 1 号集合资产管理计划

2021 年第三季度托管人报告

广发期货有限公司：

托管人声明，在本报告期内，资产托管人——招商银行股份有限公司严格遵守了其他有关法律法规、资产管理合同、关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下，在我行能够知悉和掌握的情况范围内，我行对资产管理人报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等财务数据进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

特此报告。

招商银行广州分行资产托管部

二〇二一年十月二十六日

