

广发期货随鑫享1号集合资产管理计划

2022年第二季度报告

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：2022年04月01日至2022年06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)	103, 276, 933. 85
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	李宏彪
	吕荧君	

披露 负责 人	联系电话	020-87586531	020-38093362
	电子邮箱	lvyingjun@gf.com.cn	lijunbill@cmbchina.com
传真		-	-
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	3.54	-	-	-
自产品合同生效起至今	17.15	-	-	-

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%

### 2.2 主要财务指标

金额单位：元

项目	2022-04-01至2022-06-30
本期已实现收益	3,153,009.28
本期利润	5,279,739.18
期末产品总资产	154,260,287.61
期末产品总负债	38,770,643.17
期末产品资产净值	115,489,644.44
期末产品份额净值	1.1183
期末产品份额累计净值	1.1715

### 2.3 产品利润分配情况

本资产管理计划该报告期间无进行收益分配事宜。

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 2022 年 06 月 30 日，该产品单位净值为 1.1183，累计净值是 1.1715。

### 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	17,356.122631
报告期期间产品总申购份额	164.413591
减：报告期期间产品总赎回份额	7,192.842837
报告期期间产品拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.000000
报告期期末产品总份额	10,327.693385

### 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	2870.65
境内未上市、未挂牌公司股权投资	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	6669330.81
	存出保证金	4735558.85
	股票投资	8421715.00
	债券投资	134430812.30
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	134430812.30
	资产支持证券	0.00
	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	4735558.85
	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	0.00

	理计划投资	
	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	0.00
产品负债情况	债券回购总额	38192792.26
	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半年度投资报告（2022年06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、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	<p>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：  <math>H = E \times 【1.0】\% \div 365</math>                      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</p>	-	<p>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>(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）。                      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</p>	<p>第三个封闭期为 2022 年 6 月 15 日至 2023 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</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。                      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</p>



	<p>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 <math>R \leq</math> 业绩报酬计提基准时，或 <math>R \leq 0</math> 时，不计提业绩报酬； 当 <math>R &gt;</math> 业绩报酬计提基准时，且 <math>R &gt; 0</math> 时，对超额收益部分提取 30% 业绩报酬</p>	<p>酬计提基准进行调整，并以公告的方式确定。</p>	<p>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： <math>H = E \times \text{【0.01】} \% \div 365</math> 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，则顺延至下一个工作日支付，以此类推。</p>
运营服务费	<p>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： <math>H = E \times \text{【0.01】} \% \div 365</math> 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</p>	-	<p>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。</p>

## 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	908,684.17	441,588.69	计划于 2022 年 7 月份划拨
业绩报酬	520,867.51	0.00	赎回计提、固定时点日统一计提
托管费	9,086.86	4,415.92	计划于 2022 年 7 月份划拨
运营服务费	9,086.86	4,415.92	计划于 2022 年 7 月份划拨
税费	170,344.79	40,112.18	计划于 2022 年 7 月份划拨
其他费用	0.00	0.00	-

## 7、产品参与的关联交易情况

报告期末即 2022 年 06 月 30 日，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

2022年第二季度，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

2022年第二季度，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半年度投资报告(2022年06月)》)

# 广发期货随鑫享1号 集合资产管理计划 【半年度投资报告】



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

## (2022年6月)

### 一、债券市场回顾

#### 1.1 宏观经济

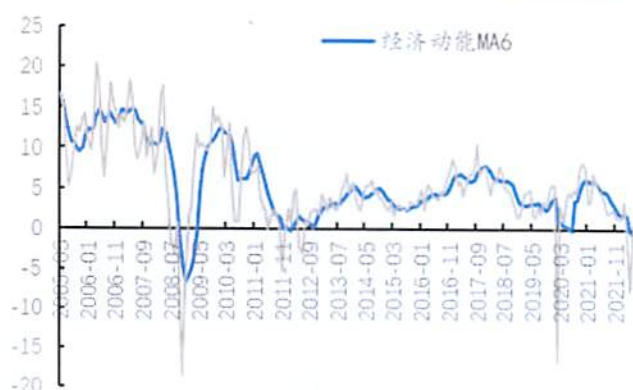
**PMI:** 6月制造业PMI读数为50.2%，较前值提高0.6个百分点，在连续3个月收缩后重返扩张区间。受复工复产的影响，物流全面恢复，供应商配送时间指数大幅上行7.2个百分点到51.3%。由于配送时间是逆序指数，反而拖累PMI约1.1个百分点，制造业的实际改善幅度更大。

非制造业PMI为54.7%，较前值回升6.9个百分点。前期受疫情冲击严重的行业商务活动指数均有所回升，铁路运输、航空运输等行业高于65.0%，业务总量连续两个月环比增长；从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数分别为53.7%和61.0%，高于上月10.0和5.8个百分点，表明随着疫情影响减弱，服务业市场需求有所回暖，企业信心逐步恢复。

6月大、中型企业PMI位于扩张区间。大型企业PMI为50.2%，连续两个月高于临界点，延续恢复性扩张势头。中型企业PMI为51.3%，相比上月高出1.9个百分点，升至扩张区间，生产活动有所加快。小型企业PMI为48.6%，相比上月高出1.9个百分点，小型企业恢复进程相对较慢，但景气水平有所回升。

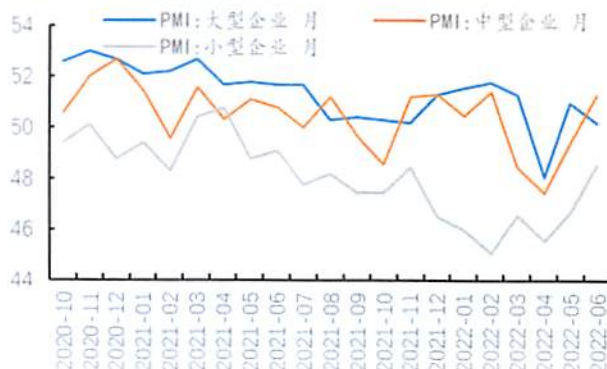
BCI指数与PMI指向一致，6月BCI企业销售前瞻指数为50.68，较前值的38.66大幅提高。企业投资前瞻指数从48.6恢复到55.6。企业利润前瞻指数仍然较弱，仅从27增长到38。

图1：经济动能指数触底反弹



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图2：大、中型企业PMI位于扩张区间



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

大、中型企业PMI位于扩张区间。大型企业PMI为50.2%，连续两个月高于临界

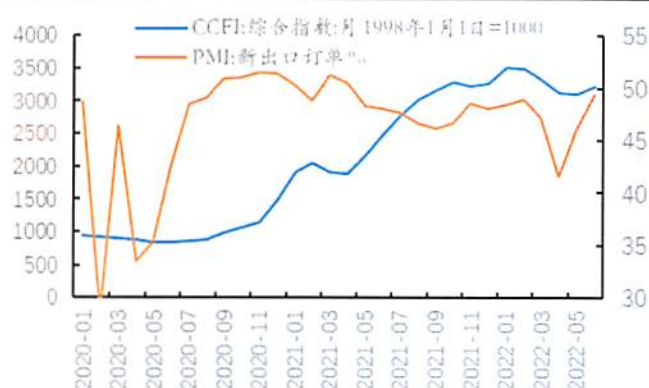
点，延续恢复性扩张势头。中型企业PMI为51.3%，高于上月1.9个百分点，升至扩张区间，生产活动有所加快。小型企业PMI为48.6%，高于上月1.9个百分点，小型企业恢复进程相对较慢，但景气水平有所回升。

BCI指数与PMI指向一致，6月BCI企业销售前瞻指数为50.68，较前值的38.66大幅提高。企业投资前瞻指数从48.6恢复到55.6。企业利润前瞻指数仍然较弱，仅从27增长到38。

**出口：**6月CCFI综合指数小幅反弹，从3117反弹到3228。PMI新出口订单较上月继续反弹，从46.2%恢复到49.5%。中港协数据显示：6月上中旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比分别增加-7.2%、2.3%，其中外贸货物吞吐量同比录得-8.9%、-2.2%。协会表示“6月上旬，适逢端午节假期且环渤海、长三角地区港口遭遇大雾天气对生产带来影响。”东南亚的出口显示出相同的特征，东南亚集装箱运价指数6月明显反弹，从5月底的4792上升至5427，且6月东南亚多阴雨天气，以曼谷为例，今年6月均为阴雨天气。

6月韩国出口同比增长5.4%，较5月的21.3%走低，明显处于下降区间内。结合韩国的出口情况，我们认为6月出口运价的上升更多是天气影响海运运力导致的暂时性上升，并不表征全球需求的复苏。预计我国6月出口同比增速回落，呈现与韩国相似的特征。

图3：6月CCFI综合指数和PMI新订单指数均反弹



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图4：6月韩国出口同比较5月走低，明显在下降区间



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

**消费：**汽车消费呈现疫后修复特征。6月乘用车日均销量为5.3万辆，同比增长20%。2、3、4、5月的同比分别为5%、9%、-14%、-15%。从周度数据来看，6月的乘用车每周日均销量逐周恢复，呈现封控逐渐解除下的疫后修复特征。



乘联会表示“随着国家购置税政策的强势推出、疫情管控进一步放开，近期各级政府已经出台了一揽子提振经济、促进消费政策，对车市复苏有一定的促进作用，终端人气和成交均有提升”。

房地产方面，销售显著回暖，环比改善明显。虽然6月地产销售同比仍然下滑，但下滑幅度较5月减小，指向整体而言，地产销售正在缓慢复苏。6月30大城市和10大城市商品房成交面积同比分别下降7.41%和上升9.55%，前值分别为-48.26%和-46.86%。分城市看，二线城市恢复最为明显，成交面积同比降幅从5月的-45%变为同比增1.7%，三线城市的商品房底部拐点已现，环比出现好转，销售同比跌幅从5月的51.9%减小至26.5%。10大城市商品房成交面积转正或与上海疫情封控解除，需求爆发导致的数据脉冲有关，并不能代表房地产已从深坑爬出，从2014年至2015年的经验来看，房地产的修复需至少1年的时间。而经过疫情的冲击，居民部门行为更趋于保守，预防性储蓄倾向上升，或影响消费和购房需求的修复。

但是尽管市场交易量出现复苏，房价环比仍然下跌。6月百城价格指数同比仅增0.88%，而前值为1.2%，仍未摆脱下降区间。

图5：6月乘用车销量呈现疫后修复特征



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图6：6月十大城市商品房成交面积同比转正





数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

**投资：房地产投资方面**，100大中城市成交土地占地面积6月同比继续回落，但从6个月移动平均数来看，已经从底部开始反弹。6月100大中城市成交土地溢价率为4.59%，较5月的3.35%有所提高。

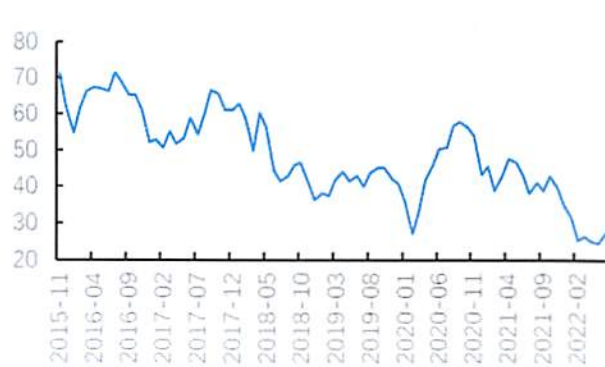
**基建投资方面**，6月建筑业PMI为56.6%，较上月上升4.4个百分点。56月的石油沥青开工率27.5%，较5月的24.7%明显反弹。螺纹钢的期货价格同比与固定资产投资中基建投资累计同比拥有较好的同步相关性，从螺纹钢期货6月的价格表现来看，6月基建投资累计同比或继续下滑。

图7：6月基建投资累计同比或继续下滑



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

图8：6月石油沥青开工率反弹至27.54%



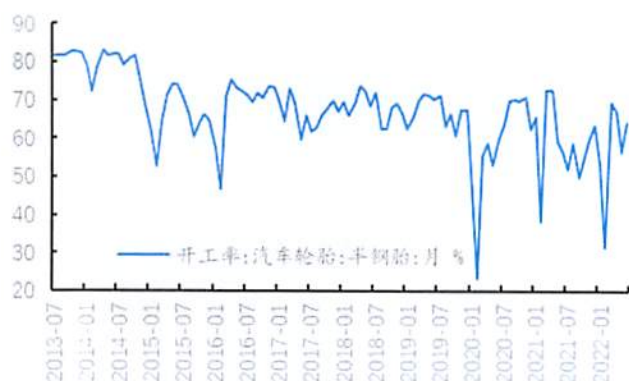
数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

**工业：车货运流量继续小幅好转**，目前和疫情前相比仍有距离。截止到6月28日，全国整车货运流量指数月均值录得102.9，环比5月均值回升7.8%。6月全国主要城市地铁客运量继续回升，反映“常态化核酸+正常复工复产”模式下经济的逐步修复。广深地铁客运量月均值6月继续上行，同比首度转正。

行业开工率表现不一。全国247家钢铁高炉开工率6月均值略高于5月。汽车半

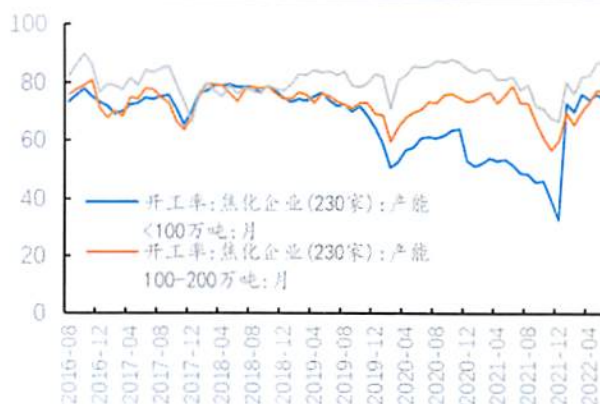
钢胎开工率回升，从5月的56%回升至64%。焦化企业开工率较5月有所回落，其中产能大于200万的企业开工率从87.48%下降到86.63%。钢铁日均产量有所回升，6月均值为204万吨/天，与5月基本持平。PTA开工率低位震荡，6月读数为72.46%，前值为72.33%。地炼开工率明显回升，从56%回升至66%。

图9：6月半钢胎开工率环比回升



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图10：6月焦化企业开工率有所回落



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

**CPI与PPI: 预计6月CPI同比为2.2%，PPI同比6%。**食品方面，猪肉价格在6月继续反弹，6月22个省市猪肉均价22.23元/千克，较5月上漲1%。虽然6月是猪肉消费淡季，但受餐饮消费恢复影响，叠加流通市场猪源循环偏少，屠宰场减量收猪以及压价情绪依然较强。从猪周期来看，猪价基本确认已触底。6月，菜篮子产品批发价格200指数同比上升2.9%，但环比下降7%。截至6月28日，优质小麦、粳稻、玉米价格环比上月末录得-15.3%、-0.5%、-4.3%。非食品项影子指标义乌小商品指数环比上月末回落0.4%。

非食品方面，6月国内商品多数收跌。截至6月28日，Myspic综合钢价指数录得162.8点，环比上月末回落8.9%，相较去年同期回落14.7%。螺纹钢期货价录得4436元/吨，环比上月末回落1.9%。截至6月第4周，全国水泥价格指数录得146.2点，环比上月末回落8.1%。焦煤、动力煤最新期货价格环比分别录得-14.7%、-1.2%。

全球定价商品方面，多数弱势，6月28日布油录得118.2美元/桶，较上月末下跌3.8%。供给端方面，欧佩克7-8月增产计划提高至64.8万桶；需求端，美联储激进加息叠加美国经济数据走弱，市场衰退预期增加。截至6月28日，LME现货铜收于8502美元/吨，较上月末环比回落10.5%。LME现货铝收于2500美元/吨，环比



回落11.2%，基本金属受美元流动性环境收紧、海外基本面数据走弱影响，下游有色企业开工率普遍不及预期。其余有色金属多数收跌，LME锌、铅、锡、镍现货价环比分别录得-13.3%、-8.6%、-19.3%、-16.7%。全球粮食价格多数回落，截止6月28日，CBOT小麦、玉米、大豆最新期货价分别录得934、657、1461美分/蒲式耳，环比上月末分别录得-14.2%、-12.8%、-13.4%。

图11：6月猪肉价格继续上涨



图12：6月蔬菜价格较5月下降

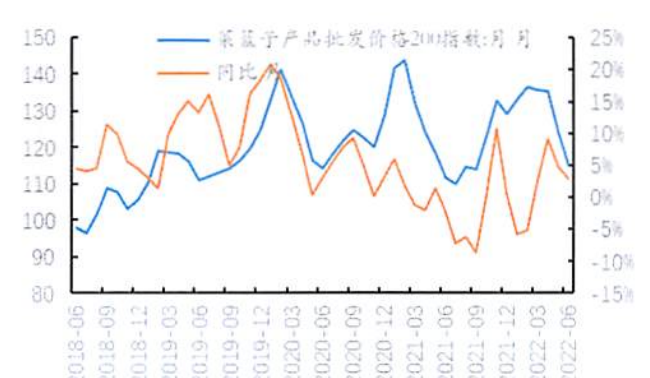


图13：6月钢铁价格下降

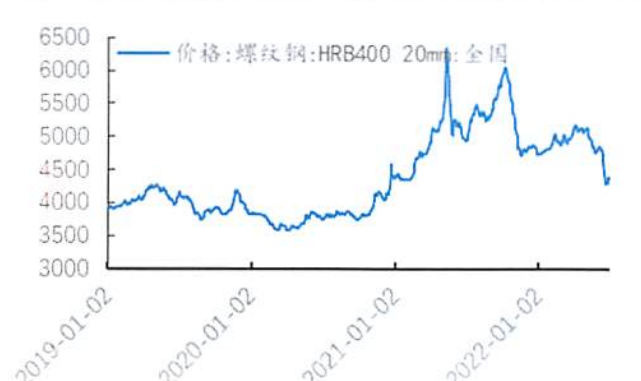
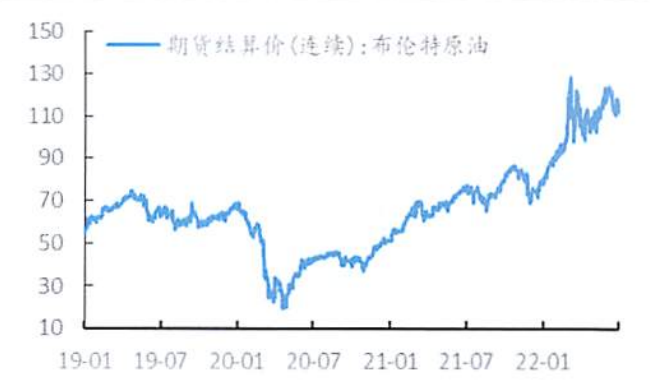


图14：6月原油价格高位震荡



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

## 1.2 二级市场债券走势回顾

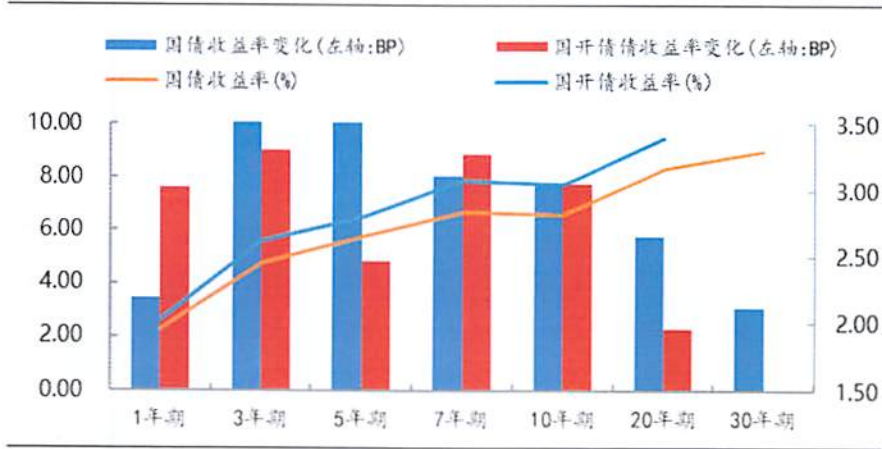
### (1) 利率债：利率债收益率涨跌不一，期限利差走扩。

本月收益率整体上行，收益率曲线整体走陡。其中1年期国债上行3.44bp至1.95%，3年期国债上行10.78bp至2.45%，5年期国债上行10.65bp至2.65%，7年期国债上行8.06bp至2.84%，10年期国债上行7.79bp至2.82%，20年期国债上行5.78bp至3.17%，30年期国债上行3.06bp至3.29%，其中3年期国债利率上行幅度最大。国开债方面，1年期国开债上行7.62bp至2.02%，3年期国债



上行 8.98bp 至 2.62%，5 年期国开债上行 4.80bp 至 2.79%，7 年期国开债上行 8.85bp 至 2.84%，10 年期国开债上行 7.75bp 至 3.05，20 年期国开债上行 2.30bp 至 3.39%。其中 3 年期国开债利率上行幅度最大。

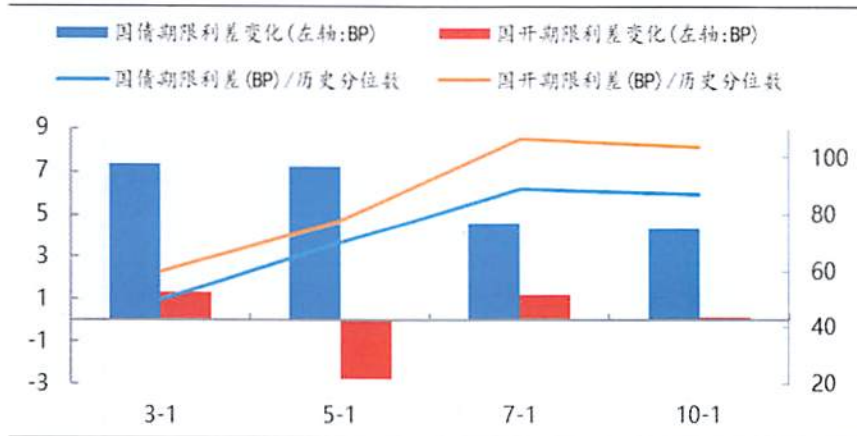
图13：6月利率债收益率整体上行



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

从期限利差来看，6月国债利差与国开债期限利差整体走扩。国债方面，3-1Y变化幅度最大，走扩7.34bp。其余的5-1Y、7-1Y和10-1Y利差依次走扩7.21bp、走扩4.62bp和走扩4.35bp。国开债方面，3-1Y变化幅度最大，走扩1.36bp。5-1Y、7-1Y和10-1Y利差依次表现为收窄2.82bp、走扩1.23bp和走扩0.13bp。

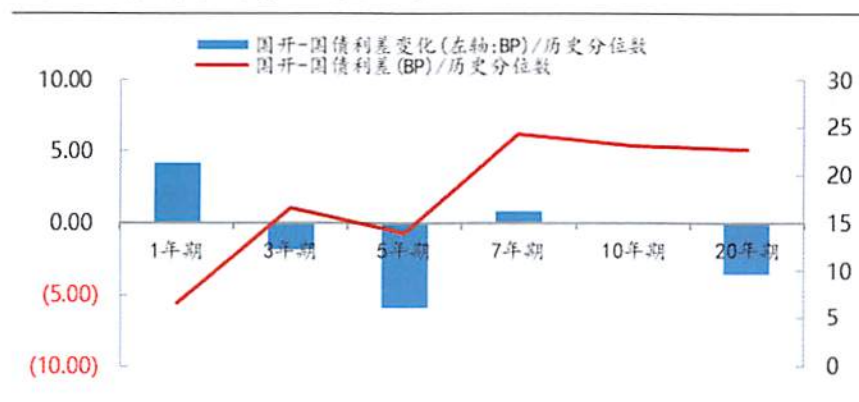
图14：6月国债、国开债期限利差整体走扩



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

从品种利差来看，6月国开-国债利差多数走扩。1年期和7年期国开-国债利差走扩，分别走扩4.18bp、0.79bp至6.68bp、24.31bp；3年期、5年期、10年期和20年期国开-国债利差收窄1.80bp、5.85bp、0.04bp和3.48bp至16.62bp、14.01bp、23.04bp和22.72bp。

图15：6月国开-国债利差多数走扩



## (2) 信用债：信用债收益率整体上行，信用利差整体收窄。

信用债收益率方面，6月信用债收益率整体上行，且随期限分化。其中，3年期AA+信用债上行幅度最大，为14.00bp。5年期高评级（AAA+和AAA）信用债收益率分别上行8.85bp和10.36bp，并且AA+、AA和AA-信用债收益率也分别上行11.35bp、5.35bp和4.35bp。

表1：6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	1.95	16%	2.45	21%	2.65	17%	国债	3.44	10.78	10.65
AAA+	2.36	13%	2.85	15%	3.20	18%	AAA+	6.87	11.48	8.85
AAA	2.42	7%	2.95	8%	3.33	8%	AAA	6.67	12.98	10.36
AA+	2.52	6%	3.12	5%	3.50	4%	AA+	6.65	14.00	11.35
AA	2.61	5%	3.31	3%	4.00	5%	AA	10.65	10.00	5.35
AA-	4.99	31%	5.69	27%	6.38	37%	AA-	9.65	9.00	4.35

数据来源：Wind，广发期货资产管理部

信用利差方面，6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整体走扩，AAA+、AAA、AA+、AA和AA-信用债信用利差分别走扩3.34bp、3.23bp、3.21bp、7.21bp、6.21bp；3年期AAA+、AAA、AA+评级信用债信用利差分别走扩0.70bp、2.20bp、3.22bp，AA、AA-评级信用债信用利差分别收窄0.78bp、1.78bp。5年期各评级信用债的信用利差整体收窄，其中AAA+、AAA、AA、AA-信用债信用利差分别收窄1.80bp、0.29bp、5.30bp、6.30bp，AA+信用债信用利差走扩0.70bp。



表2：6月信用债信用利差整体走扩

	信用利差/历史分位数						信用利差变动(BP)			
	1Y		3Y		5Y			1Y	3Y	5Y
AAA+	41.05	35%	39.62	34%	54.78	35%	AAA+	3.43	0.70	-1.80
AAA	46.67	33%	50.28	32%	67.80	34%	AAA	3.23	2.20	-0.29
AA+	57.41	32%	67.14	32%	84.72	31%	AA+	3.21	3.22	0.70
AA	66.41	31%	86.14	30%	134.72	32%	AA	7.21	-0.78	-5.30
AA-	304.41	76%	324.14	70%	372.72	77%	AA-	6.21	-1.78	-6.30

数据来源：Wind，广发期货资产管理部

## 二、权益与期货市场回顾

今年上半年的商品市场面临了极端复杂的市场环境，年初海外高通胀引导资金超配商品，因此即便是需求已经开始萎缩后商品价格中枢仍然向上抬升。2月份俄乌冲突引发的供应危机，刺激原油价格达到 130 美元/桶的高位水平，进一步强化了资金对商品的配置；同时俄罗斯和乌克兰又是重要的粮食生产、出口国，引发了全球的粮食危机担忧，小麦、玉米、植物油等农产品不断创出新高。随着商品价格的上行海外通胀加速上行，美国 CPI 在 5 月份超出预期达到近 40 年来最高水平，导致美联储在 6 月份更加激进地加息 75 个基点，引发市场对欧美衰退的担忧，资金快速撤离商品，需求疲软也显现出来，除原油以外的商品从 6 月份开始持续暴跌，其速度甚至可以赶上 2008 年金融危机期间的表现。国内方面，疫情的反复导致开工不断受到影响，尤其是上海的封城对整个供应链造成了显著阻碍，居民对未来收入预期偏向谨慎，增加储蓄降低消费；与此同时，房地产无论是从拿地、开工到销售，都出现大幅度下滑，地产新开工下滑超过 40%，导致相关品种的需求大幅萎缩，表现为螺纹钢、玻璃等品种的库存甚至超过了 2020 年的疫情整体停摆时期，但是在地缘冲突以及国内不断宏观调控政策的支撑下（也有海外通胀逻辑的资金配置因素），这些供需非常宽松的品种同样表现较为坚挺，最终到 6 月份需求未得到兑现以及宏观产业共振的作用下出现了价格快速下行的走势，回归到供需面上。

从走势上来看，上半年的商品整体上呈现出对称的上涨下跌走势，文华商品指数从年初的190上涨到230左右，幅度达到27.85%，近期又从230左右的高位回到了195的位置，基本回到年初上涨的起点上，其中原油由于俄乌冲突仍处于100美金的高位水平，而一些基本面较差的品种如PVC、玻璃等品种已经跌破年初的起点，往2020年牛市起点的位置靠拢。总结来说，从行情走势上看，上半年的商品无论上涨、下跌的幅度都较大，但影响因素非常复杂，突发情况不断出现，对投资节奏的把握提出了非常高的要求。

### 三、账户运作情况回顾

2022年上半年，各大类资产收益贡献如下：

资产类别	1 季度净值贡献	2 季度净值贡献
信用债	0.77%	1.28%
期货	-0.81%	1.17%
股票和可转债	-1.21%	1.27%
汇总	-1.25%	3.71%

#### 3.1 固收部分

截至2022年6月30日，本资产管理计划净值为115489644.44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	2022-6-30
净值表现	1.1183
久期（年）	1.46
基点价值(万)	1.93

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1.03亿。评级分布较为健康。

主体评级	面值（万）	占比
AAA	10300	80.47%
其他	2500	19.53%

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0.38亿元，一年到四年的债券共0.9亿元，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	0.38
1到3年	0.9

### 3. 债券类别分布：

目前账户持仓债券总量1.28亿，公司债持仓总量1.03亿，占比80.47%；私募债持仓总量0.25亿，占比19.53%。

截止6月30日，账户杠杆保持在145.22%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	2,000.0	否
163928.SH	20能投Y1	AAA	AAA	1,800.0	否
149525.SZ	21越租01	AAA	AAA	1,000.0	否
163623.SH	20远东四	AAA	AAA	1,000.0	否

### 4. 二季度账户操作

二季度本账户基本保持静态配置状态，6月中旬左右为应对赎回卖出部分债券。

### 3.2 权益与期货部分

对于我们上半年的策略，基于国内房地产需求的萎缩，始终维持对相关品种的空头思路，但在5月份之前由于市场回顾部分所述的各种因素，导致空头思路出现了明显回撤，而在近期的回归现实以及衰退担忧的市场走势当中获得了明显收益。策略方面，今年量价策略整体表现不错，特别是长周期的量价策略在3月

份之前的上涨行情和6月份的下跌行情趋势均抓住了趋势性行情，中短周期策略在前面几个月表现较差，特别是4-5月份的宽幅震荡行情回撤较大，但是在6月份的大幅下跌行情当中也表现不错，量价策略整体在产品里面为主要的利润来源；基本面策略上半年整体表现不理想，源于我们对大宗商品今年整体偏空的思维对待，虽然最终大宗商品集体跌下来了，但是前面几个月整体走势非常不顺利，既有原料端的强势成本支撑的影响，也有俄乌战争带来整体大宗商品的估值上升，同时有国家面对经济下滑各自刺激；前面几个月市场在反复交易预期和现实，我们擅长的黑色品种没有流畅的行情，每次逢高做空之后都是有利润之后然后暴利反弹，但是源于基本面的自信未能及时止盈所以每次都是亏损离场，整体基本面策略上半年前期回撤较大，但是6月份的下跌利润回补不少，但是整体还是负的贡献；权益和可转债策略在3月和4月份由于大盘的系统性下跌，回撤较大，但是经历5月和6月的反弹，基本修复了前期的跌幅，上半年对产品的利润负的贡献非常少了；期限结构策略前面几个月表现不错，但是由于6月份整体下跌均为现货的暴跌完成基差修复，所以这类策略在6月份回撤较大，但是上半年还是贡献了正的利润贡献。

## 四、市场和运作展望

### 4.1 固收部分

6月，疫情封控逐渐解除，经济缓慢复苏。在这种情况下，10年国债收益率先以缓慢的速度窄幅震荡上行，最后一周的《第九版新冠肺炎防控方案》打破了这种窄幅震荡，在股市的向好、紧张的跨季、对6月经济的乐观预期下，债市迅速调整至前高，10年国债收益率一度打破了2.85阻力位。

展望7月，债市利空增多，宽松的资金面和强劲的配置力量大概是唯一利好，但利率也没有大幅上行的基础，预计仍然维持震荡走势，但中枢较上半年会有所抬升。债市主要的利空有：1) 防疫政策大幅放松，经济触底反弹。石油沥青开工率6月前三周均值在26.3%，5月为24.7%；3个月国股银票转贴现利率6月下旬平均值为1.75%，中旬为1.41%，5月均值为1%，指向信贷较5月有较大幅度的改善。房地产销售数据逐周改善，本周10大城市商品房成交面积平均为50.34万平米，



上周为40.34万平方米。2) 7月美联储议息会议后，中美基准利率大概率倒挂，叠加CPI通胀逐渐抬头，对我国货币政策形成制约，进一步全面宽松可能性降低。3) 股市的强劲对债市形成一定压制。4) 7月的政治局会议将给下半年的政策定调，或有增量宽信用政策出台。

但利率不会大幅上行，主要原因在于：1) 经济复苏无法一蹴而就。虽然经济最差的时候大概率已经过去，但从房地产销售同比等数据来看，目前仅仅是下滑放缓，离同比转正还有一段时间。2) 货币政策暂不具备收紧条件。目前银行间宽松的资金面预计在未来1个月内不会明显扭转，即使变紧，资金价格也将是缓慢上行而不会突然大幅上行。3) 配置盘较强。从前几轮震荡来看，10年国债收益率在2.85有强力买盘，后续即使2.85失守，在2.9也会形成新的防线。因此，更可能的是10年国债继续窄幅震荡，但震荡中枢的底部较之前有所抬升。且交易并不拥挤，目前机构对经济复苏持担忧态度，因此持仓久期不长，杠杆不高，不算拥挤。4) 6月的政策性银行8000亿信贷额度和3000年资本补充金融债出台后，再发特别国债的可能性降低。

#### 4.2 权益与期货部分

对于下半年的市场展望，海外市场来看，抑制高通胀仍然是商品的基本逻辑，因此在通胀缓解以前大宗商品仍然面临宏观流动性的打压；国内来看，三季度开始的开工赶工预计较为明显，对相关品种的需求形成提振，经过本轮暴跌之后部分基本面较好、需求有边际改善的品种可能出现反弹，比如钢材等以国内需求为主的品种，但这种反弹幅度可能也是有限的，主要在于土地成交的限制；因此随着后期国内需求的见顶，可能出现与海外需求不足的共振，进而对商品再次形成压制；农产品板块我们密切关注美国天气因素，是否有第二波反弹的驱动。

权益方面经过前期的修复，前期低估的板块得到修复，热点板块如新能源、光伏和汽车方面涨幅较大，获利盘不少，市场需要时间来消化，在经济前景不是很明朗的情况下，国内流动性宽裕，但是国外处于整体货币紧缩情况下，后期的继续上攻需要利润和货币的继续配合，以及全球风险偏好的提升，我们将密切关注通胀的回落程度以及全球货币政策的转向，以及国内疫情政策是否有变化。



## 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

## 2022年第二季度托管人报告

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  
一〇二二年七月二十六日

