

兴证资管现金管理 1 号 集合资产管理计划 2026 年第 2 季度资产管理报告

(2026 年 04 月 01 日- 2026 年 6 月 30 日)

资产管理人：兴证证券资产管理有限公司
资产托管人：兴业银行股份有限公司
报告送出日期：2026 年 7 月 21 日

一、重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“管理办法”）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称“运作管理规定”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“指导意见”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。本计划的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本计划业绩表现的保证。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告未经审计，本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自 2026 年 04 月 01 日至 2026 年 6 月 30 日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

简称：兴证资管现金管理 1 号

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集投资者资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给投资者。

投资目标：本集合计划为货币型集合资产管理计划，注重安全性和流动性，在此基础上追求适度收益。

投资策略：本集合计划注重流动性和安全性，在保证流动的前提下适度追求收益。主要投资于银行存款组合及其他具有良好流动性的短期金融工具。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为中等偏低风险，适合向专业投资者及风险承受能力等级为“中等偏低”及高于“中等偏低”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2017年9月22日

成立规模：53,690,886.05

存续期：10年，可展期

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

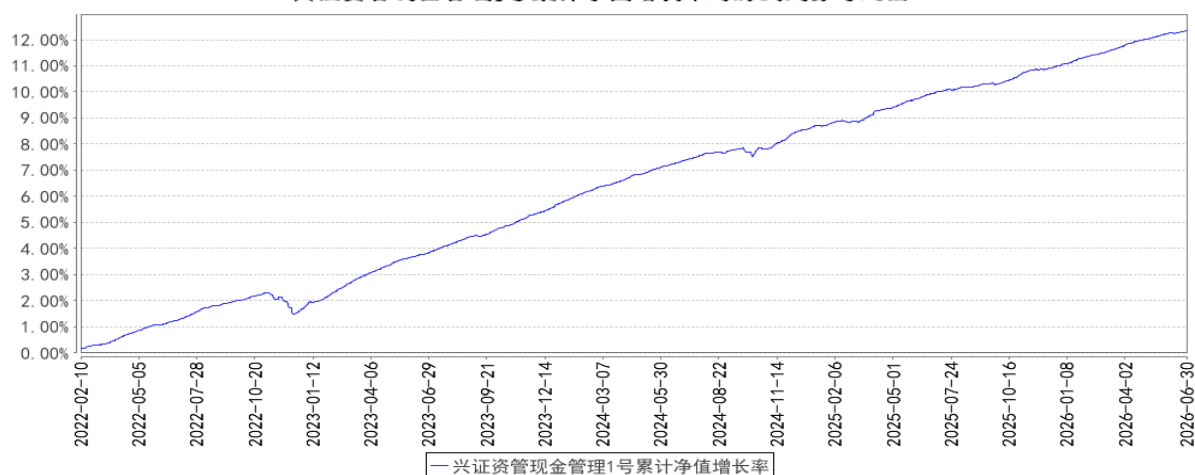
（一）主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	2026年04月01日 - 2026年6月30日
1	本期利润	5,312,848.48
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	5,539,852.48
3	加权平均计划份额本期利润	0.0056
4	期末集合计划资产净值	1,186,163,828.65
5	期末单位集合计划资产净值	1.1234
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.1234
7	本期单位净值增长率	0.52%
8	单位集合计划累计净值增长率	12.34%

（二）集合计划净值表现

兴证资管现金管理1号累计净值增长率的历史走势对比图



注：上图净值数据截止日期为2026年06月30日

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

王薇：固定收益部副总经理（主持工作）、投资经理

复旦大学国民经济学硕士，11年投资经验，坚持绝对收益投资理念。擅长根据宏观环境和货币政策方向判断市场趋势性变化，把握投资策略方向，使用多种固收投资工具动态构建投资组合并持续优化。

曾任职国君资管，担任团队投资主管，管理现金管家、君得利和君享盈活系列、君享稳健等产品。

孙菁：固定收益部投资经理

新加坡管理大学应用金融理学硕士，FRM，10年债券交易经验，擅长货币政策跟踪、流动性分析及宏观经济分析，熟悉现金管理类、定开类产品投资运作方式，擅长运用利率债、信用债、同业存单等多品种投资工具优化投资组合。曾任债券交易员、固收投资经理助理。

（二）投资经理工作报告

1、2026 年第 2 季度行情回顾及运作分析

2026年二季度，债券市场整体偏强，利率中枢下移。4-5月市场在流动性宽裕和基本面偏弱的共同促进下开启单边下行行情，而后在6月中迎来小幅调整后再次走强，债券收益率绝对值维持低位。整体看，10年国债从季初的1.8%附近下到季末的1.73%，30年国债从2.3%下到2.23%，中短端下行更明显，5年国债从1.55%下到1.44%。

具体看，4月初至5月初，核心逻辑是资金面超级宽松。虽央行连续缩量续作MLF和买断式逆回购，但市场资金自发宽松，DR001一度下到1.20%附近，R007在1.3%-1.4%区间运行。在此因素推动下，中短端债券表现最强，3-7年政金债下行幅度最大，超长端也有补涨行情。5月上旬，资金面延续宽松态势，10年期国债收益率一度下破1.75%关键点位。

5月中下旬起，市场运行逻辑发生转变。央行公开市场操作从净投放转向净回笼，5月18日当周全口径净回笼3985亿元，买断式逆回购缩量续作5000亿元。资金价格中枢从1.35%附近逐步抬升至1.45%-1.50%区间。但市场反应较小，直至6月初，央行OMO罕见零投放，叠加30年特别国债发行表现平淡，一级市场投标情绪偏弱，叠加基金申赎由申购转向赎回，交易盘止盈压力集中释放，

6月下旬，央行态度明显转向呵护。6月22-26日当周，央行全口径净投放5297亿，同

时，央行公告将于6月29日、30日增加隔夜逆回购品种以匹配银行体系短期流动性需求，跨季资金面压力显著缓解。在央行大额净投放及跨季呵护信号推动下，资金面迅速修复，R007从1.57%回落至1.51%。债市做多情绪回暖，中短端利率率先下行，长端及超长端在逼近前期低位后止盈情绪升温，收益率曲线呈陡峭化修复。至季末，10年期国债收益率收于1.73%，30年期国债收益率收于2.23%，基本收复6月中旬调整幅度。

信用债方面，信用债在流动性宽松与供给偏弱的共同作用下，“资产荒”格局进一步深化。4-5月，各期限、各等级信用债收益率普遍下行，信用利差主动压缩。机构配置需求主要集中在短端，同时部分机构通过3-5年期品种适度拉长久期，但对超长弱资质品种保持审慎。

总体来看，二季度债市的核心推动因素为流动性的极度宽裕，同时在“资产荒”与基本面弱复苏的双重支撑下延续走强，利率债长端表现尤为突出，信用债相对温和走强。展望后市，经济内生动能修复斜率、货币政策取向及机构行为仍是决定债市方向的核心变量。

分品种看，截至6月30日，1年期国债收益率下行10.95BP，10年期国债收益率下行9.14BP，30年期国债收益率下行13.07bp。1年期国开收益率下行9.10BP，10年期国开收益率下行17.66BP。1年期AAA中短期票据收益率下行7.71BP，5年期AAA中短期票据收益率下行13.89BP，1年期AA中短期票据收益率下行7.71bp，5年期AA中短期票据收益率下行19.89BP。

2026年第2季度，产品遵循自身投资策略，策略上依然以票息策略为主，根据不同账户负债情况继续增配中性久期、较高静态收益信用债做配置，卖出静态收益较低及前期下行较多品种，组合久期略有增加。信用品种选择上，以3年内各等级信用债为主，规避低等级民企品种。考虑到产品属性特点，为降低组合收益波动性，资产投资风格以配置为主，交易为辅。同时考虑到流动性管理需求，保持一定更具弹性的现金类资产仓位。报告期间，产品运作平稳，未发生任何风险事件。

本报告期末，本计划投资未运用杠杆，本报告期内，本计划杠杆运用情况符合合同约定。

2、2026 年第 3 季度展望与投资策略

展望三季度，经济内生动能修复斜率、货币政策取向及机构行为仍是决定债市方向的核心变量。

中国经济面临的核心矛盾仍是内需偏弱，消费和投资复苏力度有限，基本面的弱复苏格局依然支撑债市。同时随着美伊局势持续缓和，油价回落带动成本推动型通胀格局有所缓

和，通胀对央行的制约有所减弱。

在货币政策方面，央行在二季度末通过大额净投放和跨季呵护释放了维稳信号，6月陆家嘴论坛宣布完善短端利率调控机制、收窄利率走廊、增加隔夜逆回购操作品种，标志着央行正在构建以政策利率为核心的价格型调控框架。三季度，预计央行将继续在这一框架下操作，资金利率围绕政策利率窄幅波动，波动率较上半年明显下降。

财政政策方面，二季度财政支出力度偏弱，广义财政支出对经济的托底作用有限。三季度特别国债和地方债仍有较大发行额度，供给压力阶段性存在，但预计央行会通过流动性配合予以对冲。

总体而言，2026年三季度，债券市场大概率延续区间震荡格局。利率债方面，短端受政策利率约束空间有限，长端受基本面和央行维稳支撑上下两难，中端品种具备相对较好的博弈价值。信用债方面，“资产荒”格局边际缓解但难以根本扭转，或可以高等级短端为底仓，关注信用风险分化。策略上，我们或将保持中性仓位、中短久期、适度杠杆，在防御基础上捕捉波段交易和曲线交易机会，同时密切关注政策动向、供给节奏和外部风险变化。

本产品定位于低风险投资工具，或将继续按照产品投资目标采取相对保守策略，严格控制组合久期，以降低收益波动风险；考虑到账户的流动性管理需求，日常维持低杠杆或零杠杆，以力争降低资金提取时可能触发的融资需求风险；产品以力争获取高于货币产品平均收益为目标，不过分追求高收益资产，在品种选择上，或以剩余期限三年以内的优质信用债作为主要底仓配置，辅以存单、存款、回购、货币基金等流动性管理工具，根据实际情况或适当参与高流动性品种交易机会。

五、集合计划风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划的投资运作严格按照合同约定及有关外规要求执行；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

3、公平交易制度的执行情况

本报告期内，本管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及《兴证证券资产管理有限公司公平交易管理办法》的规定，遵循各项内部风险控制制度和流程，通过系统和人工相结合的方式在各环节严格控制交易的公平执行。严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保各投资组合之间得到公平对待，切实防范利益输送行为，保护投资者合法权益。

4、异常交易行为的专项说明

本报告期内，本管理人管理的所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

六、集合计划管理人报告

（一）本报告期集合计划收益分配情况

无。

（二）集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

日期：2026 年 6 月 30 日

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	598,039,017.41	50.39
	其中：债券	595,328,035.79	50.16
	资产支持证券	2,710,981.62	0.23
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	586,358,543.54	49.40
	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	2,184,709.93	0.18
8	其他资产	300,488.99	0.03
9	合计	1,186,882,759.87	100.00

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	库存数量	证券市值	占资产管理计划资产净值比例（%）
102581334	25 安徽建工 MTN001(科创票据)	250,000.00	25,610,294.52	2.16
182784	G22 内投 1	200,000.00	22,118,136.99	1.86
134144	24 江科 K1	200,000.00	20,573,287.67	1.73
254033	24 九龙 01	200,000.00	20,396,712.33	1.72
254016	24 古镇 02	200,000.00	20,395,895.89	1.72
032480291	24 榆林水务 PPN001	200,000.00	20,160,526.03	1.70
102602039	26 冀中能源 MTN011	200,000.00	20,054,843.84	1.69
133829	24 夷发 01	150,000.00	15,227,630.14	1.28
012681184	26 四川酒业 SCP002	150,000.00	15,060,575.34	1.27
102481698	24 中拓 MTN001	140,000.00	14,224,536.99	1.20

3、投资组合报告附注

1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，不存在报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2) 本集合计划投资的前十名证券中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

4、股指期货、国债期货投资情况

无。

七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
752,701,414.12	701,184,298.83	398,013,453.74	1,055,872,259.21

八、重大事项提示

（一）本报告期内，本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门的任何处罚。

（二）本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的，与本集合计划管理人、受托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

（三）本报告期内，本集合计划未发生合同变更。

（四）本报告期内，本集合计划未发生投资经理变更。

（五）本报告期内，本集合计划投资策略未发生重大改变。

（六）本报告期内，本集合计划未发生自有资金参与或退出。

（七）本报告期内，本集合计划未发生重大关联交易及其他需披露的关联交易事项。

（八）董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况。

项目	持有份额总数（份）	占总份额比例
报告期末董事、监事、从业人员及其配偶持有本计划份额情况	-	-
报告期末控股股东、实际控制人或者其他关联方持有本计划份额情况	-	-

（九）其他涉及投资者利益的重大事项

九、托管人履职报告

本托管人依据现金管理1号集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“现金管理1号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规、本计划合同和托管

协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划投资者利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划投资者利益的行为。（如报告期间内发生管理人违规情形，应注明违规事由、托管人对于管理人的违规行为所采取的措施、管理人对于托管人的提示所做出的反馈以及违规事项的处理结果。）

本托管人认真复核了本报告期《现金管理1号集合资产管理计划2026年2季度资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。（如对财务信息内容保留意见的，则在报告中注明具体情况。）

十、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、管理计划合同变更生效的公告；
- 7、关于兴证资管现金管理1号集合资产管理计划新增投资经理的公告；
- 8、关于变更投资经理的公告；
- 9、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”关联交易情况的公告；
- 10、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”变更投资经理的公告；
- 11、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”管理人自有资金退出的公告。

（二）存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：www.ixzzcgl.com

联系人：肖焰

服务电话：95562-3

EMAIL: zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

兴证证券资产管理有限公司

2026 年 7 月 21 日