

海通资管通聚稳健 3 期 FOF 集合资产管理计划

2026 年第 2 季度报告

重要提示

集合计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述，并对其内容的真实性、准确性承担个别及连带责任。

集合计划托管人根据本集合计划合同规定，于 2026 年 07 月 14 日复核了本报告中的主要财务指标、净值表现、收益分配情况、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

一、集合资产管理计划简介

（一）基本资料

集合计划名称	海通资管通聚稳健 3 期 FOF 集合资产管理计划
成立日期	2022 年 09 月 02 日
成立规模	76,823,844.58
集合计划管理人	上海国泰海通证券资产管理有限公司
集合计划托管人	中信证券股份有限公司

（二）管理人

法定名称：上海国泰海通证券资产管理有限公司

办公地址：上海市黄浦区中山南路 888 号 B 栋 2-6 层及 8 层

法定代表人：陶耿

电话：021-38676022

传真：021-38871190

联系人：吕巍

（三）托管人

名称：中信证券股份有限公司
办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 5 层
法定代表人（或负责人）：张佑君
电话：010-60836588

二、 主要财务指标

（一）主要财务指标

下述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

期间数据和指标	本期
	2026 年 04 月 01 日 - 2026 年 06 月 30 日
本期利润	1,696,816.67
本期基金份额净值增长率	2.44%
期末可供分配利润	8,593,273.20
期末基金资产净值	66,628,180.10
期末基金份额净值	1.2234

（二）财务指标的计算公式

- 1、期末单位集合计划资产净值=期末集合计划资产净值÷集合计划份额
- 2、本期单位基金净值增长率=（本期第一次分红或扩募前单位基金资产净值÷期初单位基金资产净值）×（本期第二次分红或扩募前单位基金资产净值÷本期第一次分红或扩募后单位基金资产净值）×……×（期末单位基金资产净值÷本期最后一次分红或扩募后单位基金资产净值）-1

三、 价值变动情况

（一）自集合计划合同生效以来集合计划份额净值的变动情况



四、报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截止 2026 年 06 月 30 日，集合计划单位净值为 1.2234 元，本期净值增长率为 2.44%，集合计划累计净值增长率为 5.13%。

(二) 投资经理简介

丁冠中，新南威尔士大学金融会计双学士，悉尼科技大学金融分析硕士。2018 年加入国泰君安证券资产管理公司，历任投资助理，投资经理，从事组合投资管理研究工作，4 年投资研究经验。

严雯，FRM，上海财经大学管理学硕士，12 年证券从业经验，曾先后任职于海通证券，2021 年加入上海海通证券资产管理有限公司，任组合投资部副总监，2025 年加入上海国泰海通证券资产管理有限公司，任基金投资部投资经理。

张又悠，FRM，爱丁堡大学金融数学硕士，13 年证券从业经验，曾任海通证券财富管理中心交易管理部经理、海通期货资产管理部副总经理、海通资管组合投资部总监，现任国泰海通资管基金投资部投资经理。

郑宇靖，美国康奈尔大学数据科学硕士，4 年证券从业经验，曾任海通证券股份有限公司财富管理中心研究员、上海海通证券资产管理有限公司组合投资部 FOF 投资研究员，2025 年加入上海国泰海通证券资产管理有限公司，现任基金投资部（私募）投资经理。

(三) 投资经理工作报告

1) 主观多头策略

权益市场二季度极致分化。一方面，AI 资本开支增速持续，支撑了宏观经济，并显著提升了科技板块的景气，而且随着 AI 投资引发的瓶颈效应加剧，这种景气度和产业链涨价压力在二季度后半期开始扩散到更多领域。因此，地缘动荡、原油价格上涨和由此带来的美欧日央行加息预期的上升，都没有对科技股行情造成明显冲击。另一方面，尽管 AI 资本开支提振了以美国为首的全球经济，带来了一轮出口繁荣；但 4-5 月份中国内需趋于疲弱，投资和消费增速下行压力明显加大，而且财政和货币政策总量宽松的概率下降，所以传统行业的股票走势多呈区间震荡或下行趋势。

展望后市，全球经济仍有赖于 AI 资本开支的持续增长。随着原油价格下跌，通胀风险整体缓解，各国货币政策紧缩的风险有所下降。而中国经济内需仍难以看到实质性改善。在过高的投资率持续压制企业部门投资需求、公共部门仍在去杠杆和居民部门缺乏加杠杆能力的大背景下，未来固定资产投资增速的回升仍有待 AI 等科技投资拉动，存量经济中的矛盾也有待 AI 的持续进步来辅助解决。所以，未来中国经济内需和政策的提振有待 AI 资本开支的进一步增长，对传统经济的刺激难以解决长期问题。所以，映射到 A 股，中美 AI 资本开支将不仅仅关系到景气和盈利，会关系到市场风险偏好。未来一段时间，景气投资尚未证伪，市场风格估计难以实质性改变，密切跟踪 AI 产业链的核心指标（如大模型厂商的 ARR 和 token 调用量、云厂商的数据中心产能利用率和资本开支指引等），紧跟瓶颈和涨价逻辑，在科技板块里做择时和轮动。从配置策略来看，中长期来看，驱动本轮行情的核心因素并未改变，居民储蓄转配金融产品和人民币升值吸引资金回流的大趋势仍在，决策层对资本市场及宏观经济的托举也仍在，权益类资产仍有配置价值。

2) 债券策略

回顾市场表现，国债收益率普遍下行，曲线在短端带动下整体呈现陡峭化趋势，信用利差延续窄幅震荡。一方面，银行理财资金驱动债基规模增长，以公募基金为代表的交易盘定价市场，呈现拉久期行情。另一方面，资金面平稳偏松，陆家嘴论坛释放积极信号，央行收窄利率走廊，并增加隔夜逆回购操作以稳定资金面预期。从基本面上看，经济格局并未明显改变，即出口强劲、生产有韧性、物价温和回升和内需信贷偏弱，对债市形成一定支撑。

往后看，债市维持震荡格局，资金面预期平稳，但赔率相对年初有所下降。跨季扰动后资金回归均衡的概率较高，但过度宽松预期短期或难以兑现。央行短期平衡两方面诉求，一是防范资金空转和过度加杠杆，二是避免流动性骤然收紧，继续支持信贷投放和政府债发行。机构行为方面，基金久期重回历史高分位，交易盘负债稳定性本身不足，存在止盈需求，警惕理财出现阶段性的预防性赎回。短端资产受资金面和央行操作节奏的影响较大，维持赔率偏低的状态。长端资产更具赔率，期限利差存在收窄空间，但胜率仍不明朗。三季度面临政府债供给扰动，同时输入性通胀隐忧仍存，票息策略或更具确定性，建议维持中性仓位和久期。

3) 股票量化策略

二季度 A 股整体延续震荡上行，结构性分化加剧。市场呈现高成交额、强主线、弱扩散的特征，成长风格明显跑赢大盘蓝筹。上证指数在 3900-4200 点区间震荡，市场对地缘事件的反应一定程度上边际弱化，全 A 日均成交额约 2.78 万亿元，最高单日达到 3.57 万亿元，流动性充裕；但 AI 算力、半导体、光模块、消费电子等高景气科技主线持续，资金向少数主线板块高度集中，个股分化显著加大，量化超额收益获取难度明显上升，整体动量因子表现强势，在该风格上有所暴露的管理人区

间内表现较为突出。同时微盘股在5月有明显下跌，对于部分市值下沉的策略影响较大。6月上旬，市场从单一科技抱团向多风格博弈过渡，Alpha环境并未显著改善，风格快速切换对择时类量化策略造成显著收益损耗。

从中观指标观察，2026年二季度以来，A股成交量自季初快速抬升，成交中枢处于历史高位，显著高于2025年均值。尽管整体交易热度居高不下，但资金布局呈现结构性集中特征，全市场前1800只个股成交占比持续提升，小微盘流动性边际走弱。沪深300、中证500、中证1000和中证2000指数时序波动率走势趋同：4月上旬自高位快速下行，5月中旬触底企稳，6月逐步修复。截至统计日，沪深300、中证500、中证1000、中证2000时序波动率（滚动20日）分别处于近一年84.3%、79.0%、88.8%、89.7%分位。各指数截面波动率自4月起持续上行，5月末达到近一年高位；6月上旬截面波动率小幅回落，其中沪深300调整幅度最为显著，月末再度反弹。四大指数截面波动率依次处于近一年78.8%、80.0%、85.0%、93.7%分位，整体波动水平处于历史偏高区间。受市场极致结构化行情影响，4月起各指数成分跑赢指数占比快速下行并持续处于低位区间，沪深300成分跑赢比例最低达到20%，为近一年最低位水平，整体超额获取难度大。截至统计日，沪深300、中证500、中证1000、中证2000成分跑赢比例分别为28.7%、33.2%、26.3%、26.7%，均位于近一年低分位，全市场个股实现超额收益的能力偏弱。

二季度动量、成长、流动性、残差波动四大因子走势连续性较强，其中动量因子持续贡献正向收益；Beta因子在4-5月收益表现亮眼，6月出现阶段性回调；线性市值、非线性市值因子则呈现明显反转特征。

对冲端，二季度股指期货基差整体走出震荡后V型走势。4月至5月中旬基差震荡收敛，期货对冲建仓成本处于中等分位；5月中旬基差快速走扩，对冲成本抬升至高位。季末基差波动率显著放大，并于6月12日单日快速收敛，短期内对部分中性产品净值形成冲击，同时带来新的建仓窗口。

从策略表现来看，一季度1000指增策略和500指增策略绝对收益较好，300指增策略超额尚可，但基准指数较弱。国泰海通市场中性标准指数一季度收益约1.8%，符合策略收益预期。

展望2026年三季度，全球地缘博弈带来的不确定性持续，外部风险或阶段性推升市场波动；但国内经济长期向好的基本面、制度红利保持稳固，叠加新质生产力、设备更新等政策持续发力，A股宽基指数大概率延续震荡抬升、结构性分化的行情特征。中短期来看，市场或仍将维持高成交状态，风格博弈加剧。此前单一科技主线逐步走向内部分化与再均衡，赛道由单线行情转为多元布局。风格快速轮动将持续考验量化管理人的选股与择时能力。需规避前期对单一高景气赛道高暴露、极端行情应对能力较弱的产品，防范风格再平衡阶段超额收益大幅回撤。优先选择风格中低暴露、具备多频段信号预测能力、同时深耕量价与基本面选股的量化管理人。针对市场中性策略，在“高波动、快轮动”的市场环境下，需强化对冲头寸、期货期限结构的动态管控，持续跟踪基差成本变化、择机布局。配置上优先选择波动较小的300对冲和跨品种、跨期限的混合对冲类产品，平滑单一合约基差波动，实现收益稳健化。

4) 管理期货策略

二季度商品市场呈现“地缘余波延续、板块走势分化、波动率高位回落”格局，南华商品指数滚动20日年化波动率目前已回到近一年较低分位数水平。一季度由中东冲突、能源供应冲击及宏观避险情绪共同推升的极端趋势，于二季度进入重新定价阶段。

4 月商品市场延续一季度地缘冲击余波，和谈预期反复，波动率高位回落但仍处相对高位。该阶段主观管理人在能化、有色等板块持仓获利，量化 CTA 亦表现不错。

5 月市场结构开始分化，有色金属在 AI 算力需求支撑下延续强势；黑色系与能化板块则分别受煤矿事故与美伊和谈变化而宽幅震荡。全月来看，CTA 策略于 5 月中旬触及阶段高点后掉头回落，量化 CTA 遭受较大负面冲击，主观 CTA 凭借宏观判断与仓位灵活调整，平均回撤小于量化，交易属性较强的管理人表现优于宏观风格。

6 月以来，联储政策前景不确定性叠加美伊局势阶段性缓和，商品持续受压，南华商品指数高位回落。量化 CTA 策略先跌后涨，月中开始的连续下跌行情给了趋势策略盈利机会；主观管理人则在前期获利较多的贵金属和能化板块持续持多而回吐利润。

展望后市，大部分商品估值已跌至偏低位置，地缘碎片化影响和资源民主主义的兴起，意味着供给端的扰动仍可能发生，从而带来新的趋势机会。因此，对于商品 CTA 的宏观因素维持看多，而市场活跃度指标进入 6 月后也开始边际转好，评价模型总体保持乐观，对 CTA 策略上调至“略高配”。

风险提示：美联储政策超预期收紧、国内需求修复不及预期、波动率持续低迷。

5) 套利策略

二季度市场波动率相较一季度有所下降，但整体成交额和波动率均处于历史中高位水平，高频策略、ETF 套利、T0 等频率较高的股指套利策略性价仍较高，可持续保持关注。打新市场上北交所二季度发行量抬升，reits 发行数量同样明显提升，且有商业 reits 政策支持，但上市首日收益率略有下降，未来打新收益率保持中性。商品套利方面，近期原油、贵金属等波动率有所下降，对应管理人本季收益率回归正常水平，短期保持中性观点。期权套利受到市场的反复性影响，波动率有所抬升，本季收益率尚可。反之偏卖权的策略本季度表现较差，继续保持低配。展望后市，市场在经历了科技股的结构性的上涨后在高位有所分化，波动率或持续处于中高水平，推荐配置做多波动率的套利策略，例如高频、T0 等。

(四) 投资经理变更情况

无

(五) 资产管理计划收益分配情况

无

(六) 托管人履职报告

详见附件。

五、 集合计划投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	153.36	0.00
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	8,702,380.14	13.02
8	其他各项资产	58,118,265.72	86.98
9	合计	66,820,799.22	100.00

注：在以上表格中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。

(二) 期末按公允价值占集合计划资产净值比例情况

1. 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前五名证券明细

序号	资产代码	资产名称	数量（股/张）	期末市值（元）	占净值比例
1	JD518B	世纪前沿量化对冲 9 号 B	5,515,835.74	9,905,337.82	14.87%
2	AKK77A	进化论多棱镜海盈中性三号私募证券投资基金	5,956,592.60	7,391,535.76	11.09%
3	ND170A	量派对冲 9 号	4,748,660.20	7,272,098.23	10.91%
4	SGJ395	进化论达尔文均衡配置三号私募证券投资基金	2,776,477.21	6,378,123.45	9.57%
5	BBT91B	展弘复合策略 2 号 B	5,896,568.39	6,114,151.76	9.18%

(三) 重大关联交易状况

2026 年 2 季度末关联方持有本集合计划数据

产品代码	期间份额变动情况	期末持有份额
SVJ044	0.00	0.00

(四) 两费及业绩报酬情况

项 目	当前费率	计提方式	支付方式
管理费	1.0000%	每日计提	按季支付
托管费	0.0300%	每日计提	按季支付

项 目	当前计提基准	计提比例	计提方式	支付方式
业绩报酬	以合同或者相关协议公告等为准	以合同或者相关协议公告等为准	退出和终止清算时以及分红时提取	发生时支付

(五) 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	58,118,265.72
9	合计	58,118,265.72

(六) 资产管理计划运用杠杆情况

本资管计划运作杠杆情况符合合同约定。

六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	57,546,084.53
------------	---------------

报告期间集合计划总申购份额	11,181,914.36
报告期间集合计划总赎回份额	14,268,572.92
报告期末集合计划份额总额	54,459,425.97

七、重要事项提示

无

八、备查文件目录

(一)本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会核准集合计划募集的无异议函；
- 2、《海通资管通聚稳健 3 期 FOF 集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《海通资管通聚稳健 3 期 FOF 集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《海通资管通聚稳健 3 期 FOF 集合资产管理计划说明书》；
- 5、法律意见书；
- 6、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、集合计划托管人业务资格批件、营业执照。

(二)存放地点及查阅方式

投资者可于本集合计划管理人办公时间预约查阅，或登录集合计划管理人网站 www.gthtzg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话（95521）查询相关信息。

上海国泰海通证券资产管理有限公司

二〇二六年七月二十一日