

申港证券申耀 6 号集合资产管理计划 2026 年第二季度资产管理报告

报告期:2026 年 04 月 01 日—2026 年 06 月 30 日

资产管理人:申港证券股份有限公司

资产托管人:上海银行股份有限公司

§ 1 管理人履职报告

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他有关规定制作。

本报告由管理人编制，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。

本资产管理计划托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。本报告相关财务资料未经审计。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。报告期间，委托资产未发生任何挪用或损害管理财产、受益人利益的情形，符合本资产管理计划合同及有关监管规定。

投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划相关信息。

本报告中的内容由管理人负责解释。

§ 2 产品概况

资产管理计划名称	申港证券申耀 6 号集合资产管理计划
备案编码	SB3547
成立日	2023 年 07 月 06 日
成立规模	29,997,394.30 元
报告期内参与份额	-
报告期内退出份额（含份额扣减）	-
报告期末份额总额	58,062,200.62 份
资产管理人	申港证券股份有限公司
资产托管人	上海银行股份有限公司

§ 3 资产管理计划投资表现

3.1 报告期内本计划业绩表现

截止到 2026 年 06 月 30 日，资产管理计划资产净值为 70077009.66 元，单位净值为 1.2069 元，累计单位净值 1.3569 元。

3.2 投资经理简介

管理人指定本集合计划的投资经理为：段奕冰, 魏平, 傅裕。投资经理简介如下：

段奕冰女士，东北林业大学管理学硕士。具有 9 年固定收益市场投资管理从业经历，历任龙江

银行股份有限公司金融市场部交易员、投资经理。具有丰富的固定收益市场投资交易经验。

魏平先生，南京财经大学经济学硕士。曾任职上海国际货币经纪有限责任公司信用债部门；申港证券股份有限公司资产管理部，投资经理助理、交易员。具有丰富的固定收益市场投资研究经验，擅于跟踪和把握债券市场的流动性变化及信用利差、期限利差。

傅裕先生，上海交通大学计算数学专业硕士，曾任上海弘尚资产量化研究员。熟悉各类量化策略，对多因子选股、因子择时、风险模型、组合构建优化、行业轮换、事件驱动等股票二级市场量化策略有深入研究，精于大数据分析 with 机器学习。

以上投资经理均不存在兼职情况，具备基金从业资格并在中国证券投资基金业协会完成注册，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

3.3 报告期内本计划投资工作报告

3.3.1 报告期内本计划投资策略和运作分析

2026 年第二季度，中国债券市场收益率整体震荡走强，多数期限国债收益率普遍下行，信用利差多数收窄，违约风险继续处于低位。全季度来看，债市经历了“修复走强—震荡调整—窄幅波动”三个阶段，10 年期国债收益率在 1.70% - 1.82% 区间运行，季末收于约 1.74% 附近，较季初累计下行约 6 - 8BP。

4 月，美以伊冲突出现缓和，三方同意临时停火并开展谈判，国际油价回落，输入型通胀风险暂时消退。叠加资金面极度宽松以及期限利差处于高位，债市迎来显著修复。

从资金面看，整体极度宽松。DR007 月均值 1.3493%，环比下降 8.89BP，持续低于 1.40% 的政策利率。背后原因包括资金需求偏弱（PMI 回落）、财政存款大幅减少 8500 亿元释放流动性、以及出口强势推动外汇占款回升。

4 月上旬至中旬，10 年期国债从 1.82% 快速下探至 1.74% 下方，30 年期国债从 2.37% 降至 2.21%，长端下行幅度显著大于短端，收益率曲线明显平坦化。4 月下旬，随着 10 年期国债触及年内低位，下行趋势停止，转入震荡。

5 月 18 日公布的 4 月经济数据出现边际走弱：4 月 CPI 同比上涨 1.2%，PPI 同比上涨 2.8%（输入型因素推动能化产业链价格大涨，但需求偏弱制约向下游传导），同时新增社融同比仅增 0.2%，固定资产投资同比转负（-1.6%），内需疲软和高油价对消费的抑制作用开始显现。下旬央行加量续作 MLF，推动收益率再度下行。

6 月债市进入多空交织的窄幅震荡格局。10 年期国债在 1.70% - 1.75% 区间内反复拉锯，趋势方向不明。受跨季流动性收紧影响，利率债市场分歧较大。交易盘偏乐观（基本面利好+资金宽松），配置盘偏谨慎（10 年期 1.7% 的收益率水平吸引力不足）。机构普遍判断 10 年期国债核心运行区间为 1.70% - 1.90%。

3.3.2 本计划未来投资展望

央行在 5 月发布的《一季度货币政策执行报告》中延续“适度宽松”总基调，但删除了“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”中的“降准降息”措辞，表达了对输入型通胀和各主要央行货

币政策调整的担忧。二季度央行未实施降准降息，政策利率维持 1.40%不变。

从资金面来看，三季度随着国际原油价格的迅速回落，国内通胀压力有望大幅缓解，加息的可能性降低，债券市场面临大幅回调的可能性依旧较弱。

2026 年二季度，中国债券市场迎来近年来最密集的信用评级调整潮。2026 年 3 月央行召开 2026 年征信工作会议，明确提出“推动提升信用评级质量”。2026 年 4 月监管部门两次召集主要评级公司开会，剑指评级虚高、风险预警滞后及恶性竞争。

评级虚高是中国信用债市场的顽疾。长期以来，AA 级及以上是发债隐性门槛，导致 AA+、AAA 评级过度集中且缺乏风险区分度：全市场近半数信用债挂着 AAA 标签，但其定价却远高于同评级正常水平。

据企业预警通统计，截至 6 月 28 日，二季度主体评级下调的发行主体合计 35 家（其中城投 4 家、国企 11 家、产业主体 20 家）、列入评级观察名单的发行主体有 8 家（3 家民企、5 家国企）、终止评级企业总计 238 家。

从市场成交来看，市场多数机构仍在观望，部分主体的短债有成交且成交价格大幅偏离中债估值。以公募基金为代表的机构受制于信用评级约束（如只能投 AA+以上），降级后必须被动调仓。叠加同区域/同行业主体的估值重估效应，在理财净值化背景下容易形成赎回压力传导链条。

我们认为，本次信用评级调整事件的冲击并未对中国信用债市场的整体走向产生实质的巨大影响，在确保安全垫的基础上，抓住公募基金的调仓期，择机参与波段交易。

展望三季度，策略上逐步降低账户组合久期，中短端底仓可适度信用下沉（抓住评级调整的市场机会），信用下沉需严控风险、严控久期、优选化债重点区域。

账户操作来看，仍以固收类资产打底（含点心债，如有），固收+的部分（可转债、可交债、权益量化、大宗商品、北交所打新、REITS 等等）仍然是账户获取收益的有力保障（R4 账户为主，且严格控制投资比例）。

§ 4 资产管理计划投资组合报告

4.1 报告期末本计划资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
银行存款	4,458,138.15	4.94%
清算备付金	25,539.06	0.03%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的股票投资	704,816.00	0.78%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	36,852,119.18	40.85%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资_资产支持证券	4,580,697.60	5.08%
以公允价值计量且其变动计入	419,850.00	0.47%

当期损益的基金投资		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的其他投资	11,363,165.95	12.60%
买入返售金融资产	-	-
其他资产	2,540.98	0%
衍生金融资产-信用联结票据	31,804,882.67	35.26%
合计	90,211,749.59	100.00%
注：本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。		

4.2 报告期末市值占集合计划资产净值前五名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值（元）	市值占净值
XTYN04	云南信托-云恒 1 号 C	9,776,392.36	11,363,165.95	16.22%
280858	25 西地 02	100,000.00	10,447,356.16	14.91%
280770	25 双龙 04	100,000.00	10,349,846.58	14.77%
142500077	25 中信证券 CLN073	70,000.00	6,940,155.44	9.9%
255649	24 安居 03	60,000.00	6,438,863.01	9.19%

4.3 报告期末本计划股指/国债期货投资情况

4.3.1 本计划股指/国债期货投资目的

本报告期内，本资产管理计划不涉及股指/国债期货投资。

4.3.2 报告期末本计划股指/国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	估值增值（元）
本期股指/国债期货投资收益（元）				-
注：多头持仓量及合约价值以正数表示，空头持仓量及合约价值以负数表示；持仓量单位为手。				

4.3.3 总体风险情况

无

§ 5 费用的计提基准、计提方式和支付方式

5.1 管理费的计提基准、计提方式及支付方式

本集合计划的管理费按前一日集合计划资产净值的 0.8% 年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.8\% \div \text{当年实际天数}$$

H 为每日应计提的管理费

E 为前一日集合计划资产净值

管理费每日计提，按月支付。

5.2 托管费的计提基准、计提方式及支付方式

本集合计划的托管费按前一日集合计划资产净值的 0.01% 年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.01\% \div \text{当年实际天数}$$

H 为每日应计提的托管费

E 为前一日集合计划资产净值

托管费每日计提，按月支付。

5.3 资产管理人业绩报酬的计提基准、计提方式及支付方式

5.3.1 业绩报酬的计提原则及提取频率

(1) 本集合计划将在两种情况下计提业绩报酬：

①是投资者申请退出（含临时开放期的退出及违约退出）或本集合计划终止清算时提取；②是收益分配时提取；

(2) 投资者分多笔参与本集合计划的，按投资者每笔参与份额分别计提业绩报酬；

(3) 当投资者申请退出或本集合计划终止清算时，业绩报酬从投资者退出或清算金额中扣除；收益分配时，业绩报酬从投资者收益分配金额中扣除，并以收益分配金额为上限；

(4) 份额持有人退出或本集合计划终止时，业绩报酬对应按照份额持有人退出份额和本集合计划终止时持有份额计算。如退出份额为某一笔持仓份额的一部分，则该退出份额单独核算业绩报酬，而该笔剩余份额不受影响；

(5) 业绩报酬提取应当与集合计划的存续期限、收益分配和投资运作特征相匹配，从收益分配金额中提取业绩报酬的频率不得超过每 6 个月一次。

5.3.2 业绩报酬的计算方法及计提比例

在业绩报酬计提日，管理人计算上一个业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的年化收益率 R，若年化收益率 R 小于或等于 r（4%），则管理人不提取业绩报酬；若年化收益率 R 大于 r（4%），则管理人对超出部分按 50% 的比例提取业绩报酬，于支付日由管理人出具划款指令给托管人，由托管人根据划款指令支付。

§ 6 投资收益分配情况

本报告期内，本资产管理计划未进行收益分配。

§ 7 运用杠杆情况

本报告期内，本资产管理计划的杠杆使用范围为 127.73%-143.53%，本报告期末，本资产管理计划杠杆比例为 128.73%。

§ 8 投资经理变更、关联交易等涉及投资者权益的重大事项

本报告期内，本资产管理计划于 2026 年 4 月 15 日变更投资经理，详情请见官网公示。

§ 9 关联方参与情况

本报告期末，董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或其他关联方共持有份额为 1243684.2200 份，合计金额为 1501002.4800 元。

§ 10 信息披露的查阅方式

10.1 备查文件

- 1、《申港证券申耀 6 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《申港证券申耀 6 号集合资产管理计划产品说明书》；
- 3、《申港证券申耀 6 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《申港证券申耀 6 号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 5、报告期内申港证券申耀 6 号集合资产管理计划在指定网站上披露的各项公告；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

10.2 查询方式

网址：<http://www.shgsec.com>

信息披露电话：021-20639443

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人申港证券股份有限公司。

申港证券股份有限公司