

广发期货随鑫享1号集合资产管理计划

2021年年度报告



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01月01日至2021年12月31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) | 173,561,226.31 |
| 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 |
| 披露 | 联系电话 | 020-87586531 |
| | | 万华锋 |
| | | 020-38038420 |

| | | | |
|-------|------|----------------------------|--------------------|
| 负责人 | 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 | 天健会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所 | 广东省广州市黄埔大道东856号保利鱼珠港A2栋4楼全层 |
| 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、产品净值表现及利润分配情况

2.1 主要会计数据和财务指标

| | | | |
|--------------|----------------|----------------|--------|
| 期间数据和指标 | 2021年 | 2020年 | 2019年 |
| 本期已实现收益 | 9,076,859.26 | 5,822,814.10 | - |
| 本期利润 | 11,993,234.15 | 5,553,214.37 | - |
| 期末数据和指标 | 2021年末 | 2020年末 | 2019年末 |
| 期末可供分配利润 | 11,278,229.05 | 5,553,214.37 | - |
| 期末可供分配产品份额利润 | 0.065 | 0.0362 | - |
| 期末产品净资产 | 189,509,530.86 | 158,996,238.02 | - |
| 报告期期末单位净值 | 1.0919 | 1.0362 | - |
| 累计期末指标 | 2021年末 | 2020年末 | 2019年末 |
| 产品份额累计净值增长率 | 14.51 | 3.62 | - |

2.2 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率 (%) |
|------------|-----------|--------------|---------------|------------------|
| 当年 | 10.51 | | | |
| 自产品合同生效起至今 | 14.51 | | | |

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%

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12月31日，该产品单位净值为1.0919，累计净值是1.1451。

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 | 15,344.302365 |
| 报告期期间产品总申购份额 | 10,748.496381 |
| 减：报告期期间产品总赎回份额 | 8,736.676115 |
| 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 | 17,356.122631 |

4、管理人说明的情况

4.1 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、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。

4.2 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。

4.3 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。

4.4 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。

4.5 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。

5、年度财务报表

金额单位：元

5.1 资产负债表

| 资产 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---------|----------------|----------------|
| 资产： | | |
| 银行存款 | 196.91 | 848.90 |
| 结算备付金 | 24,448,093.72 | 14,640,278.89 |
| 存出保证金 | 4,106,888.90 | 2,784,664.95 |
| 交易性金融资产 | 220,409,470.00 | 188,094,465.40 |
| 其中：股票投资 | 8,830,710.00 | 2,799,220.00 |
| 基金投资 | 0.00 | 0.00 |

| | | |
|------------|----------------|----------------|
| 债券投资 | 207,509,260.00 | 140,373,245.40 |
| 资产支持证券投资 | 4,069,500.00 | 44,922,000.00 |
| 贵金属投资 | 0.00 | 0.00 |
| 衍生金融资产 | 0.00 | 0.00 |
| 买入返售金融资产 | 0.00 | 0.00 |
| 应收证券清算款 | 0.00 | 0.00 |
| 应收利息 | 3,798,475.15 | 4,319,225.31 |
| 应收股利 | 0.00 | 0.00 |
| 应收申购款 | 0.00 | 0.00 |
| 递延所得税资产 | 0.00 | 0.00 |
| 其他资产 | 0.00 | 0.00 |
| 资产总计 | 252,763,124.68 | 209,839,483.45 |
| 负债和所有者权益 | | |
| 负债: | | |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 |
| 交易性金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 衍生金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 卖出回购金融资产款 | 62,799,874.40 | 50,399,899.20 |
| 应付证券清算款 | 0.00 | 0.00 |
| 应付赎回款 | 0.00 | 0.00 |
| 应付管理人报酬 | 355,309.13 | 394,726.82 |
| 应付托管费 | 3,553.06 | 3,947.30 |
| 应付销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 应付交易费用 | 0.00 | 0.00 |
| 应交税费 | 111,979.24 | 24,754.56 |
| 应付利息 | -30,675.07 | 5,970.25 |
| 应付利润 | 0.00 | 0.00 |
| 递延所得税负债 | 0.00 | 0.00 |
| 其他负债 | 13,553.06 | 13,947.30 |
| 负债合计 | 63,253,593.82 | 50,843,245.43 |
| 所有者权益: | | |
| 实收资本/产品总份额 | 173,561,226.31 | 153,443,023.65 |
| 未分配利润 | 15,948,304.55 | 5,553,214.37 |
| 所有者权益合计 | 189,509,530.86 | 158,996,238.02 |
| 负债和所有者权益总计 | 252,763,124.68 | 209,839,483.45 |

5.2 利润表

| 项目 | 本期 | 上年度可比期间 |
|-----------|-----------------------|------------------------|
| | 2021-1-1 至 2021-12-31 | 2020-6-15 至 2020-12-31 |
| 一、收入 | 14,497,953.09 | 7,165,350.93 |
| 1、利息收入 | 6,171,859.27 | 4,253,565.02 |
| 其中：存款利息收入 | 16,100.37 | 12,250.63 |

| | | |
|----------------------|---------------|--------------|
| 债券利息收入 | 5,402,780.53 | 3,027,971.72 |
| 资产支持证券利息收入 | 931,062.23 | 1,213,342.67 |
| 买入返售金融资产收入 | 6,231.80 | 0.00 |
| 其他利息收入 | -184,315.66 | 0.00 |
| 2、投资收益（损失以“-”填列） | 5,471,428.30 | 3,312,043.36 |
| 其中：股票投资收益 | 1,921,893.63 | 245,487.01 |
| 基金投资收益 | 0.00 | 20,969.71 |
| 债券投资收益 | -156,512.38 | -405,290.84 |
| 资产支持证券投资收益 | 4,825.89 | -187,464.11 |
| 贵金属投资收益 | 0.00 | 0.00 |
| 衍生工具收益 | 3,653,661.82 | 3,492,459.40 |
| 股利收益 | 47,559.34 | 145,882.19 |
| 3、公允价值变动收益（损失以“-”填列） | 2,925,535.26 | -269,599.73 |
| 4、汇兑收益（损失以“-”填列） | 0.00 | 0.00 |
| 5、其他收入（损失以“-”填列） | -70,869.74 | -130,657.72 |
| 减：二、费用 | 2,504,718.94 | 1,612,136.56 |
| 1. 管理人报酬 | 1,290,733.58 | 845,259.94 |
| 其中：固定管理费 | 1,290,733.58 | 845,259.94 |
| 业绩报酬 | 0.00 | 0.00 |
| 2、托管费 | 12,907.31 | 8,452.64 |
| 3、销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 4、外包服务费 | 12,907.31 | 8,452.64 |
| 5、交易费用 | 254,213.38 | 183,461.18 |
| 6、利息支出 | 883,894.71 | 540,431.22 |
| 其中：卖出回购金融资产支出 | 883,894.71 | 540,431.22 |
| 7、其他费用 | 50,062.65 | 26,078.94 |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 11,993,234.15 | 5,553,214.37 |
| 减：所得税费用 | 0.00 | 0.00 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 11,993,234.15 | 5,553,214.37 |

5.3 所有者权益变动表

| 项目 | 本期 2021-1-1 至 2021-12-31 | | |
|-----------------------------------|--------------------------|---------------|----------------|
| | 实收资本/份额 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、期初所有者权益（产品净值） | 153,443,023.65 | 5,553,214.37 | 158,996,238.02 |
| 二、本期经营活动产生的产品净值变动数（本期利润） | 0.00 | 11,993,234.15 | 11,993,234.15 |
| 三、本期产品份额交易产生的产品净值变动数（净值减少以“-”号填列） | 20,118,202.66 | 5,022,321.48 | 25,140,524.14 |
| 其中：1、产品申购款 | 107,484,963.81 | 7,802,591.00 | 115,287,554.81 |

| | | | |
|--|------------------------|---------------|----------------|
| 2、产品赎回款 | -87,366,761.15 | -2,780,269.52 | -90,147,030.67 |
| 四、本期向产品份额持有人分配利润产生的产品净值变动(净值减少以“-”号填列) | 0.00 | -6,620,465.45 | -6,620,465.45 |
| 五、期末所有者权益(产品净值) | 173,561,226.31 | 15,948,304.55 | 189,509,530.86 |
| 项目 | 2020-6-15 至 2020-12-31 | | |
| | 实收资本/份额 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、期初所有者权益(产品净值) | 153,443,023.65 | 0.00 | 153,443,023.65 |
| 二、本期经营活动产生的产品净值变动数(本期利润) | 0.00 | 5,553,214.37 | 5,553,214.37 |
| 三、本期产品份额交易产生的产品净值变动数(净值减少以“-”号填列) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其中：1、产品申购款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2、产品赎回款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 四、本期向产品份额持有人分配利润产生的产品净值变动(净值减少以“-”号填列) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 五、期末所有者权益(产品净值) | 153,443,023.65 | 5,553,214.37 | 158,996,238.02 |

6、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 | 196.91 | |
| 境内未上市、未挂牌公司股权投资 | 银行存款 | 196.91 |
| | 股权投资 | 0.00 |
| | 其中：优先股 | 0.00 |
| | 其他股权类投资 | 0.00 |
| 上市公司定向增发投资 | 上市公司定向增发股票投资 | 0.00 |
| 新三板投资 | 新三板挂牌企业投资 | 0.00 |
| 境内证券投资规模 | 结算备付金 | 24448093.72 |
| | 存出保证金 | 4106888.90 |
| | 股票投资 | 8830710.00 |
| | 债券投资 | 207509260.00 |
| | 其中：银行间市场债券 | 0.00 |
| | 其中：利率债 | 0.00 |
| | 其中：信用债 | 207509260.00 |
| | 资产支持证券 | 4069500.00 |
| 基金投资(公募基金) | 0.00 | |

| | | |
|---------|-------------------|-----------------|
| | 其中：货币基金 | 0.00 |
| | 期货及衍生品交易保证金 | 4106888.90 |
| | 买入返售金融资产 | 0.00 |
| | 其他证券类标的 | 0.00 |
| 资管计划投资 | 商业银行理财产品投资 | 0.00 |
| | 信托计划投资 | 0.00 |
| | 基金公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00 |
| | 保险资产管理计划投资 | 0.00 |
| | 证券公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00 |
| | 期货公司及其子公司资产管理计划投资 | 0.00 |
| | 私募基金产品投资 | 0.00 |
| | 未在协会备案的合伙企业份额 | 0.00 |
| 另类投资 | 另类投资 | 0.00 |
| 境内债权类投资 | 银行委托贷款规模 | 0.00 |
| | 信托贷款 | 0.00 |
| | 应收账款投资 | 0.00 |
| | 各类受（收）益权投资 | 0.00 |
| | 票据（承兑汇票等）投资 | 0.00 |
| | 其他债权投资 | 0.00 |
| 境外投资 | 境外投资 | 0.00 |
| 其他资产 | 其他资产 | 应收利息：3798475.15 |
| 产品负债情况 | 债券回购总额 | 62799874.40 |
| | 融资、融券总额 | 0.00 |
| | 其中：融券总额 | 0.00 |
| | 银行借款总额 | 0.00 |
| | 其他融资总额 | 0.00 |

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年度投资报告（2021年12月）》

7、产品各项费用及税收

7.1 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。 |
| 业绩报酬 | <p>(1) 业绩报酬计提情形：</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>3) 收益分配时（如有），计提基准日为分红基准日；</p> <p>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：</p> <p>当 $R \leq$ 业绩报酬计提基准时，或 $R \leq 0$ 时，不计提业绩报酬；</p> <p>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%。</p> <p>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> |
| 托管费 | <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：</p> $H = E \times 【0.01】\% \div 365$ <p>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>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</p> |

| | | | |
|-------|---|---|---|
| | | | 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。 |

7.2 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 | 截至2021年末应付未付金额 | 备注 |
|-------|-----------------|----------------|-------------|
| 管理费 | 1,290,733.58 | 355,309.13 | 于2022年1月份划拨 |
| 业绩报酬 | 1,813,686.84 | 0.00 | 赎回、分红计提 |
| 托管费 | 12,907.31 | 3,553.06 | 于2022年1月份划拨 |
| 运营服务费 | 12,907.31 | 3,553.06 | 于2022年1月份划拨 |
| 税费 | 285,807.68 | 26,482.38 | 于2022年1月份划拨 |
| 其他费用 | 10,000.00 | 10,000.00 | 2021年度审计费 |

8、产品参与的关联交易情况

报告期末即2021年12月31日，本资产管理计划无参与关联交易投资情况。

9、相关当事人履职报告

9.1 管理人履职报告

2021年年度，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。

9.2 托管人履职报告

2021年年度，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、利润分配情况、财务会计报告、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年度投资报告(2021年12月)》)

广发期货随鑫享1号 集合资产管理计划 【年度投资报告】



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 12 月)

一、2021 年度债券市场回顾

2021 年全球金融市场的大类资产在后疫情阶段围绕经济变化、通胀上行、政策预期变动几个核心因素发生相应的波动。中美之间呈现出经济与政策的双脱轨特征，表现为中国经济在 2020 年率先反弹、在 2021 年逐步回落而美国经济在 2021 年从疫后逐步复苏；货币政策使用上中国在 2020 年下半年率先采取紧货币操作，2021 年逐步开始采取稳中偏宽的货币政策而美国在疫后经济复苏叠加通胀高企的情况下开始逐步退出宽松的货币政策。鉴于两者的脱钩效应，2021 年两个国家的资产表现尤其是债券表现大相径庭。

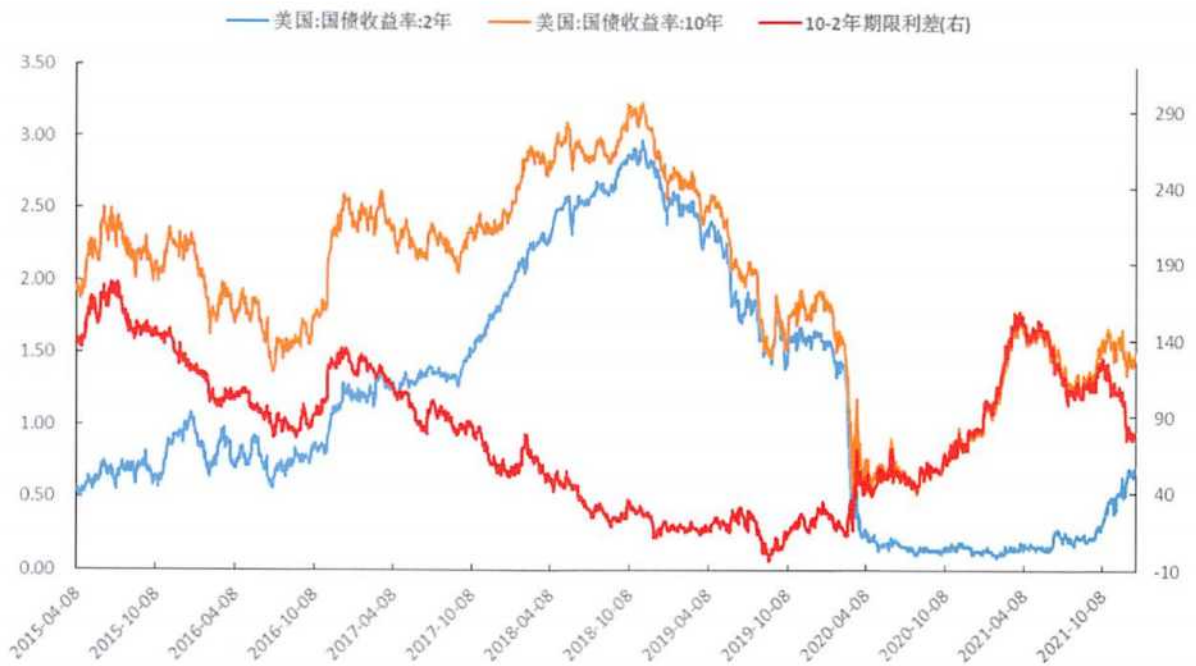
美国方面，2021 年的核心是经济复苏、通胀高企与货币政策退出，对应美林时钟的宏观表现为“过热”。债券方面，美债全年上行，其中 10 年期美债率先大幅上行，主要出现在一季度（交易经济复苏和通胀预期，年内 10 年美债的高点与盈亏平衡率的两点高点几乎在同一时刻出现），10 年美债从去年底大幅上行 60bp（最高从 0.94%上行至 1.77%，当前为 1.5%左右），而短端利率平稳，从而带动期限利差飙升至近年高位，期间走出“熊陡”态势；下半年以来随着美联储 Taper 落地，短端利率开始抬升（2 年期国债从 9 月底的 0.2%左右急速上行 50bp 至年底的 0.7%左右），而长端利率平稳，促使期限利差在高位回落，这段时间呈现出“熊平”态势；

美元指数方面与美股方面，随着经济复苏与 Taper，美元指数在 2021 年总体走强，上半年呈现出 W 形态走势，在 89 形成强有力支撑，随着 6 月份美联储议息会议偏鹰派，美元指数随即大涨。美股在 2021 年继续走出牛市行情，经济复苏和企业盈利支撑美股上行，通胀压力并未对美股形成有力的阻碍。与此同时，美联储资产负债表也处在历史高位（当前美联储资产继续创历史新高，接近 9 万亿美元水平。2020 年 2 月以来经历过 2 次扩表，第一次从 2020 年 2 月至 2020 年 6 月从 4 万亿上升至 9 万亿；第二次从 2020 年 9 月上升至今 9 万亿水平），资金充裕支撑美股。

图 1: 美债 10 年利率与通胀预期走势



图 2: 美国期限利差高位有所回落



中国方面,中国经济在稳增长压力较小的情况下采取跨周期调节的政策,使用了“稳货币+局部紧信用(非全面紧信用)+严监管”的政策组合,使得经济整体呈现出前高后低的态势,带动宏观杠杆率高位下滑、社融增速全年回落,尤其是下半年在严控地产的环境下呈现出供需双弱的走势;通胀方面,CPI在猪周期的拖累下低迷而PPI一路高涨带动,PPI-CPI剪刀差达到历史新高。整体宏观表象分别经历上半年的“类过热”到下半年的“类滞涨”。

货币政策方面，上半年一改 2020 年的紧货币而采取稳货币的操作，下半年表现出以两次降准+跨月 OMO 放量为代表的偏宽松的货币使用，狭义货币全年总体宽松，市场利率围绕 OMO 利率窄幅波动；信用政策方面，上半年的核心为财政后置，对应专项债发行滞后直至三季度开始放量；而对于地产的紧箍咒贯穿全年，以三道红线为核心，从融资、拿地等方面全面严控地产，使得广义货币增速（社融）几乎全面单边回落；监管方面，今年对于局部领域的监管态度强硬，主要表现为对地产监管、互联网资本垄断、教育行业等等，其背后的核心体现为三次分配、共同富裕的中长期政策诉求。

经济的高位回落、狭义货币偏松加之广义货币偏紧带动 2021 年债券市场走出小牛市的格局，然而因 2021 年未出现基准利率的调降，因此总体利率曲线因短端利率受阻而无法整体下移形成大牛市的根基。权益市场全年来看走势分化较大，以白酒、医药为代表走了 2 年多大牛市的传统大蓝筹、价值风格的抱团股在春节后遭遇滑铁卢，回调幅度较大，对应上证 50、沪深 300 在今年走出下跌行情；而中小的成长股在今年表现不俗，对应中证 500、中证 1000 录得 15%-20%左右的涨幅。商品方面，受国际原油上涨、PPI 高涨、宏观表象一度走出“滞涨”在上半年走出大牛市，下半年在监管高压下高位回落，全年几乎呈现过山车的行情。

表 1：2021 年大类资产变动

| 大类资产 | 12月24日收盘 | 去年收盘 | 变化 | 区间最高 | 区间最低 | 逐月走势图 |
|------------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|-------|
| 道琼斯工业平均指数 | 35,950.56 | 30,606.48 | 17.5% | 36,432.22 | 29,982.62 | |
| 纳斯达克指数 | 15,653.37 | 12,888.28 | 21.5% | 16,057.44 | 12,609.16 | |
| 恒生指数 | 23,223.76 | 27,231.13 | -14.7% | 31,084.94 | 22,744.86 | |
| 上证综合指数 | 3,615.97 | 3,473.07 | 4.1% | 3,715.37 | 3,357.74 | |
| 创业板指数 | 3,293.81 | 2,966.26 | 11.0% | 3,563.13 | 2,633.45 | |
| 沪深300 | 4,919.32 | 5,211.29 | -5.6% | 5,807.72 | 4,751.31 | |
| 10年期美债 | 1.50 | 0.93 | 61.3% | 1.74 | 0.93 | |
| 10年期国债 | 2.81 | 3.14 | -10.5% | 3.28 | 2.80 | |
| 10年期国开 | 3.09 | 3.53 | -12.5% | 3.77 | 3.08 | |
| 5年期国开 | 2.85 | 3.26 | -12.7% | 3.50 | 2.85 | |
| 3年期国开 | 2.64 | 2.98 | -11.4% | 3.31 | 2.64 | |
| 1年期AAA同业存单 | 2.73 | 2.85 | -4.2% | 3.13 | 2.64 | |
| 伦敦金现 | 1,805.20 | 1,887.60 | -4.4% | 1,943.20 | 1,683.95 | |
| ICE布油 | 75.79 | 51.80 | 46.3% | 85.82 | 51.09 | |
| 螺纹钢 | 4,386.00 | 4,306.00 | 1.9% | 6,093.00 | 4,128.00 | |
| 铁矿石 | 697.00 | 986.50 | -29.3% | 1,315.00 | 523.00 | |

复盘 2021 年国内债券市场，总体走出中枢向下的小牛市行情，其中上半年以震荡为主（短端先下带动曲线利差走阔），下半年在降准、经济下行催化下长端利率下行促使曲线利差走平。信用债走势总体造好，但信用分化严重，永续债跟好资质的城投非公

开表现两眼，下行较多。但地产债尤其是民营地产在下半年出现历史级别的下跌潮，与此同时，以兰州、湖南、山东、贵州、天津为代表的网红地区城投也出现了阶段性的大跌。其背后体现出了去地产化大环境中土地财政对地方政府融资的担忧，同时市场也开始出现对城投债“刚性兑付”信仰的担忧。今年大致可将利率分为以下几个阶段：

第一阶段：年初至3月15日（震荡后调整）。1月中上旬延续12月以来的下行，机构博弈跨春节跟跨年一样宽松，加杠杆浓烈、隔夜成交量飙升。1月下旬以来央行对资金面进行压力测试，不断缩小OMO投放，叠加银行间杠杆率较高、资金收紧，利率大跌，3月中旬逼近2020年11月的高位；期间国际原油大涨，美国TIPS飙升，海外通胀预期上行，美债大上70bp。期间1年存单从2.85%到3.11%，3年国开从2.98%到3.26%，5年国开从3.26%到3.43%，10年国开从3.53%到3.67%，10年国债从3.14%到3.27%。

第二阶段：3月16日至6月底（慢牛）。3月以来央行每天在公开市场进行100亿的OMO操作，资金面总体宽松。尽管期间有美债飙升、大宗商品大涨带来的通胀预期的利空，但期间利率已显示出较强的抗跌性。同时社融开始加速下滑、财政后置带来一级供给偏少，“稳货币+局部紧信用”登台，利率开启了为期2个月的慢牛行情；5月底利率下行至1月低位，加之地方债发行开始放量、资金面边际收紧，止盈压力下利率调整约10bp。6月18日央行官媒重申流动性合理充裕，加之跨季资金未进一步收紧，利率重归下行，其中短端利率下行幅度超过长端。6月24号OMO300亿，近3个月首次净投放。短端利率突破5月底低点，期限利差进一步略有走阔。期间1年存单从3.11%到2.85%，3年国开从3.26%到3.0%，5年国开从3.43%到3.25%，10年国开从3.67%到3.49%，10年国债从3.27%到3.08%。

第三阶段：7月1日至9月底（快速下行后窄幅震荡）。7月初国常会超预期提及降准，随即7月9日央行宣布2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5%，预计释放1万亿资金。超预期降准打开了市场对宽松货币的想象空间，利率在7月份快速下行，期间1年存单从2.85%到2.68%，3年国开从3.0%到2.77%，5年国开从3.25%到2.99%，10年国开从3.49%到3.20%，10年国债从3.08%到2.88%。8-9月份市场进入到窄幅震荡，降准之后资金利率未出现较大幅度宽松，亦未二次降准。

第四阶段：9月下旬至10月18日（快速调整）。9月底至10月以来孙司长表态四季度资金总体充裕，此前宽松预期落空；地方债发行放量，宽信用预期担忧；动力煤在9-10月份飙升至历史新高；叠加大行理财子净值化改造，市场出现急速调整，利率上行至降准前，其中银行永续债在净值法改造的冲击下大跌。期间1年存单从2.68%到2.73%，

3 年国开从 2.77%到 3.01%，5 年国开从 2.99%到 3.16%，10 年国开从 3.20%到 3.35%，10 年国债从 2.88%到 3.04%。

第五阶段：10 月 19 日至年底（二次走牛）。利率在 10 月下旬调整至降准前位置后配置价值加大，叠加地产冲击开始发酵，宽信用受阻。12 月央行进行年内的二次降准，利率逼近前低。12 月 20 日 LPR 调降 1 年符合预期，中央经济工作会议给出宽货币+宽财政组合预期，市场在 12 月总体波澜不惊。但 12 月在降准、宽货币预期下国开整体刷新年底新低，好于国债（未刷新年内低点），隐含税率来至最低位。期间 1 年存单从 2.73%到 2.73%，3 年国开从 3.01%到 2.64%，5 年国开从 3.16%到 2.85%，10 年国开从 3.35%到 3.09%，10 年国债从 3.04%到 2.81%。

图 3：今年以来利率走势及相关标志性事件



第一阶段：年初至 3 月 15 日（震荡后调整）

核心逻辑：市场加杠杆、宽松预期落空、美债大上、全球通胀预期抬头、利空钝化

这一阶段市场走势可分为 3 个部份，第一部分是震荡阶段，主要在年初至 1 月 20 日；第二部分是快速调整阶段，主要为 1 月 21 日至 2 月 19 日；第三部分是震荡部分，主要体现为利空钝化、顶部博弈，主要为 2 月 20 日至 3 月 15 日。

阶段一：年初至 1 月 20 日。1 月以来市场延续了 12 月的反弹行情，资金面宽松是

主因，基于对跨年宽松的现状及对跨春节的期待，市场开始加杠杆套息。虽然在跨年后央行在公开市场大幅回笼资金（1月4日净回笼1400亿使得利率大上5bp，1月5日继续回笼1300亿但资金面泛滥利率又下行5bp），但无碍资金的宽松，R001一度在1%以下、R007一度低于2%，偏离政策利率。期间1年期国股存单利率从2.9%下行至2.75%左右，3年期国债从2.82%下行至2.7%附近，10年国债则相对平稳，在3.1%-3.15%之间震荡，使得期限利差有所走阔。

阶段二：1月21日至2月19日。经过1月中上旬市场加杠杆情绪浓烈，1月8日开始央行在公开市场操作端开始缩量，从此前的100亿压缩至50亿，历史上曾经在2002年、2003年和12年出现过投放50亿的情况；1月13日进一步将OMO降低至20亿。公开市场操作缩量、叠加银行间杠杆较高、此前DR007明显低于政策利率，使得此后资金面全面收紧。1月26日货币政策委员马骏，货币政策要进行适度转向，全天资金紧张，隔夜飙涨到10%。1月28日，DR001破3%创2015年以来新高，R001和R007加权4.21%和4.83%，隔夜缩量成交2.4万亿，7天跨月价格6-8%成交。春节后现金逐步回笼，资金面仍然偏紧，节后收益率大上并达到本次调整的顶峰。此阶段，1年期国股存单从2.8%最高上行至3.18%，3年期国债从2.7%上行至2.9%附近，10年国债从3.12%上行至3.28%。

阶段三：2月20日至3月15日。经过近1个月的调整，这一期间市场震荡为主，并且走出了明显的利空钝化、顶部博弈的态势。此期间，国内经济仍然较好，社融增速虽有回落但仍处于较高水平、美债从1.2%大幅上行至1.77%、国内PPI环比明显抬升并已形成了快速上行的预期。但市场面临利空冲击并未进一步调整，可能有以下几个原因：1、经过前1个月的调整，利率水平已逼近永煤的高点，叠加熊市已持续时间较长，顶部逐渐确认；2、经济虽好，但结构存忧，尤其是社融增速形成了回落预期；3、经过此前央行紧货币，3月份开始央行恢复100亿的常态化操作，资金面恢复稳定偏松。此阶段，1年期国股存单从在3.1-3.15之间震荡，3年期国债从2.9%上行至2.97%附近，10年国债则在3.24%-3.27%之间震荡徘徊，走出顶部格局。

总结而言，此阶段为本轮熊市的尾部走势，市场在11月永煤高点经历了一波反弹后，1月央行通过OMO收紧货币去银行间杠杆使得利率几乎重回到11月永煤的高点，进而在2-3月份在利空冲击下体现出较大的抗跌性，从而在3月份弹出了本轮自2020年5月开启的熊市高点。

图 4：2020 年 5 月以来的熊市双顶格局



图 5：2021 年美债 10 年与中国 10 年走势分化，利差大幅收窄



第二阶段：3 月 16 日至 6 月底（慢牛）

核心逻辑：“稳货币+局部紧信用”、“资产荒”、社融加速下行

本阶段随着两会召开及政治局会议、央行货币政策执行报告相继出台，关于全年的经济目标、政策导向逐步清晰，叠加经历了前期小型“钱荒”后收益率的大幅上行、对利空钝化后，债券市场在这一阶段选择了向下慢牛的方向，核心因素在于：1、经济基本面前高后低的一致预期，社融在3-4月份加速下滑；2、稳货币+局部紧信用的政策组合拳，狭义货币宽松而广义货币偏紧；3、供需短暂失衡，出现局部的“资产荒”，财政后置带来地方债发行偏慢且城投债和地产债融资面临严控；4、经历了前期利空钝化后，利好逐步显现；5、经过1月下旬资金面的压力测试，市场对资金面更为敏感，机构杠杆率普遍不高，资金市场跟杠杆水平较为健康。

这一阶段市场走势也可分为3个部份，第一部分是慢牛下行阶段，主要在3月15日至5月底；第二部分是快速调整阶段，主要为6月初至6月18日；第三部分是下行阶段，主要为6月19日至6月底。

阶段一：3月15日至5月底。这一阶段债券走出了小牛市的行情，利率债震荡下行，信用债表现好于利率债，信用利差压缩，并在5月份“资产荒”重回市场关注的焦点。促成“资产荒”现象出现背后的本质是“稳货币+偏紧信用”组合的体现，财政后置（地方债发行缓慢）与信用债一级发行调控是主要推动力。此阶段，1年期国股存单从3.15%下行35bp至2.8%（1月份的前低），3年期国债从2.97%下行25bp至2.72%附近（突破1月份前低2.73%），10年国债从3.28%下行24bp至3.04%（突破1月份前低3.1%）。信用债在此期间几乎单边下行，3年期AAA收益率从3.7%下行至3.37%（33bp）、5年期AAA收益率从3.83%下行至3.6%（25bp）。而30年国债在此期间表现更为亮眼，从3.76%一轮单边下行至3.56%，下行幅度达到20bp，其背后是强大的配置力量的体现，消灭高收益的估值洼地。

阶段二：6月初至6月18日。5月下旬以来，市场开始调整，触发因素有三个：1、资金面边际收紧，DR007从5月份的2.2%以下自5月25日开始逐步抬升至5月31日的2.57%左右；2、供给开始有所放量，地方政府专项债在5月份开始提速，前4个月缺席的供给在后几个月预计开始加速；3、经过了3-5月份的慢牛，利率已刷新年内低位，一年期存单利率2.8%低于MLF的利率，而10年国债也来到3.04%，逼近3.0%的重要关口，市场止盈压力巨大。随即迎来3周左右的调整。此间需要重点关注的是，此次调整，超长期调整幅度最大，30年、50年急速调整了15bp左右，而5年利率调整约15bp，10

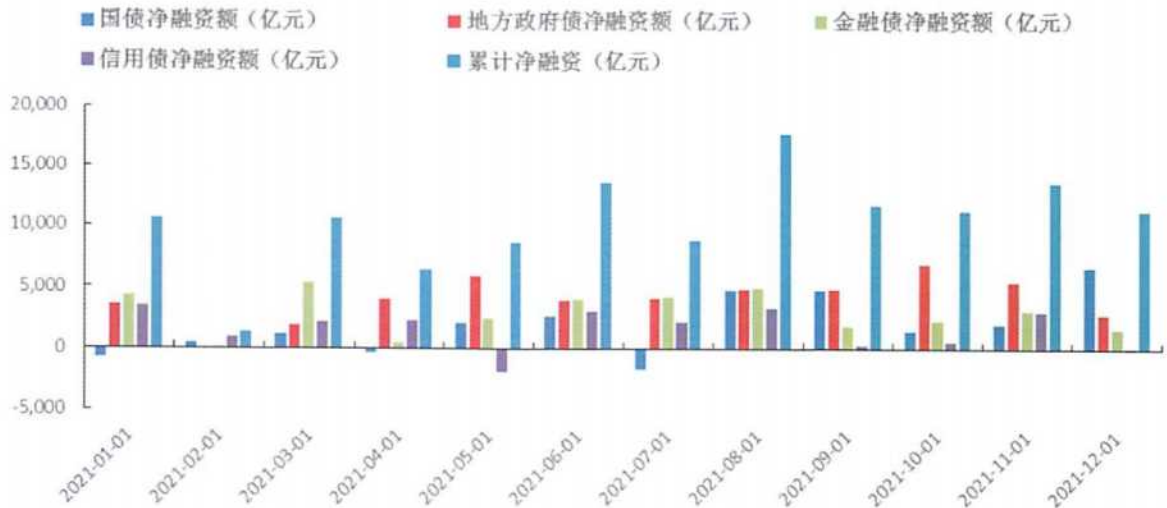
年利率约 10bp 左右。并且本轮未出现明显的加杠杆行为，隔夜成交量一直在 3.5 万亿附近，并未放量至 4 万亿。本次快速调整核心源于利率前低位置、1 年期存单 2.8 低于 MLF 利率，叠加资金面边际收紧带来的止盈压力，利率水平基本调整至 4 月中旬水平，但超长期快速调整至 3 月中旬水平。

阶段三：6 月 19 日至 6 月底。6 月 19 日周末两则消息公布：1、央行官媒再次重申流动性合理充裕，市场不要去妄加猜测央行流动性收紧；2、存款改革加速，大行 1 年期以上大额存单降低利率，工行 3 年期大额存单将利率从 3.8% 降低至 3.3% 左右。届时本次调整结束，21 号开始利率重新下行，其中 5 年以内的中短端下行幅度超过 10 年，1-3 年的收益率在 6 月 25 日破前低，5-10 年逼近前低（差 5bp 左右），超长期本轮下行幅度较小，距离前期尚有 8bp 的距离。6 月 24 日开始央行超预期进行 300 亿 OMO 操作，打破 3 月以来每天 100 亿的惯例，跨季资金开始下行，5 年以内的中短端利率继续下行，然而 10 年以上的中长期利率已显下行疲态。

图 6：过去 5 年社融增速走势与 10 年国债月均点位走势图



图 7：今年以来国债、地方政府债、政策性银行债月度发行与到期、净融资图



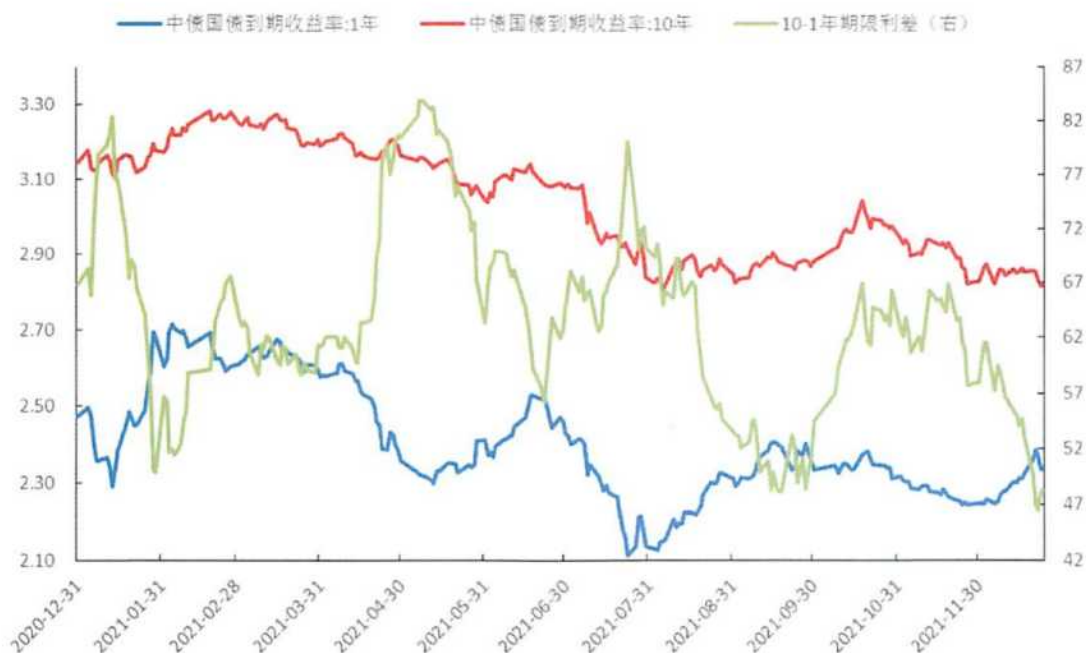
第三阶段：7月1日至9月底（快速下行后窄幅震荡）

核心逻辑：央行超预期降准、资金未出现明显宽松

7月初国常会超预期提及降准，随即7月9日央行宣布2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5%，预计释放1万亿资金。超预期降准打开了市场对宽松货币的想象空间，利率在7月份快速下行，期间1年存单从2.85%到2.69%，3年国开从3.0%到2.71%，5年国开从3.25%到3.02%，10年国开从3.49%到3.23%，10年国债从3.08%到2.84%。8-9月份市场进入到窄幅震荡，降准之后资金利率未出现较大幅度宽松，亦未二次降准。

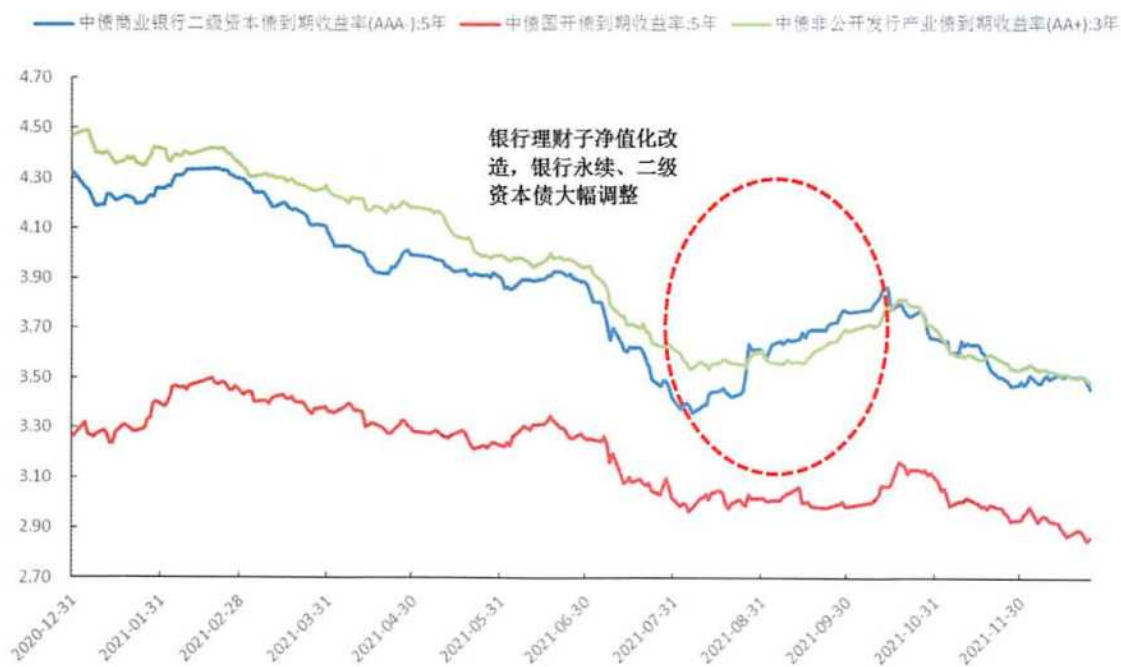
降准之后以1年期国债为代表的短端利率在7月份出现较大幅度下行（从2.43%下行至7月底的2.12%开始低于7天OMO利率，Carry价值降低），以10年国债为代表的长端利率亦出现下行，从3.07%下行至2.91%，带动期限利差走阔；7月底开始伴随着货币市场资金并未出现明显回落，且短端利率在已经下行较多，处在较低的位置，因此8-9月份短端利开始上行；而5-10年的长端利率则以盘整为主，期间带动收益率曲线出现走平。

图 8：三季度期限利差先走陡后急速走平



该阶段上半年表现较好的银行永续债、二级资本债、出现较大幅度调整，主因监管要求银行理财子在 10 月底前完成净值化改造，作为理财子重仓的银行永续债、二级资本债自 8 月初开启了长达两个月的大调整。

图 9：8-10 月份银行永续、二级资本债大幅调整



第四阶段：9月下旬至10月18日（快速调整）

核心逻辑：二次降准预期落空、宽信用担忧上升、动力煤大涨、净值化改造

9月底至10月以来孙司长表态四季度资金总体充裕，未提及降准，尤其是“10年国债收益率在2.95%附近，处在较低水平位置”，由此带来二级降准宽松预期落空，总体表述令市场情绪紧张；地方债发行放量，宽信用预期担忧；动力煤在9-10月份飙升至历史新高；叠加大行理财子净值化改造，市场出现急速调整，利率上行至降准前，其中银行永续债在净值法改造的冲击下大跌。期间1年存单从2.68%到2.73%，3年国开从2.77%到3.01%，5年国开从2.99%到3.16%，10年国开从3.20%到3.35%，10年国债从2.88%到3.04%。从技术层面来看，本次快速调整对应国债期货主力合约T2112正好跌至半年线（98.67），而各期限利率基本回到降准前的位置。

本轮的快速调整可能源于几个因素：1、7月降准后利率整体下行至较低位置，价值偏低；2、孙司长的表态让此前预期较满的宽货币预期被打破；3、大宗商品大涨，滞涨格局更为明显；4、中美在十一期间频出暖风。其背后最主要的原因还是前期利率偏低的情况下，宽货币预期的落空，与此同时宽信用预期的升温。

图 10：8 月份以来 10 年国债与动力煤期货走势高度一致





第五阶段：10月19日至年底（二次走牛）

核心逻辑：配置价值较高、地产暴跌、宽货币+宽财政政策预期、二次降准

经历了10月上旬的快速调整，10年国债最高到3.04%，各期限利率均逼近降准前的位置，配置价值显著提高。动力煤在10月初飙升至历史新高后，发改委4天连发9文使得以动力煤为代表的大宗商品迅速回调，通胀预期开始减弱；与此同时，10月底央行通过OMO大额投放跨月并且在11月初每日进行500-1000亿的逆回购操作，属于年内为数不多的月初净投放情况；与此同时此前市场较为担忧的宽信用预期因10-12月地产的“股债双杀”有所回落，12月中央经济工作会议再次强调房住不炒，地产作为宽信用最大的抓手可能起不到实质作用，与此同时也带来经济进一步下行的担忧；12月以来票据贴现出现历史级别的下行，1M贴现利率几乎为0，其背后体现出12月信贷需求疲软的背景下银行通过票据贴现完成投放指标。

政策角度，11月19日央行发布三季度货币政策执行报告，删除“总闸门”表述；12月3日总理表示适时降准并于12月6日央行进行了年内的二次降准；12月10日中央经济工作会议提出“三重压力”，给出了“宽货币+宽信用”的政策组合预期；12月20日，LPR将1年期调降5p至3.8%，5年维持在4.65%；12月24日央行四季度例会提出“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕”，为年内首提“总量政策”，预示着2022年一季度降准甚至降息的可能性。

12月在降准、宽货币预期下国开整体刷新年底新低，好于国债（未刷新年内低点），

隐含税率来至最低位。期间 1 年存单从 2.73%到 2.73%，3 年国开从 3.01%到 2.64%，5 年国开从 3.16%到 2.85%，10 年国开从 3.35%到 3.09%，10 年国债从 3.04%到 2.81%。

需要注意的是，11 月央行的大额投放使得机构杠杆再度提升，从而促使月末资金面出现较大幅度波动（有点类似于 1 月中下旬），11 月最后一天隔夜成交利率一度飙升至 10%以上。

此外，进入到 12 月经历了全年的利率缓慢下行，当前国开与国债的隐含税率明显走低，两者的绝对差值降至不到 30bp，为近些年以来最低的差值。在历史最低的隐含税率主导下，12 月以来利率的下行并未出现，在以 210215 为代表的 10 年国开上（210215 在 12 月几乎就是在 3.08-3.1 之间震荡）而 10 年国债则有着接近 10bp 左右的下行。12 月国债期货表现明显好于现券，CTD200006 下行幅度超过普通 10 年国债，更是超过 10 年国开。

本轮收益率的下行核心逻辑是利率调整至降准前位置，配置价值偏大，叠加地产政策并未松动、宽信用担忧有所缓释，与此同时政策开始朝着宽货币的方向引导，从而带动利率重回下行并创年内新低。

图 11：12 月以来票据贴现利率创历史向 0 利率收敛

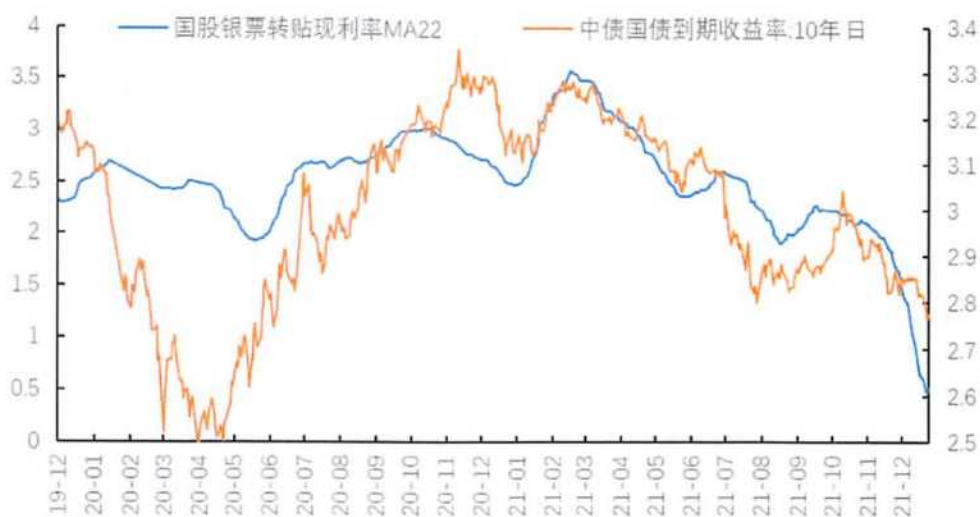
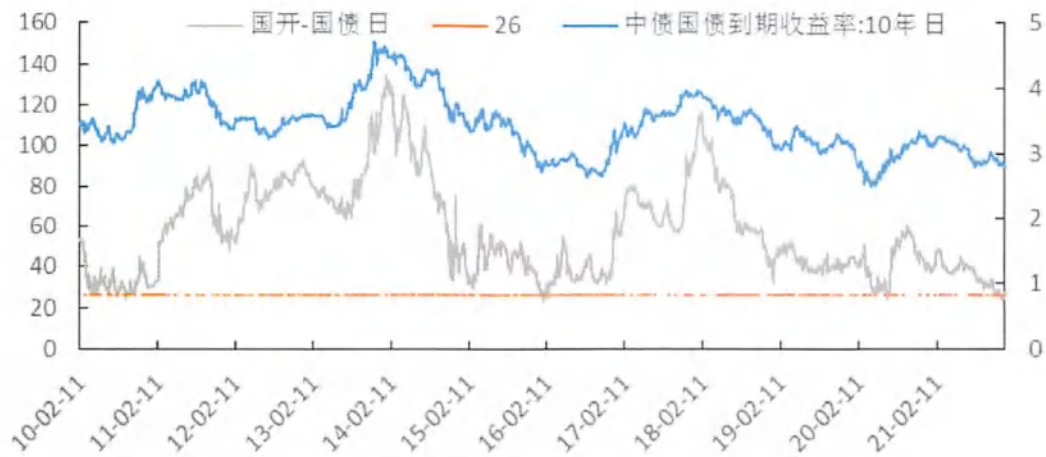


图 12: 近几年 10 年国开与 10 年国债的收益率差值



二、2021 年度权益与期货市场回顾

2021 年对于大宗商品而言是大幅震荡的一年，在 5 月份之前，市场主要交易海外需求的爆发，叠加年初美国寒潮对原油供应的影响，上半年走势较为流畅，保持低波动的上涨，原油、有色、黑色金属相关品种涨幅较大；5 月份之后国家开始对大宗商品进行调控，市场高位回落后震荡了 3 个月，黑色金属铁矿石在 7 月份钢铁行业实质性限产时开始高位下跌，全年基本无涨幅，建材其他品种螺纹钢震荡走高，但是未能创下 5 月份新高，原油相关品种继续震荡新高；从 9 月初开始，动力煤开始大幅拉涨，价格最高涨到 2000 左右，其他跟动力煤、电力相关品种开始创下了历史新高，如 PVC、铝、锰硅和硅铁等品种，随着 10 月中旬国家对动力煤价格调控以及地产需求大幅回调，所有大宗商品大幅下跌，很多品种回落到年初的水平，今年市场的暴涨暴跌从交易层面来说蕴含巨大的机会。

权益类市场今年演绎分化的行情，全年中证 500 指数涨幅大幅超越沪深 300 和上证 50；中证 500 指数在 9 月份创下新高后开始回调，至年底前未能创下前期新高，沪深 300 指数 2 月份有一波涨幅之后，后期逐步走低，全年走势非常弱；各行业和板块也冰火两重天，以新能源为首的板块全年涨幅巨大，周期股也在今年表现非常突出，而去年涨幅较大的“茅指数”则全年调整明显；可转债市场今年全面牛市，100 以下的可转债几乎很少见，主要源于今年中小盘投机气氛很浓，而可转债 T+0 的交易机制使得交易非常活跃。

三、账户运作情况回顾

2021年1月1日至12月31日，各大类资产收益贡献如下：

| 资产类别 | 费后盈亏金额（单位：万元） | 净值贡献 |
|------|---------------|-------|
| 信用债 | 484.00 | 4.24% |
| 期货 | 318.42 | 2.79% |
| 股票 | 264.74 | 2.32% |
| 可转债 | 132.22 | 1.16% |

3.1 固收部分

截至2021年12月31日，本资产管理计划净值为189,509,530.86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 | 2021-12-31 |
|---------|------------|
| 净值表现 | 1.0919 |
| 久期（年） | 1.97 |
| 基点价值(万) | 4.20 |

本资产管理计划于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1.95亿。评级分布较为健康。

| 主体评级 | 面值（万） | 占比 |
|------|--------|--------|
| AAA | 19,500 | 89.04% |
| 其他 | 2,400 | 10.96% |

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0.20亿元，一年到三年的债券共1.99亿元，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 | 0.20 |

[在此处键入]

| | |
|---------|------|
| 1 到 3 年 | 1.99 |
|---------|------|

3. 债券类别分布:

目前账户持仓债券总量 2.19 亿，公司债持仓总量 1.84 亿，占比 84.02%；ABS 持仓总量 0.15 亿，占比 6.85%；企业债持仓总量 0.20 亿，占比 9.13%。

截止 12 月 31 日，账户杠杆保持在 143.00%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 |
|-----------|----------|------|------|---------|------|
| 149522.SZ | 21 鄂科 Y2 | AAA | AAA | 3,000.0 | 是 |
| 188837.SH | 21 中交 Y1 | AAA | AAA | 2,000.0 | 否 |
| 197043.SH | 21 兴港 03 | AAA | AAA | 2,000.0 | 是 |
| 163928.SH | 20 能投 Y1 | AAA | AAA | 1,800.0 | 否 |

本账户在一季度为了应对赎回进行了一波卖出交易以换取流动性，后进行了一波换仓操作拉长了久期，后期持仓基本保持稳定，并且在二季度和年底有新增资金后进行了加仓操作，赚取票息和资本利得收益。

3.2 权益与期货部分

今年固收加部分配置基本面量化策略、权益及可转债策略、量化量价策略，这三个策略均有贡献，期货部分对净值的贡献为2.79%，股票和可转债部分对净值的贡献为3.48%。期货交易策略里面量化基本面策略表现最好，主要抓住了黑色金属和建材今年两波大的行情；权益及可转债策略表现也不错，主要今年可转债也是大年，同时周期股波段性机会也比较好；全年量化量价策略表现不及预期，主要是今年是大宗商品宽幅震荡的一年，急涨急跌行情多，同时政策对商品的原有走势影响最大，整体策略的净值波动很大。从品种的收益贡献来看，黑色金属贡献最大，也是量化基本面策略交易最多的品种，农产品和有色表现最差，农产品主要因为今年豆粕全年无明显的趋势行情，油脂虽然整体重心上移，但是区间波动很大，无论是基本面策略还是量价策略均不好抓住这个趋势。

四、2022 年度市场展望

4.1 固收部分

2021 年宏观表象分别经历上半年的“类过热”到下半年的“类滞涨”，核心政策诉

求是在稳增长压力不大的情况下将防风险作为重点，做好跨周期调节，进而推动了一系列包括去地产化、去资本化、共同富裕、三次分配、碳中和等宏观措施。对于 2022 年宏观表象可能将先后经历“类衰退”到复苏，核心政策诉求是二十大特殊年份的稳增长，跨周期与逆周期调节同时并举，需要做好“短期稳定”与“中期结构调整”的多维均衡，将“三重压力”作为主线，重回经济建设中心。

在稳增长的大基调下 2022 年**经济基本面**可能与 2021 年相反呈现前低后高的走势，基本面企稳是必然事件，重点在于时间点与力度，当前对于明年 GDP 增长是 5%还是 5.5%尚存争议，需待 3 月份两会期间定论，但宏观杠杆率提升、信贷放量、社融低位反弹是大概率事件。最大的不确定性在于地产政策使用，预计在去地产化下可能也只是温和放松，基建可能是明年的亮点；**通胀方面**，明年大概率 PPI 向下（下半年可能转负）而 CPI 向上（预计不超过 3%），总体剪刀差收敛，结构性通胀缓解，通胀水平相比较 2021 年更为均衡可控。鉴于近些年以来无论是 CPI 还是 PPI 短期的波动具备短期性、不可持续性、外生性、供给性等特征，因此通胀料将不会是政策使用关心的核心逻辑；**政策组合拳使用上**，中央经济工作会议强调“三重压力”、稳字当头，政策方向上以稳中偏宽为主，货币政策和财政政策料将同时温和发力，尤其是上半年是“宽货币+宽信用”的重要窗口期，对应社融增速、M2 均会向上反弹；**供需关系上**，在稳增长的压力下预计供给相比较 2021 年将有所放大，其中国债到期量创历史新高且明年尚有接近 1.5 万亿特别国债到期，预计央行会通过流动性投放对冲，确保流动性充裕以匹配供需矛盾；**海外层面**，美联储 TAPER 落地，海外加息潮逼近，美联储 2022 年下半年可能开始进入加息周期。鉴于中美经济脱钩、对应政策使用也是趋于不同，央行多次强调“以我为主”，预计美国货币政策不会影响国内，但这也意味着国内放松货币最好的窗口可能也就是在上半年。

对于 2022 年债券市场走势，预计呈现先扬后抑的总体格局，核心逻辑源于经济基本面的弱衰退向复苏企稳、货币政策上半年宽松的窗口期，通胀、供需关系预计不是后市的主要逻辑。节奏上预计上半年利率走势相对较好，伴随着经济的企稳、货币放松的尾声预计下半年利率存在一定的上行压力，这也较为符合国内过往利率周期的特征，但预计即便是出现上行大概率也不会是单边的大熊市，10 年国债 3.0 相对来说应该是个确定性较高的顶部；对于信用债而言，明年可能是近几年违约率相对最低的 1 年，核心逻辑源于两个方面：1、中央对于逃废债定调下的执行力度；2、明年稳字当头下的政治正确。自 2020 年底永煤事件中央作出打击逃废债后在 2021 年除了房地产大面积塌陷外，

基本没新增其他违约主体（特指标债市场），这一现象预计在 2022 年继续演绎。但需要强调的是，不违约不代表市场不恐慌，今年在“土地财政”面临冲击下部分网红地区城投已经开始被机构抛弃，虽然最后标准化市场都实现了刚兑，但在情绪上会影响机构行为。因此信用策略上仍需向中高等级靠拢，规避信用风险暴露，防止恐慌情绪发酵造成的估值大幅波动。

经济基本面：2021 年国内经济经历了先扬后抑的走势，整体呈现前高后底并在年底走势“弱衰退”的迹象。整体而言，上半年经济的动力源于出口的高增长（近半年以来维持在 20% 以上的增速）和房地产的表现（2021 年 1-5 月累计同比增速也在 18.4%，2 年复合增速也达到 8.15%，高于 2020 年全年的 5%，低于 2019 年全年的 9.1%），消费总体不温不火而基建层面因财政后置及因项目审核趋严使得部分资金尚未投入到项目建设中导致总体表现一般，1-5 月份基建投资累计增速 10.36% 但两年复合增速仅为 3.3%，低于 2020 年全年 3.4% 的水平。到了下半年随着去地产化的升级及第三季度的“拉闸限电”、经济基本面进入到下滑区间，除了出口增速仍然保持在一个相对高位外，其余各项数据表现均较为疲软，其带来的结果是宏观杠杆率的高位回落、社融增速的持续下滑及 PMI 重回荣枯线以下。

图 13：2020 年国内宏观杠杆率高位有所回落



图 14: 今年以来出口增速持续高增长

图 15: 下半年 PMI 进入荣枯线以下区间

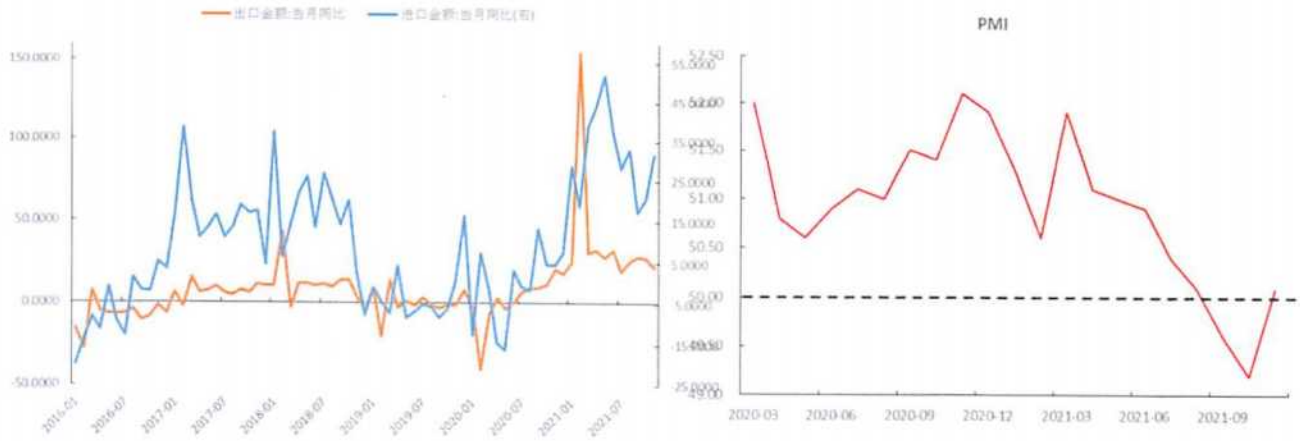


图 16: 二季度以来房地产投资累计同比大幅下滑，单月同比转负



对于 2022 年经济基本面，当前对于明年 GDP 增长是 5%还是 5.5%尚存争议，需待 3 月份两会期间定论，但企稳是必然事件，同时伴随着宏观杠杆率小幅提升、信贷放量、社融低位反弹。房地产领域是最大的不确定性，在目前去地产金融的国策下预计不会过度放松，但基于短期稳增长的需求可能会边际宽容，全年地产投资增速预计为负贡献；制造业方面预计 2022 年将有所回升，以信贷为代表的融资环境对制造业企业投资环境

较为友好；基建可能是 2022 年经济发展的稳定器，对应的是 2022 年的财政前置，今年发行的专项债在明年年初将较快地形成实物，从而推升基建增速反弹；出口方面随着海外疫情的修复、特效药的推广、海外生产能力提升、叠加今年高基数效应下，预计 2022 年出口增速相比较 2021 年将有所回落。

通货膨胀：2021 年通胀走势分化较大，CPI 受猪周期下行趋势拖累总体保持低位，而 PPI 受到海外原油大涨、国内大宗商品大幅上行，同比增速最高飙升至 13.5%，PPI-CPI 的剪刀差继续扩大。展望明年大概率 PPI 向下（下半年可能转负）而 CPI 向上（预计不超过 3%），总体剪刀差收敛，结构性通胀缓解，通胀水平相比较 2020 年更为均衡可控。PPI 方面，鉴于 PPI 与国际原油同比增速高度相关，随着原油同比增速的基数效应不断显现，预计 PPI 同比也将高位回落，叠加三季度以来高层关注大宗商品涨价并出台一系列控制措施，以动力煤为代表的大宗商品已经高位回落跌幅较大；CPI 方面，下半年以来猪肉价格触底反弹（相关股票也低位反弹较多）、蔬果价格亦有所上扬，加之今年上半年低基数效应，明年上半年 CPI 料将有所上行，但全年水平相对在合理区间。

近些年以来我们会发现无论是 2019 年 CPI 的抬升还是 2021 年 PPI 的飙升，甚至 2020 年 PPI 的负值区间均未对债市、对央行的货币政策产生关键的影响，反而在 2019 年 10 月 CPI 的高点央行选择降息、在 2020 年 PPI 的负值区间选择收紧货币、在 2021 年 PPI 历史新高的年份选择使用偏松的货币政策。这背后反应出的是 CPI 或者 PPI 区别于过去 10 年的本质特征：短期性、不可持续性、外生性、供给性。也就是无论是 CPI 还是 PPI 在短期的波动，更多的是由供给层面的因素驱动而非需求层面的驱动，而供给层面的驱动更偏外生性而需求层面的驱动更具内生性，外生性变量呈现出的特征偏短期化且不可持续化，内生性变量更长期化和可持续化。由短期的供给性因素导致的通胀分离在中央调控下可以在较快的时间内实现收敛。因此这可能也解释了为什么这几年不管是 CPI 还是 PPI 的短期波动都没有对货币政策造成过去 10 年那样的巨大干扰。

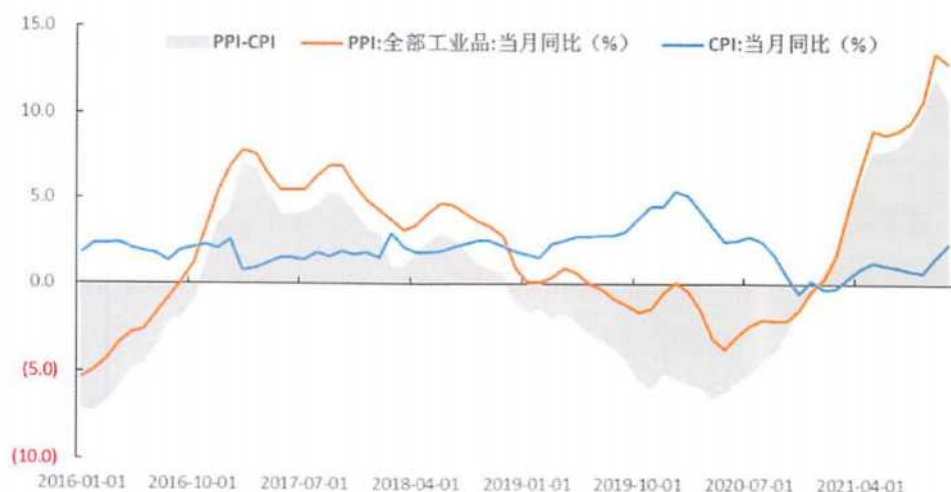


图 17: 过去 5 年 CPI、PPI 与两者剪刀差走势图

图 18: 布伦特油同比增速与 PPI 同比增速变化，两者高度相关



政

策方面：2021 年在经济压力偏小的年份选择了跨周期调节的政策方向，主要体现为“稳宽货币+局部紧信用+严监管”，这一政策组合像是 2018 年的缩小版，2018 年是“宽货币+全面紧信用”，造成了民企退潮；而 2020 的货币政策跟信用政策相比较 2018 年都更加温和，但背后是地产退潮和资本退潮。同时在三季度还推出了拉闸限电等偏极端的政策手法。对于 2022 年中央经济工作会议给出了相对的政策方向。会议强调国内面临“三重压力”，重申“以经济建设为中心”，强调稳字当头。因此 2022 年政策发力是确定性的事件，相较 2021 年存在一定纠偏的空间，以中长期经济结构调整为核心的跨周期政策适度向以短期经济增长目标为核心的逆周期政策转换。

财政政策在 2021 年的特征是后置，尤其是上半年地方政府专项债发行偏慢，1-5

月份地方政府专项债发行 1.17 万亿左右，占全年预算 3.45 万亿的 34% 左右。与此同时 1-5 月份公共财政支出累计同比只有 3.6%，明显低于 2019 年，到了下半年开始均速放量。2022 年财政政策定性为：“提升效能”、“加快支出进度”、“可持续、隐形债务不放松”、预计相比较 2021 年财政政策更积极，财政有所前置。明年有 1.5 万亿特别国债到期，预计等量发行，不产生净融资量。

政府对货币政策的表述为“灵活适度、合理充裕”、未提及稳定杠杆率和防风险，同时央行四季度例会中提及“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济的支持力度，保持流动性合理充裕”。总体而言对货币政策表态相对偏松。明年上半年尤其是一季度预计是货币宽松最佳的时间窗口，存在继续降准甚至降息（OMO、MLF）的可能性与空间：一方面稳增长压力下货币政策需起到一定程度上排头兵的作用，12 月已经对 LPR 进行非对称性降息，后续有望通过 MLF 调降继续带动 1 年跟 5 年继续向下；另一方面，2022 年下半年美联储可能进入加息通道，目前中美 10 年利差保持在 140bp 相对安全，但如若加息，美债利率向上，国内货币政策使用预计受到较大掣肘，没有上半年的环境更加适宜。

总体而言政策方向上以稳中偏宽为主，货币政策和财政政策料将同时温和发力，尤其是上半年是“宽货币+宽信用”的重要窗口期。

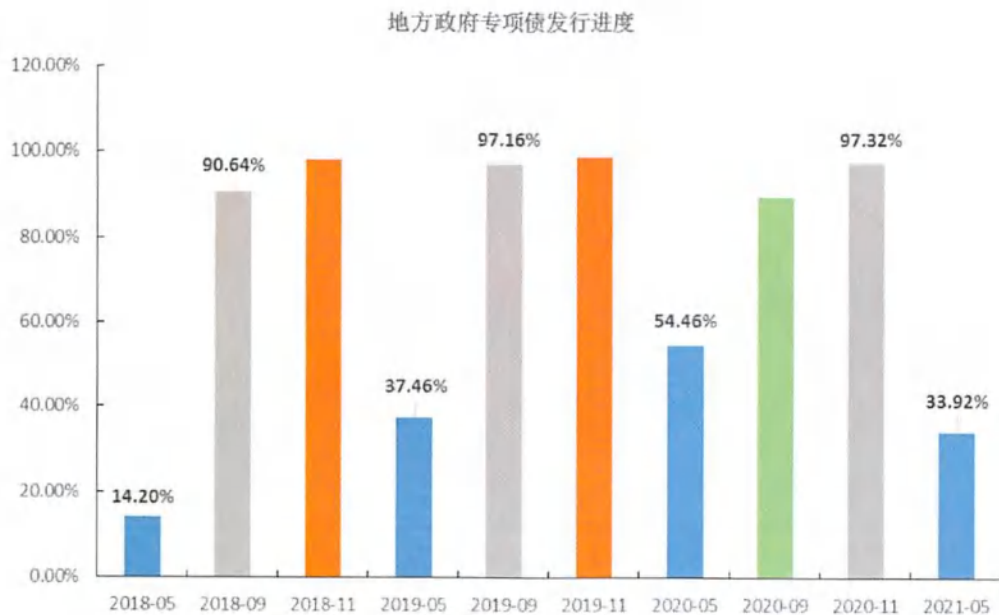


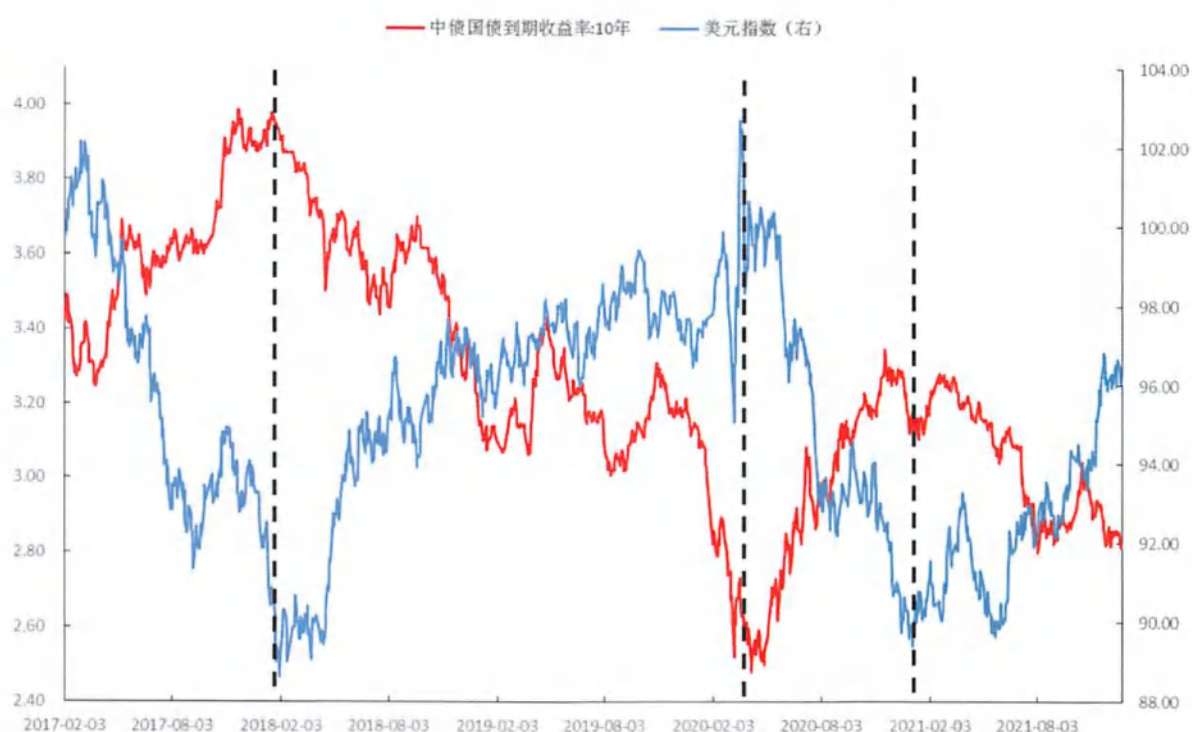
图 19：地方政府专项债上半年发行进度明显偏慢

海外层面：美联储 TAPER 落地，12 月 4 日美联储正式宣布将从 11 月开始逐月减少

150 亿美元资产购买规模，鲍威尔放弃“暂时性通胀”表述，称 QE 缩减可能提前，随后强调要对通胀保持警惕，市场对美联储货币收紧预期升温，美国短端国债在三四季度开始抬升，对应美元指数抬升。点阵图显示美联储 2022 年下半年可能开始进入加息周期，下半年以来海外相关国家已经开始提前加息。鉴于中美经济脱钩，对应政策使用也是趋于不同：中国经济在 2020 年率先反弹、在 2021 年逐步回落而美国经济在 2021 年从疫后逐步复苏；货币政策使用上中国在 2020 年下半年率先采取紧货币操作、2021 年逐步开始采取稳中偏宽的货币政策而美国在疫后经济复苏叠加通胀高企的情况下开始逐步退出宽松的货币政策。

央行多次强调“以我为主”，预计明年上半年美国不会对国内货币政策造成掣肘。且当前美债在 1.4% 左右的水平，国内 10 年国债在 2.8% 左右的水平，中美 140bp 的利差尚处在安全区间，远高于 2018 年底最低 40bp 左右的利差。但是进入到下半年，如若美联储加息美债利率向上，国内货币政策使用预计受到较大掣肘，国内利率向下的阻力相比较上半年也将加大。

图 20：近几年国债收益率走势与美元指数呈现负相关关系



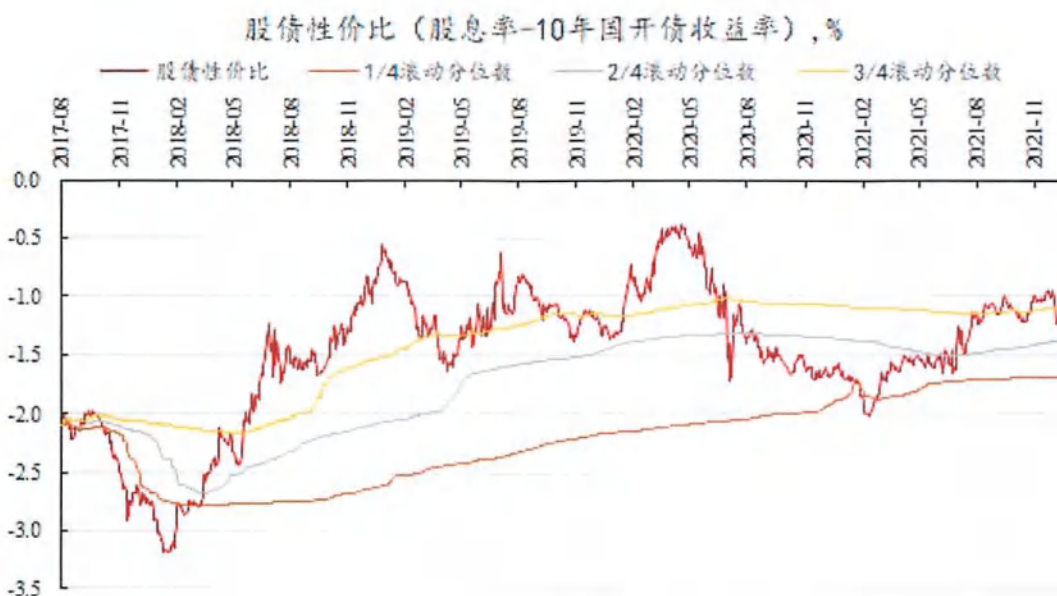
供需关系方面：在稳增长的压力下预计供给相比较 2021 年将有所放大，其中国债到期量创历史新高且明年尚有接近 1.5 万亿特别国债到期，预计央行会通过流动性投放

对冲，确保流动性充裕以匹配供需矛盾；需求侧方面随着资管新规在 2021 年到期，大部分产品已经实现整改，负债端压力相对稳定，与此带来的需求相对更加稳定。

其他层面：以下几个层面对利率走势作出相关性分析：

1、股债性价比：股债性价比是用于衡量股票与债券在不同环境下相对投资价值的工具，当股债性价比偏离历史均值达到一个相对极端值时，历史上均发生了某类资产后续的熊市跟另一类资产的牛市，当前股债性价比处于近几年的均值水平，未处在极端情况，这意味着股债目前的相对价值未出现某类资产很贵、某类资产特别便宜的情况。

图 21：当前股债性价比处在历史 3/4 分位数



2、债券周期角度：今年以来的结构性小牛市自 2021 年 3 月开始（亦或可以定义为从 2020 年 12 月开始）。从历史经验往年每轮熊市的持续时间大概是 1 年的时间，其后是 2 年左右的牛市+震荡期。结合明年的经济环境及“宽货币+宽信用”货币条件，预计上半年利率行情尚可，下半年可能存在震荡有所调整的压力。

表 2：历次熊市调整幅度与时长（剩余期间为牛市+震荡）

| | 持续时间 | 1 年国债 | 3 年国债 | 5 年国债 | 10 年国债 |
|----------------|------|-------|-------|-------|--------|
| 2009/1-2009/12 | 11M | 44.5 | 121.4 | 129.7 | 98.4 |
| 2010/8-2011/9 | 13M | 201.3 | 161.0 | 149.0 | 95.4 |
| 2013/5-2014/1 | 10M | 142.6 | 142.7 | 142.1 | 121.5 |

[在此处键入]

| | | | | | |
|----------------|-----|-------|-------|-------|-------|
| 2016/11-2018/1 | 13M | 164.2 | 138.3 | 150.0 | 130.0 |
| 2020/5-2021/3 | 10M | 185 | 171 | 143 | 87 |
| 均值 | | 138.2 | 140.8 | 142.7 | 111.3 |

总结而言，2022 年的宏观表象可能先后经历“类衰退”到复苏，上半年是“宽货币+宽信用”的最佳窗口期，货币政策跟财政政策同时发力，稳定经济基本盘。上半年降准甚至降息（OMO）都有值得期待的空间；下半年随着美国加息、国内经济回升，利率有调整的压力。但经历了 2021 年的下行，当前绝对收益率已经偏低，期限利差也不高，信用利差更是历史偏低的位置，利率逼近 2016 年的低位。如若 2022 年未如预期出现 OMO 跟 MLF 基准利率的下调，短端利率无法打开，那么整个利率曲线下移的逻辑都不足以支撑，在这种情况下总体操作可能需要以“震荡”的思路去操作，以国债为例在 2.75%-3.0% 之间加大区间交易，下行至 2.8% 左右则进行减仓；上行至 2.95% 附近则进行加仓；如若上半年发生降息，短端空间打开，则可适度下调利率区间，在上半年保持较高的仓位，下半年注意防守。

4.2 权益与期货部分

整体而言，预计 2022 年政策层面对大宗商品价格的干预将要减少，大宗商品将走各自的供需逻辑。在美国通胀高企、货币开始收水、国内货币宽松情况下，我们将密切关注对大宗商品需求特别是建材相关板块的影响，同时对于原油目前走到这个位置，OPEC+和伊朗的供应恢复情况将决定化工板块的整体重心；黑色金属今年要密切关注货币政策对地产的支持力度，从 2021 年下半年，无论是拿地还是新开工均大幅回落，同比大幅负增长，今年黑色金属的供应也比去年同期放松，如果需求减少，供应增加，黑色金属将有一波流畅的行情；农产品板块今年是分化的一年，棉花和油脂高位，白糖和两粕低位，棉花和油脂后面能否下行主要看供应能否释放；有色金属国外供应缩减，但是国内今年供应大概率增加，同时美国加息后是否形成压制要看节奏和力度。

权益市场今年估计大的系统性机会比去年要少，估计大盘股的机会大于小盘股，这两年来疫情受损的行业随着疫情的褪去有修复的机会，新能源车、光伏、风电这些景气度比较高的板块，随着年底这波回调，逐步有配置和交易的价值。同时要关注港股的交易性机会，去年港股受政策的影响大幅下跌，不少中概股具有明显的配置价值。对整个权益类市场也不悲观，毕竟今年货币放水整体对市场有一定提振作用，同时我们今年更加密切关注可转债的机会，提高这类资产的占比。

[在此处键入]

今年要加大宏观对大宗商品整体需求的自上而下的研究，避免方向性的错误，同时加大板块的覆盖力度，包括有色金属板块、原油供需研究；在量化量价策略方面，我们将加大对品种波动率的预测，提升策略的胜率和盈亏比；对于权益和可转债策略，我们将通过量化方法，去判断行业的拐点以及行业的整体风险收益比，通过可转债和正股结合来增厚产品的收益。



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、利润分配情况、份额变动情况、年度财务报表、资产投资组合情况、产品费用计提入支付情况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

二〇二二年一月二十四日

