

广发期货随鑫享1号集合资产管理计划

2022年第四季度报告

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10月01日至2022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)	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	本计划将采取包括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
		李宏彪

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	-2.09	-	-	-
自产品合同生效起至今	15.00	-	-	-

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	2022-10-01至2022-12-31
本期已实现收益	-825315.44
本期利润	-2539443.56
期末产品总资产	143512807.44
期末产品总负债	30243156.33
期末产品资产净值	113269651.11
期末产品份额净值	1.0968
期末产品份额累计净值	1.1500

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12月31日，该产品单位净值为1.0968，累计净值是1.1500。

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	10327.693385
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
报告期期末产品总份额	10327.693385

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	367.68
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	9367729.28
	存出保证金	3693368.45
	股票投资	5611068.00
	债券投资	122363457.66
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	122363457.66
	资产支持证券	0.00
	基金投资（公募基金）	2476816.37
	其中：货币基金	0.00
	期货及衍生品交易保证金	3693368.45
	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	29922361.70
	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投资报告》

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，本资产管理计划未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： $H = E \times 【1.0】\% \div 365$ 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</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酬计提基</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 $R \leq$ 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 30% 业绩报酬</p>	<p>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： $H = E \times 【0.01】\% \div 365$ 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>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： $H = E \times 【0.01】\% \div 365$ 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</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	1,492,772.32	290,249.24	计划于 2023 年 01 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	14,927.74	2,902.49	计划于 2023 年 01 月份划拨
运营服务费	14,927.74	2,902.49	计划于 2023 年 01 月份划拨
税费	279,344.19	14,240.41	计划于 2023 年 01 月份划拨
其他费用	10,500.00	10,500.00	2022 年度审计费

7、产品参与的关联交易情况

报告期末即 2022 年 12 月 31 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 年第四季度，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 年第四季度，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投资报告》)

广发期货随鑫享 1 号 集合资产管理计划 【年度投资报告】

2022 年 12 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

(2022年12月)

一、债券市场回顾

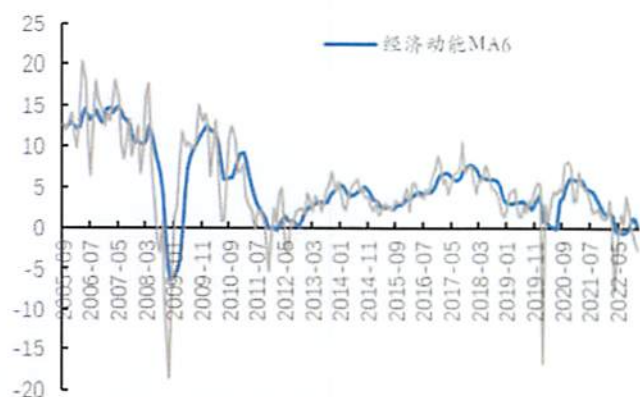
1.1 宏观经济

PMI：12月制造业PMI为47，低于2022年4月的47.4。综合PMI为42.6，低于4月的42.7。在防疫政策和疫情的影响下，PMI各分项表现均不佳。表征经济动能的新订单指数-产成品指数继续下降，从-1.7下降到-2.7，主要受新订单指数的大幅下行影响，主因防疫政策放开后新增病例人数变多反而导致居民外出更为谨慎。生产同样疲弱，PMI生产指数从47.8下降到44.6，主因疫情放开后人员感染及部分企业为配合压低感染曲线而限制人员返岗。

大、中、小型企业PMI分别为48.3、46.4和44.7，比上月下降0.8、1.7和0.9个百分点，从PMI看，中小企业受到的冲击更大，主因线下相关服务中小企业占比最高。

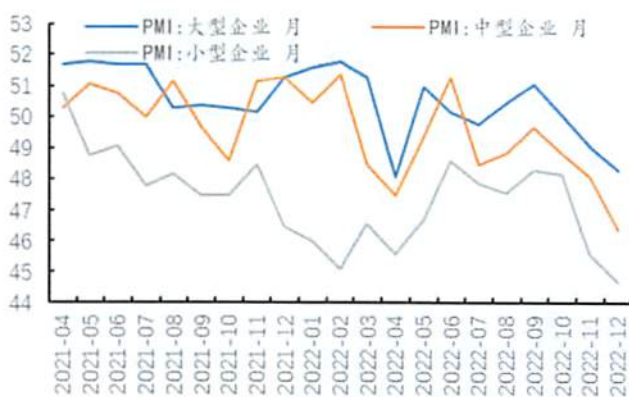
但12月的PMI大概率是短期冲击，随着各城市阳性病例达峰，居民生活半径和消费场景陆续修复，从高频数据看，居民出行在12月陆续恢复，航班执行率从12月初开始增加，从12月初的24.7%上升到月底的55.23%。

图1：经济动能指数走弱



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图2：大中型企业PMI均走弱

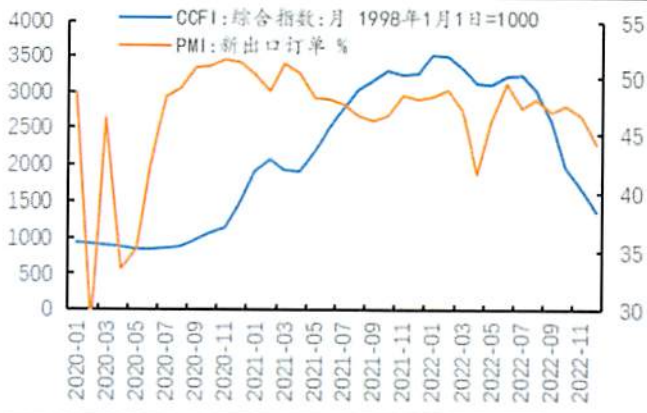


数据来源：Wind，广发期货资产管理部

出口：12月CCFI综合指数录得1359.63，环比下降19.3%，SCFI综合指数环比下跌18.7%。12月前10日中港协沿海重点枢纽港口外贸货物吞吐量同比增长-2.0%

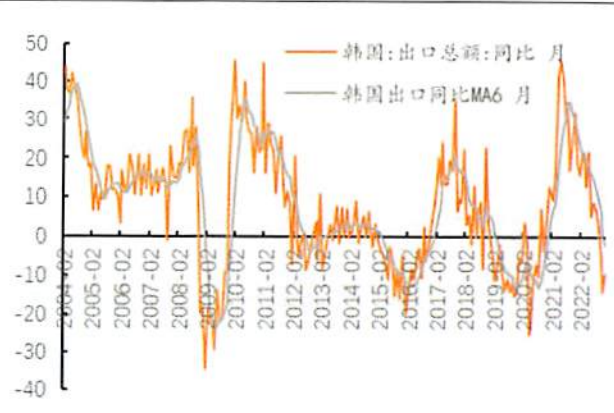
(11月增速-2.4%)。韩国12月出口同比下降9.5%，较11月的-14%有所改善，但明显仍然在下行区间。12月我国出口同比或呈现与韩国相似的特征，继续在同比下行通道中。

图3：12月CCFI综合指数环比下降



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

图4：韩国12月出口同比下降9.5%



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

消费：汽车消费逐周回升。乘用车日均销量7.1万辆，较11月的6.7万辆环比上涨5.2%，同比上涨1.6%。乘联会表示“随着年末购置税补贴和新能源补贴政策到期会促进提前购买，地方促消费政策仍会延续并呈现出季节特征”。从数据看，确实呈现销量逐周回升的特征。航班执行率与服务业商务活动指数有良好的相关性，12月航班执行率为46.0%，较11月的35.0%明显回升。但北上广深的平均拥堵延时指数从11月的1.55下降到1.4，指向防疫政策放开后病例上升，居民减少出行。

房地产方面，12月销售仍然疲软，同比下降，但环比改善。12月，30大城市和10大城市商品房日均成交面积分别为45.9万平方米和21.6万平方米，同比分别下降22.0%和下降26.4%。分城市看，一、二、三线城市的商品房成交面积同比分别下滑29.9%、24.8%、2.7%。从数据特征来看，12月的房地产销售主要受疫情冲击影响。

图5：12月航班执行率明显上升

[在此处键入]



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

图6: 受疫情影响, 商品房销售面积在12月环比改善不明显



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

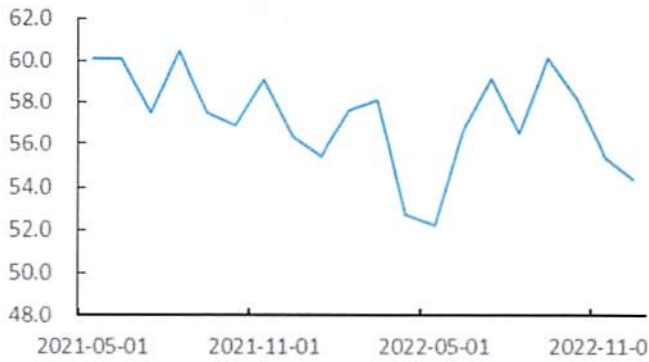
投资: 房地产投资方面, 12月100大中城市成交土地占地面积为3595.0万平方米, 同比增长10.3%。12月100大中城市成交土地溢价率为2.51%, 较11月的2.97%有所下降。

基建投资方面, 12月建筑业PMI为54.4, 较上月下降1个百分点, 仍然在高景气区间。12月的石油沥青开工率30.8%, 较11月的40.7%略有下降。

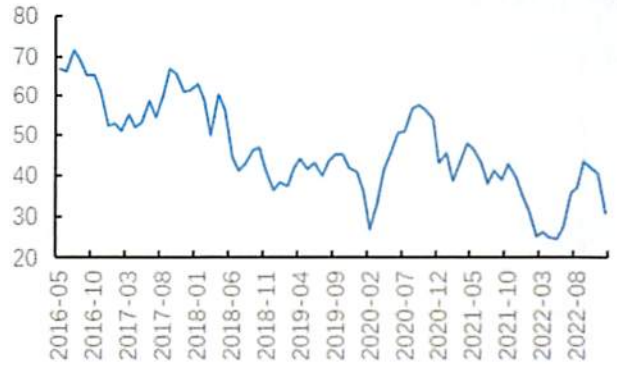
图7: 12月建筑业PMI略下降

图8: 12月石油沥青开工率下降

[在此处键入]



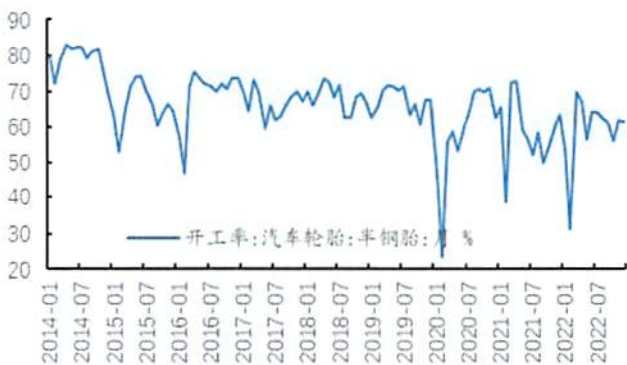
数据来源: Wind, 广发期货资产管理部



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

工业: 12月工业行业开工率涨跌参半。全国247家高炉开工率均值回落至75.7%，环比11月均值回落1.6个百分点；12月焦化企业开工率均值回升至69.2%，环比11月提高4.6个百分点。PTA江浙织机负荷率显著回落，从73.5%回落到66.1%。地炼开工率小幅回升，从66.2%回升到66.7%。汽车轮胎开工率回落，12月半钢胎开工率环比下降3.2个百分点。

图9: 12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: 12月焦化企业开工率较11月回升



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

CPI与PPI: 12月CPI同比为1.6%，PPI同比为-1.4%。食品方面，猪肉价格在12月环比回落，12月22个省市猪肉均价30.9元/千克，较11月下降10%。由于低基数的原因，猪肉同比上升20.1%。12月，菜篮子产品批发价格200指数同比下降1.5%，环比略微上升。非食品项影子指标义乌小商品价格指数同比下降2%。

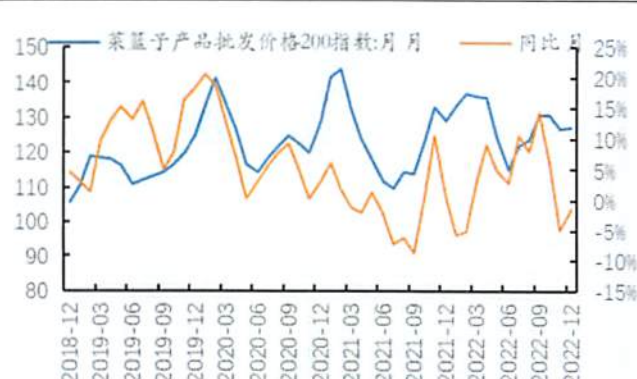
非食品方面，12月全球定价大宗商品多数收涨。12月IPE布油期货价均价为81.3美元/桶，环比11月小幅下降。螺纹钢12月均价4061.6元/吨，同比下跌16%。12月化工品价格指数CCPI录得4804点，环比11月末回落0.6%。

图11: 12月猪肉价格环比回落



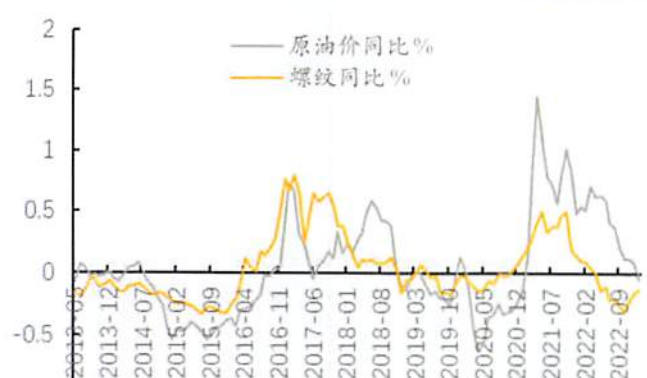
数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

图12: 12月蔬菜价格较11月下降



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

图13: 12月钢铁、原油价格分化



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

图14: 12月化工品多数收跌



数据来源: Wind, 广发期货资产管理部

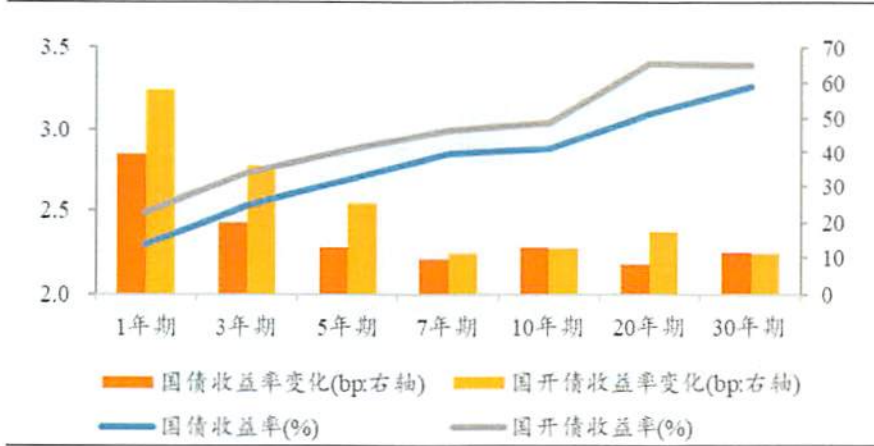
1.2 二级市场债券走势回顾

(1) 利率债: 利率债收益率上行, 期限利差整体收窄。

四季度收益率整体上行, 收益率曲线走平。其中 1 年期国债上行 39.5bp 至 2.3%, 3 年期国债上行 20.04bp 至 2.53%, 5 年期国债上行 13.09bp 至 2.69%, 7 年期国债上行 9.44bp 至 2.85%, 10 年期国债上行 13.13bp 至 2.88%, 20 年期国债上行 8.3bp 至 3.10%, 30 年期国债上行 11.41bp 至 3.26%, 其中 1 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 57.55bp 至 2.49%, 3 年期国开债上行 36.05bp 至 2.73%, 5 年期国开债上行 25.38bp 至 2.87%, 7 年期国开债上行 11.08bp 至 2.99%, 10 年期国开债上行 12.41bp 至 3.04%, 20 年期国开债上行

17.6bp 至 3.40%。其中 1 年期国开债利率上行幅度最大。

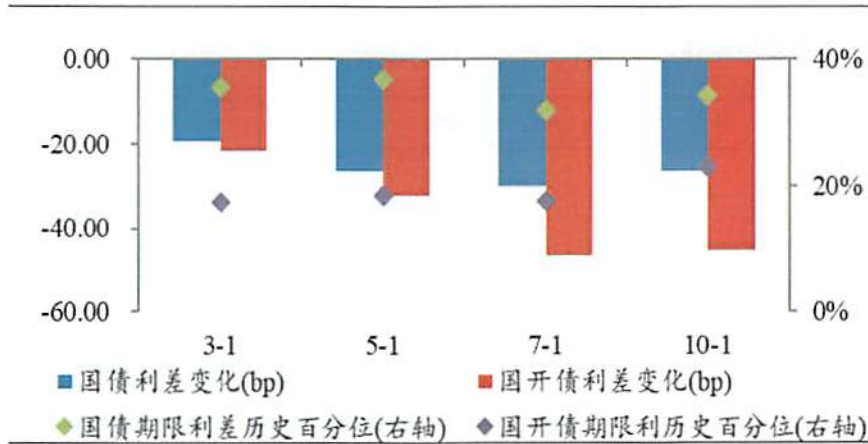
图15：四季度利率债收益率整体上行



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

从期限利差来看，国债与国开债期限利差多数收窄。国债方面，7-1Y 变化幅度最大，收窄 30.06bp。其余 3-1Y、5-1Y 和 10-1Y 利差分别收窄 19.46bp、26.41bp、26.37bp。国开债方面，7-1Y 变化幅度最大，收窄 46.47bp。3-1Y、5-1Y 和 10-1Y 利差分别收窄 21.50bp、32.17bp 和 45.14bp。

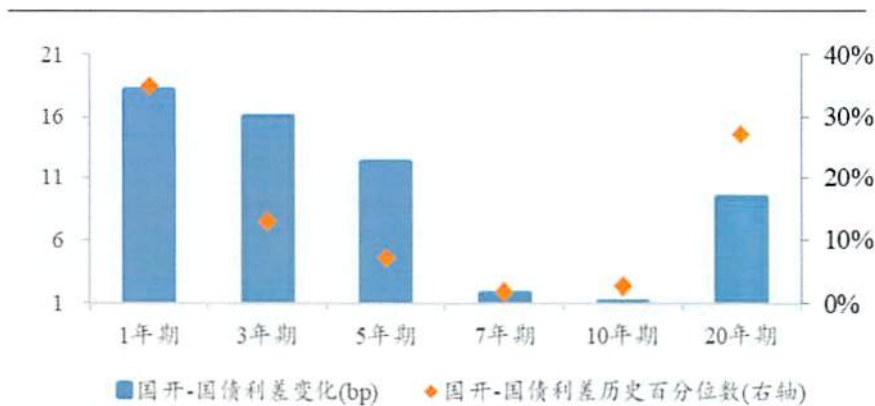
图16：国债、国开债期限利差整体收窄



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

从品种利差来看，四季度国开-国债利差整体走阔。1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 20 年期国开-国债利差分别走阔 18.05bp、16.01bp、12.29bp、1.64bp 和 9.3bp。唯有 10 年期国开-国债利差略收窄 0.72bp。但目前不同期限国开-国债利差仍处在历史偏低位置。

图17：国开-国债利差整体走阔



数据来源：Wind，广发期货资产管理部

(2) 信用债：信用债收益率整体上行，信用利差整体走扩。

信用债收益率方面，12月信用债收益率整体上行，且随期限分化。其中，1年期AA和AA-信用债收益率上行幅度最大，为33.94bp。5年期高评级（AAA+和AAA）信用债收益率分别上行10.49bp和21.47bp，并且AA+、AA和AA-信用债收益率也分别上行32.46bp、43.46bp和43.46bp。

表1：12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	2.10	22%	2.40	19%	2.64	18%	国债	-3.72	-6.77	-4.99
AAA+	2.63	21%	3.05	26%	3.29	24%	AAA+	1.23	5.94	10.49
AAA	2.71	19%	3.17	20%	3.50	18%	AAA	2.92	7.70	21.47
AA+	3.01	25%	3.57	22%	3.91	19%	AA+	12.94	17.69	32.46
AA	3.44	31%	4.00	26%	4.34	18%	AA	33.94	38.69	43.46
AA-	5.83	72%	6.39	70%	6.73	63%	AA-	33.94	38.69	43.46

数据来源：Wind，广发期货资产管理部

信用利差方面，12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4.95bp、6.64bp、16.66bp、37.66bp、37.66bp；3年期AAA+、AAA、AA+、AA、AA-评级信用债信用利差分别走扩12.71bp、14.47bp、24.46bp、45.46bp、45.46bp。5年期AAA+、AAA、AA+、AA、AA-信用债信用利差分别走扩15.48bp、26.46bp、37.45bp、48.45bp、48.45bp。

表2：12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+	53.08	45%	64.37	48%	64.41	41%	AAA+	4.95	12.71	15.48
AAA	61.31	45%	77.00	46%	85.58	45%	AAA	6.64	14.47	26.46
AA+	91.10	49%	116.85	54%	126.91	49%	AA+	16.66	24.46	37.45
AA	134.10	57%	159.85	56%	169.91	49%	AA	37.66	45.46	48.45
AA-	373.10	97%	398.85	98%	408.91	97%	AA-	37.66	45.46	48.45

数据来源：Wind，广发期货资产管理部

二、权益与期货市场回顾

权益市场 2022 年可谓惊心动魄，全年无论是沪深 300 指数，还是中证 500 指数下跌幅度均达 20%以上，整体市场经历了一波堪比 2018 年的大熊市，全年行业指数除了煤炭等少数几个行业收红之外，其他板块均大幅下跌，2021 年涨幅巨大的新能源汽车、光伏等赛道股今年在业绩不断兑现的情况大幅杀估值。2022 年的市场大幅下跌，一方面跟美国大幅加息应对高通胀，市场收水导致全球资本市场的估值承压；另一方面国内经济面临地产销售大幅下滑以及新冠疫情双重冲击，中国全年经济增速大幅低于预期，消费信心指数大幅低于预期；另一方面今年也是全球动荡的一年，2 月份俄乌重复，台海危机导致全球资金对中国资产的避险卖出；市场在多重利空下延续了 2 波大幅下跌，第一波为年初至 4 月份的大幅下跌；市场情绪在 4 月底跌至谷底后展开了一波 2 个月的反弹后，在 7 月继续开始阴跌，直到 11 月初，美国的通胀高点见到以及国内疫情防控政策的边际放松，市场开始修复性反弹。

大宗商品今年宽幅震荡，全年 WIND 商品指数小幅上涨 2.81%，但是全年过程振幅较大，年初至 4 月份，在俄乌冲突原油大涨以及对全年经济完成 5.5%增速的期待下，商品开始维持 3 个月的上涨，然后开始 2 个月的窄幅震荡；6 月中旬，美国通胀居高不下后开始大幅连续的加息，商品市场经历一波持续一个月流畅的下跌，无论是有色金属，还是黑色金属，以及化工板块跌幅较大，跌到年初上涨的位置；市场跌到 7 月中旬开始继续开始 3 个月的宽幅震荡；直到 11 月初开始，

[在此处键入]

疫情的放开以及国家对地产行业的连续的救助，三箭齐发以及信贷政策的支持，商品市场开始反弹，但是反弹的力度小于1-4月，整体全年下来，商品市场一直在强预期和弱现实中反复交易，大部分品种都是供需双弱，宏观政策对商品定价权重影响较大。

三、账户运作情况回顾

2022年各大类资产对产品净值贡献如下：

资产类别	一季度	二季度	三季度	四季度	全年
信用债和债基	0.77%	1.28%	1.09%	-0.90%	2.18%
期货	-0.81%	1.17%	0.11%	-1.38%	-0.97%
股票和可转债	-1.21%	1.27%	-0.88%	0.08%	-0.76%
产品净值	-1.25%	3.71%	0.31%	-2.19%	0.44%

3.1 固收部分

截至2022年12月30日，本资产管理计划净值为113,263,645.06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	2022-12-30
净值表现	1.0967
久期(年)	1.08
基点价值(万)	1.30

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1.08亿。评级分布较为健康。

主体评级	面值(万)	占比
AAA	10800	91.53%

[在此处键入]

AA+和 AA	1000	8.47%
---------	------	-------

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0.48亿元，1年到3年的债券共0.7亿元，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	0.48
1到3年	0.70

3. 债券类别分布：

目前账户持仓债券总量 1.18 亿，公司债持仓总量 0.83 亿，占比 70.34%；私募债持仓总量 0.25 亿，占比 21.19%；企业债持仓总量 0.1 亿，占比 8.47%。

目前账户持有债券型公募基金 5 只，市值共约 250 万。

截止 12 月 30 日，账户杠杆保持在 135.41%左右。前三大债券持仓如下：

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	2000	是
163928.SH	20 能投 Y1	AAA	AAA	1800	否
152949.SH	21 扬庆 01	AA	AAA	1000	是

四季度账户操作

四季度本账户基本保持静态配置状态。

3.2 权益与期货部分

全年产品收益不及预期，主要是加部分今年是负的收益。从各类资产来看，无论是权益类资产还是期货，对产品的均是负的1.0%左右的贡献。

今年以来权益类资产整年大幅下跌，指数跌幅20%以上，因此如果全年不能对权益类资产做个较好的仓位控制的话，是很难取得正收益的。权益类资产整体仓位在5%左右，主要布局汽车零部件、旅游传媒、新能源上游以及部分可转债，汽车零部件全年的业绩维持高速增长，在中国汽车全球竞争力提高的背景下，目前低估值、高增速，风险收益比较高；旅游传媒在经历连续3年大幅下跌后，在

2023年困境反转的机会较大；新能源上游今年的波动超乎预期，上半年大幅下跌，然后5、6月大幅反弹收复失地，但是7月份之后，市场开始交易渗透率大幅提升的情况下，明年增速开始下滑，高价格较难维持，因此7月份之后下跌阴跌，并且在11月份市场开始反弹的情况下也较弱；整体而言，今年权益市场对择时要求很高，对整个权益类投研体系有较高的要求，全球宏观经济面临美国全面收紧货币，中国维持流动性宽松但是传导不畅，俄乌战争导致欧洲经济大幅下滑，事后来看整体应该较谨慎，并且在整体市场破位的情况下应该采取对冲或者减低仓位。

期货部分今年基本面交易策略不及预期，全年有一定的亏损，而量价策略有一定的收益。基本面交易策略上半年在强预期的情况下市场开始大幅反弹，而在上涨过程中基于高库存以及需求不及预期的情况下不断试空，策略存在一定的回撤。在市场6月份大幅下跌的情况下，终于迎来了一波净值修复，但是仅仅是修复上半年的跌幅。下半年市场开始宽幅震荡，虽然在11月份开始迎来一波反弹，但是基本面策略没有参与其中。反思今年以来基本面的交易，对强预期的行情无所适从，但是在强预期情况下，无论是年初的一波反弹行情，以及年末这波反弹，市场的反弹力度均较大，然而错失了行情，因此要增加宏观因素对商品的定价；量价策略长周期策略表现较好，而中短周期表现一般，长周期策略全年在有色、镍、农产品、油脂、建材板块的纯碱，均有较好的表现；中短周期今年反而不太适应，主要是在后期宽幅震荡行情磨损较大，趋势行情积累的利润在宽幅震荡行情中利润全部回吐。

四、市场和运作展望

4.1 固收部分

12月市场对防疫措施放开逐渐定价，央行呵护资金面，理财赎回负反馈情绪逐渐缓和，债市走出短期利空出尽走势。各期限收益率有所下行。

展望2023年一季度，债市有望从交易“强预期”到“弱现实”。12月PMI数据指向经济动能仍然较弱，疫情反复仍然抑制居民消费出行意愿。流动性方面，12月理财子赎回、交易员大面积感染新冠导致流动性紧张，央行加大力度进行流动

性投放，DR001在12月底一度低于1%。但市场并未对1%以下的隔夜进行定价，因此即便1月央行逐渐收敛流动性，短券也不会因此大幅上行。1月份流动性缺口在3.3万亿，考虑到巨量到期、疲弱的经济状况以及跨春节需求，央行或采取扩量续作MLF、降息等政策工具补充流动性。从性价比来看，经过2022年底的大跌，高等级信用债已颇具性价比，5年AA+公司债信用债利差已达过去三年99%分位数，银行和保险年初配债需求较高，有望带动信用债收益率获得修复。

4.2 权益与期货部分

2023年整体市场面临的外部环境的复杂性较2022年有所缓解，从权益类市场来看，美国的经济衰退行情在上半年将继续演绎，但是市场对美国经济是走硬着陆还是软着陆存在分歧，包括美国何时降息以及经济的回落幅度，市场存在争论。但是有一点可以明确的是，市场交易加息的敏感度在降低，美股可能存在最后一跌后然后开始交易降息。国内经济今年继续维持宽松的货币环境，在疫情对经济影响不再的情况下，无论是货币市场环境，还是经济边际好转，以及国内信心的好转，国内权益市场整体机会大于风险，整体市场存在较大的做多机会。

大宗商品板块市场在11月份国内定价的品种开始大幅反弹，但是海外品种无论是原油还是有色均开始交易衰退，国内品种在目前这个位置继续上攻需要更多宏观政策和需求转好的配合，因此将密切追踪年后政策的驱动，以及开工后现实的需求情况；海外定价的品种如原油和有色将继续跟踪外围经济的衰退情况，目前谨慎看待；大宗商品因此可能存在上半年先抑，下半年在全球经济共振的情况下开始反弹，但是国内上半年也存在较多的交易机会，如贵金属、股指，以及需求不及预期情况下，国内上半年黑色金属的短空机会，今年黑天鹅对市场的定价影响将趋弱，后期市场有望迎来宏观和基本面的共振，将密切关注。



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

2022 年第四季度托管人报告

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

二〇二三年一月十六日

