

东证融汇汇享 29 号集合资产管理计划季度 报告

2026 年度第二季度

集合计划管理人：东证融汇证券资产管理有限公司

集合计划托管人：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年七月三十日

重要提示

本报告依据《中华人民共和国证券法》（中华人民共和国主席令第37号，以下简称《证券法》）、《中华人民共和国证券投资基金法》（中华人民共和国主席令第23号，以下简称《基金法》）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发[2018]106号，以下简称《指导意见》）、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（证监会令[第203号]，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》（证监会公告[2023]2号，以下简称《运作管理规定》）及其他有关规定由集合资产管理计划（或称为“集合计划”、“计划”）管理人编制。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人、托管人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划资产管理合同、计划说明书及风险揭示书。

集合资产管理计划托管人复核了本报告中的净值表现和投资组合报告等内容，认为复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期间：2026年04月01日至2026年06月30日。

一、资产管理计划概况

名称：	东证融汇汇享 29 号集合资产管理计划
成立日：	2018-07-11
报告期末份额总额：	55,883,748.53 份

二、管理人履职报告

（一）履职报告

报告期内,管理人根据本计划资产管理合同履行管理人职责,以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用计划资产。管理人对本计划配备了具有专业能力的人员进行运作管理,以专业化的经营方式管理和运作计划资产;为投资者建立业务台账,按照《资产管理产品相关会计处理规定》、《证券投资基金会计核算业务指引》等相关规则进行会计核算,与托管人定期对账,及时准确办理计划资产的清算交收,并编制产品财务会计报告;妥善保存受托财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料。

（二）投资经理工作报告

1、市场及投资回顾

二季度经济呈现 K 型分化特征,经济热度边际回落,但仍在平稳区间内运行。第一,上半年政府投资进度偏慢,市场预期下半年将明显提速,全年 GDP 增速目标预计能够实现,当前总量政策暂无加码信号,政策定调仍以底线思维为主,需求端也暂无强刺激预期。第二,内需整体偏弱,居民部门修复斜率平缓,中长期信贷表现低迷,暂无需求端大规模刺激政策预期,政策基调维持底线思维。第三,外需环境边际向好,美伊阶段性缓和带动全球供应链压力缓解,能源价格波动中枢下移,6 月制造业 PMI 环比改善,新出口订单同步回升,外需重回修复通道。第四,工业企业盈利延续结构性分化,业绩亮点主要集中在 AI 产业链、有色金属、能化三大方向,经济 K 型分化特征显著。

海外方面，经济分化，美国相对表现较好，美联储加息预期上升。全球制造业区域分化明显，美国制造业维持扩张、欧元区持续收缩，新兴市场表现相对稳健，外需整体韧性边际回升。美国近期经济表现向好，主要支撑来自世界杯带动就业修复、前期降息政策的滞后效应显现，以及上半年大规模法案落地带来的减税效应集中释放。美元信用修复驱动资金回流美国，推动美股、美债、美元同步走强，走出股债汇市场行情。6月美联储议息会议维持利率不变，但点阵图表态偏鹰，经济数据支撑美元走强，美联储加息预期有所回升，美债市场定价年内加息。欧央行与日本央行均完成一次加息，欧元区经济复苏乏力，政策收紧下增长压力进一步上升，日元由于套息交易偏向贬值。

地缘方面，5月特朗普访华，中美关系整体趋于平稳。欧洲峰会未通过对华贸易制裁提案，中欧贸易关系边际缓和。美伊冲突方面，二季度双方艰难谈判，最终签订谅解备忘录，海峡阶段性开放后国际油价快速下行，但6月底美伊摩擦再起，海峡完全开放仍有不确定性，不过全球滞胀风险已大幅下降。

债券市场方面，二季度债券收益率先下后上，整体下行幅度较大。4月，地缘风险缓释，宽松资金面提供支撑，中短端持续走强，理财规模增长较快，长端则在基金等机构买盘推动下加速向好。5月，月初受50Y特别国债首发冲击，收益率全面回调，随后在资金充裕及权益市场走弱配合下，市场“资产荒”逻辑主导，债券表现强势。6月，月初市场做多情绪凝聚，然而在10年期国债收益率接近1.7%水平附近，央行持续两天7天逆回购净投放为零，随后大行净融出大幅下滑，隔夜资金利率持续上行至1.5%附近，债市迎来调整。月中金融时报发文，央行逐步恢复投放，基金开始抢跑7月的理财申购行情，债市情绪有所回暖。

操作方面，积极挖掘中部财力和负债等因素相对均衡地区的平台债，优化资产地域分布。继续跟踪前期深入调研的品种，积极寻求二级价格低估个券，并获利了结部分前期收益下行显著的持仓券，争取实现资本利得。优选流动性较好的中高等级品种信用债，保持短久期的谨慎策略仍为上策。同时，优质的市县级城投平台有助于为账户带来较为丰厚的票息收入，为产品争取一定的底层收益。

2、市场展望及投资策略

利率债策略方面，展望三季度，预计债券市场具备一定机会，但可能仍将呈现明显的波动。目前债市关注资金面因素，三季度开始，7-8月是信贷小月，大行融出有望增加、资金利率下行。7月中上旬预计不会有增量政策，项目亦难有显著改善，跨

季后银行考核压力结束，资金面或更加充裕。另外，理财申赎方面，跨半年后的理财申购通常回升，理财资金增加后或利于债市的久期行情。对今年来说，一方面，股市整体水位高于去年同期，并且市场分化更为剧烈，能否再现去年全面强劲上涨的格局需要继续观察；另一方面，更重要的是，由于大量“固收+”和宏观再平衡资金参与，今年长债与股指之间存在一定正相关性。因而股市对债市并不一定是压制。整体来看，随着资金面缓和、理财持续申购基金，预计债市仍有一定机会。

信用策略方面，截至二季度末中短久期城投债和产业债利差已压缩至低位水平，市场积极介入中长久期品种，曲线走平。考虑到三季度政府债供给压力下资金波动加大及信用债评级调整舆情预计持续发酵，信用债配置上或需谨慎拉久期，需结合负债端水平和利率市场表现，具体资产来看：

城投方面，当前城投债仍是票息收益的主要来源，化债周期内短期风险依然相对有限，在防控尾部风险前提下，可考虑在中短端择机寻找票息资产。2026 年国内城投监管政策的核心目标仍是“防风险”与“促转型”，政策呵护下，区域城投综合融资成本下降效果显著，但地产下行周期下土地财政无明显改善，传统城投平台的内生偿债压力仍存在，非标、票据等违约事件点状频发，叠加监管指导下调 AAA 评级主体的比例，需警惕地方财力弱、债务管控差、风险舆情多、短期偿债压力大的弱资质区域信用风险和估值风险的抬升，尤其是 2027 年 6 月之后，市场观点若出现分化，该部分区域可能面临再融资收紧的风险，需谨慎下沉及久期控制。区域配置方面，重点省份受到政策端影响，偿债流动性压力相对可控，在控制久期的前提下可择机配置，强省份中短久期亦有信用挖掘的空间。择券策略上，可适当配置弱区域担保债项或再融资边际有所好转的尾部主体控久期配置，获取差异化票息收益。产投类主体不受区域融资额度限制，但与区域经济关联密切，短期兑付能力依然依托于地方城投资金池，可控久期匹配区域结论配置，关注新整合产投主体的债项配置机会。

产业债方面，当前信用利差已压缩至低位水平，二季度未出现重要产业类主体风险舆情，可挖掘板块盈利改善带来的阶段性机会。有色板块，受益于国际大宗商品价格高位，可关注原矿开采加工类企业业绩表现。自身矿山储量少、对能源金属下游产业链投资较多的主体需关注久期配置。煤炭板块，二季度动力煤及焦煤价格震荡上升，市场主要交易美伊谈判进展及山西地区煤矿安监带来的供给收缩的预期，考虑到美伊谈判存在反复、国内安监持续及进口供给限制，煤价预计维持高位震荡，板块中短期现金流确定性提升，可持续中长配置，但需规避弱资质煤企的评级调整风险；钢

铁板块，二季度钢材价格有所走弱，同时铁水日产升至年内高位，叠加原材料价格中焦炭价格回升明显，对钢企利润形成压力，尾部企业处于成本曲线尾端，利润可能转负，需注意市场情绪波动，考虑从成本控制、产品竞争实力、吨钢毛利、股东支持力度等角度优选主体进行配置；地产板块，二季度一线城市地产表现更好，但目前房价止跌的迹象尚未显现，年内政策端偏谨慎，需观察进一步放松空间与提振效果，关注股东支持力度较强及受到土地与商品房收储政策利好较多的国央企主体。对于出现评级调整的主体，如果估值波动幅度较高，可适度反向加仓短久期央国企地产债争取超额收益，对于长久期央国企地产债，在地产基本面未有阶段性反转信号下，仍考虑控制仓位。交运板块，行业成本端迎来改善，油价大幅回落，直接降低了航空、航运的燃油成本，叠加暑运旺季开启，盈利预计继续修复。考虑到行业获现能力整体较强，债券供给和存量规模占比较高，板块仍可持续配置。大消费板块，社零数据再现负增，商品零售尤其是汽车、家电、建材等大件及地产链消费承压明显，但服务消费中餐饮、文旅、线上文娱仍保持相对韧性，板块分化持续，可在景气度行业回升的板块择机、择券配置。非银金融板块，在降息大背景下，部分收息类主体，为盘活存量资产发行了资产证券化产品，可适当配置获取存量高息底层资产的收益，另外部分主体次级、永续品种收益较高，可从条款设置、结构化分层角度进行品种择券增厚产品收益。银行板块，考虑到保险对长久期二永债配置需求下降，长久期二永债配置力量不足，谨慎过度拉长久期，目前 3-4 年大行二永债信用利差处于 2024 年以来相对偏高位置，且相较于普信债存在性价比，可结合负债端布局部分波段仓位；考虑到净息差收窄和资产质量边际有所弱化，谨慎下沉，关注江浙区域城农商行、中部省份城农商行二永债来获取票息收益。券种方面，煤炭、产投平台等可续期债供给较多的行业，票息水平较高，谨慎下沉控制久期配置。ABS 类资产在城投、建工、非银金融板块仍有票息配置机会。风险提示方面，5 月以来，多家主体跟踪评级结果中止或被评级机构下调结论，引起市场广泛关注。截止 2026 年 6 月 29 日的评级调整或评级终止公告来看，下调主体以民企和国企为主，分类以产业债为主，涉及少数几家城投企业。市场跟踪评级报告公告仍在持续，预计 7 月底告一段落，需注意弱资质高评级主体存在被终止评级或被下调主体评级的风险。

三、投资表现

截至报告期末，本集合计划单位净值 1.0074 元，累计单位净值 1.4200 元。报告期内单位净值增长率 0.44%。

四、投资组合报告

（一）期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
银行存款	485,115.28	0.73%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	40,443,569.86	60.46%
其他交易性金融资产投资	25,966,994.01	38.82%
合计	66,895,679.15	100.00%

注：1、本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、债券包括资产支持证券。

（二）期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

注：本计划报告期末未持有股票。

（三）期末市值占集合计划资产净值前五名债券明细

序号	代码	债券名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	282897	26 西金 01	100,000	10,058,638.36	17.87%
2	102602082	26 维泰 MTN001	100,000	10,033,684.93	17.82%
3	245361	26 安建 Y6	100,000	10,022,164.38	17.80%
4	032580585	25 水发兴业 PPN001	50,000	5,222,808.22	9.28%
5	196091	21 齐河 04	50,000	5,106,273.97	9.07%

（四）期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

注：本计划报告期末未持有基金。

（五）期末市值占本计划资产净值前五名私募资管产品明细

序号	代码	资管产品名称	数量	市值（元）	占净值比例
----	----	--------	----	-------	-------

1	trh032	建元信托-启元 1 号集合资金信托计划	12,914,326.92	13,052,884.73	23.18%
2	trh027	厦门信托-金程安享 3 号集合资金信托计划	6,297,113.3	6,507,411.7	11.56%
3	trh022	云南信托-云祥 2 号集合资金信托计划	5,740,045.89	5,866,493.36	10.42%
4	trh018	云南信托-云坤 3 号集合资金信托计划	514,094.56	540,204.22	0.96%

注：本计划报告期末共持有 4 只私募资管产品。

（六）报告期末本计划股指期货、国债期货持仓和损益明细

注：报告期内，本计划未参与国债期货、股指期货交易。截至本报告期末，亦无国债期货、股指期货持仓头寸。

五、运用杠杆情况

截至本报告期末，本集合计划无分级安排，本集合计划总资产占净资产的比例为 118.82%。

六、费用的计提基准、计提方式和支付方式

（一）管理费、托管费

项目	费率（年化）	计提方式	支付方式
管理费	0.5%	每日计提	按季支付
托管费	0.03%	每日计提	按季支付

（二）业绩报酬

业绩报酬计提基准	2.30%
业绩报酬计提方式	在符合业绩报酬计提条件时，在计划分红日（如有）、投资者退出日和计划终止日计提业绩报酬
业绩报酬支付方式	托管人根据管理人出具的指令办理资金汇划

本集合计划的业绩报酬计提基准仅作为管理人收取业绩报酬的基准，不作为实际收益分配的依据，管理人未对本集合计划的收益作出任何承诺或保证。

（三）其他可列入资产管理业务费用的项目

按照法律法规的规定及资产管理合同的约定可以在本集合计划财产中列支的其他费用（如有），包括但不限于与集合计划相关的审计费、在存续期间发生的信息披露费用、证券交易费用、注册登记费用、律师费等。

七、投资收益分配情况

本报告期间，本计划收益分配金额（不含管理人业绩报酬）为 1,013,748.5 元。

八、风险管理与内部控制制度执行情况

管理人始终把合规管理、风险控制作为必须坚守的底线贯穿于公司的经营发展之中，并根据《证券法》、《基金法》、《指导意见》、《管理办法》、《运作管理规定》等相关法律法规和监管部门要求建立了由公司章程、基本制度、管理办法、工作指引、操作规程五个层级构建的证券资产管理业务内部控制制度体系，涵盖了公司治理、合规管理、风险控制、投资研究、交易执行、市场营销、产品设计、运营保障、客户服务、信息技术等各个方面。

本报告期内，计划管理人严格按照相关法律法规和公司内部控制制度的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，在严格控制风险的基础上，为计划投资者谋求最大利益。在本报告期内，管理人针对本计划的运作特点，通过风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，提醒投资经理采取相应的风险应对措施，确保本计划合法合规、正常运行。

在本报告期内，管理人严格按照有关的法律法规、公司内部控制制度的规定和资产管理合同的约定进行投资运作，未发生损害计划投资者利益行为。

九、重要事项提示

（一）本计划管理人相关事项

- 1、本报告期内，本计划管理人办公地址没有发生变更。
- 2、本报告期内，本计划的管理人及其高级管理人员没有受到监管部门的行政处罚。

（二）本计划关联交易开展情况

- 1、本报告期内，本计划未开展重大关联交易。
- 2、本报告期内本计划开展一般关联交易的情况如下：

证券名称/资管产品名称	交易方向	交易时间	交易金额 (元)	关联交易类别
厦门信托-金程安享2号集合资金信托计划	买入	2026-05-12	10,000,000	投资管理人担任投资顾问的资管产品
厦门信托-金程安享3号集合资金信托计划	买入	2026-06-16	6,500,000	投资管理人担任投资顾问的资管产品

管理人有权在符合相关法律法规规定的前提下，根据市场及本计划投资运作的具体情况，择机赎回/卖出上述资产。

（三）本计划其他相关事项

- 1、本报告期内本计划投资经理变更情况

变更日期	变更前投资经理	变更后投资经理
2026-06-26	李雯君,余冠蓉,赵正诚	李雯君,赵正诚

- 2、本报告期内，没有发生涉及本计划财产的诉讼事项。
- 3、本报告期末管理人相关人员及关联方参与本计划的情况

关联方	持有数额（份/元）
董事、监事、从业人员及配偶	0

控股股东	0
其他关联方	0

注：对于设份额的资产管理计划，“持有数额”以份额（单位：份）计；对于不设份额的资产管理计划，“持有数额”以实收资本（单位：元）计。

4、本报告期内，本计划未发生合同变更。

十、信息披露文件的查阅方式

查阅地址：上海市浦东新区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 37 层

网址：www.dzronghui.com

客户服务电话：021-80105551

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东证融汇证券资产管理有限公司。

东证融汇证券资产管理有限公司

2026 年 07 月 30 日