

# 海通资管沪盈 2 号集合资产管理计划 2024 年 1 季度报告



资产管理计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：招商银行股份有限公司上海分行

报告期间：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日

报告送出日期：2024 年 04 月 30 日

## 一、基本信息

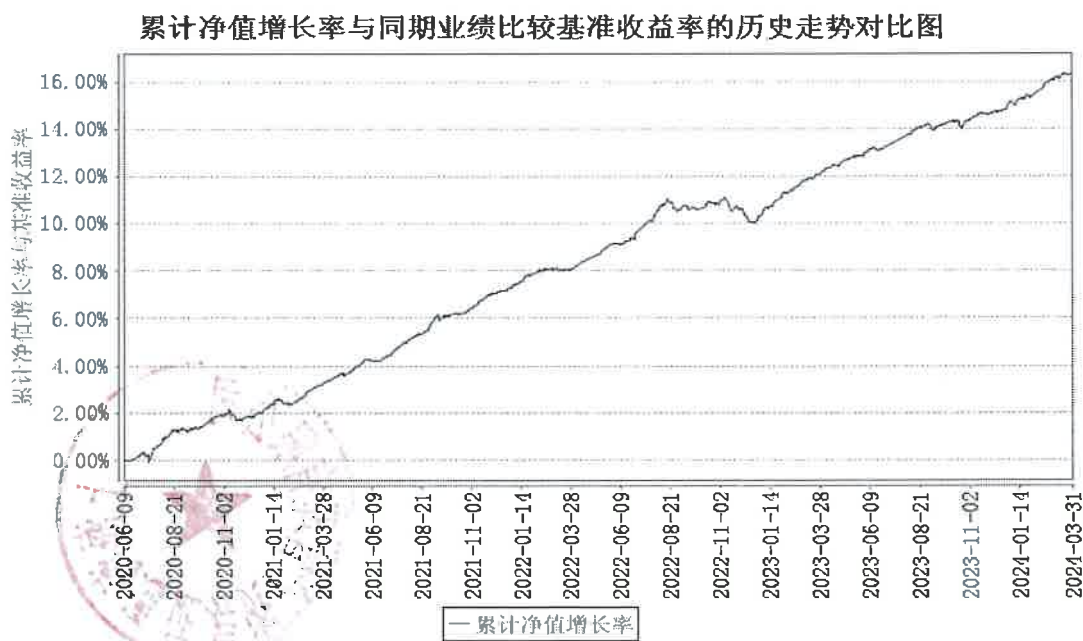
投资组合名称:	海通资管沪盈 2 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-06-09
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

## 二、资产管理计划投资表现

### (一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	33,227,787.94
本期利润(元)	372,570.09
份额净值(元)	1.1642
份额累计净值(元)	1.1642

### (二) 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本集合资产管理计划无业绩比较基准。

## 三、资产管理计划投资组合报告

### (一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	0.00
	其中：股票	-	0.00

2	固定收益投资	44,070,048.42	99.43
	其中：债券	44,070,048.42	99.43
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	-	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	250,338.55	0.56
7	其他资产	260.99	0.00
8	资产合计	44,320,647.96	100.00

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

## (二) 委托资产投资前十名股票（按市值）明细

注：本集合计划本报告期末未持有股票。

## (三) 委托资产投资前五名债券（按市值）明细

序号	债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	250849	23 丰城 01	30,000.00	3,211,302.74	9.66
2	163506	20 楚昌 01	40,000.00	3,176,690.41	9.56
3	112906	19 广基 01	30,000.00	3,108,189.04	9.35
4	031900302	19 阜阳城南 PPN001	20,000.00	2,120,144.26	6.38
5	167176	20 鹰控 02	20,000.00	2,109,909.59	6.35

## (四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合计划本报告期末未持有基金。

## (五) 资产管理计划运用杠杆情况

本集合计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 133.38%。

# 四、管理人履职报告

## (一) 投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
于瀑夏	硕士	7	上海财经大学管理学硕士，加拿大西蒙菲沙大学金融学硕士，7年固定收益从业经验。历任上海海通证券资产管理有限公司研究员，投资经理助理，现任上海海通

			证券资产管理有限公司专 户固定收益部投资经理。
--	--	--	----------------------------

## (二) 投资策略回顾与展望

### 市场回顾

2024 年 Q1，债券方面，整体呈现全面牛市。10 年国债由 2.55%附近下行至 2.3%附近。1-2 月，收益率下行动能较强，降息、降准预期叠加年初配置需求，行情较为流畅快速，3 月收益率整体震荡，特别国债供给冲击预期、出口超预期回暖、外汇冲击等事件相继对市场形成扰动。30Y-10Y 期限利差在 1-2 月快速收窄，3 月反弹较为显著；10Y-1Y 期限利差则逐渐走扩。利率曲线呈现先走平再走陡的特征。信用债收益率在 1-2 月全线下行、3 月上行，信用利差经历了 1 月普遍收窄、2 月短久期利差被动走扩、3 月利差走扩的过程。

上证指数上涨 2.23%、深证成指下跌 1.30%、创业板指下跌 3.87%，沪深 300 指数上涨 3.10%。细分行业来看，中信石油石化、家电、银行和煤炭等行业表现较为强势，取得 10% 以上的正收益，中信综合、医药、电子和房地产表现较为弱势，均录得 9% 以上的负收益。回顾整个 2024Q1，A 股市场在 2 月初遭遇流动性危机，随后在救市资金的干预下迅速反弹，总体来看，波动较大，市场风险偏好偏低。上证 50 和沪深 300 等大市值股票表现出较强的防御性，在结构上优于中小市值。

### 市场展望

从 2024 年 3 月出的宏观经济数据来看，喜忧参半，经济仍处在复苏过程中。具体来看：

(1) 2024 年 3 月，中国消费者价格指数 (CPI) 同比上涨 0.1%，涨幅较上月回落 0.6 个百分点；工业品出厂价格 (PPI) 同比下降 2.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；

(2) 2024 年 3 月，以美元计，中国出口额 2796.8 亿美元，同比下降 7.5%，较 2024 年 1-2 月出口额同比增速 (7.1%) 下滑 14.6 个百分点；

(3) 2024 年 3 月，新增人民币贷款 3.09 万亿，去年同期 3.89 万亿；新增社融 4.87 万亿，去年同期 5.39 万亿；存量社融增速 8.7%，前值 9.0%；M2 同比 8.3%，前值 8.7%；M1 同比 1.1%，前值 1.2%；

(4) 2024 年 3 月，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点；这是中国制造业 PMI 在连续 5 个月运行在 50% 以下后重返扩张区间，并创下近一年新高；

(5) 2024 年一季度，中国国内生产总值 (GDP) 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比 2023 年四季度环比增长 1.6%，社会消费品零售总额 120327 亿元，同比增长

4.7%。

海外来看，美国3月CPI同比增长3.5%，高于市场预期的3.4%，同时也高于前值3.2%，创下2023年9月以来最高水平。核心CPI同比增长3.8%，与前值持平，但高于预期的3.7%。CPI连续3个月超预期，强化了联储降息的谨慎态度，美债利率走强。美国3月非农数据和CPI数据超预期后，互换市场下调2024年美联储降息预期。互换市场完全消化的美联储首次降息时间从9月推迟至11月。

债券方面，行情的核心逻辑仍是关注资产荒的发酵程度。二季度行情变化的核心扰动因素可能来自于资产供给端。未来一季度，流动性持续宽松存在一定不确定性，但紧缩空间不大。

央行无意下调政策利率前，DR007下限可能难以突破OMO。特别国债供给放量对流动性会存在一定冲击，在央行无意过于配合的情况下，短端收益率可能仍有一定边际反弹。整体看向上空间较为有限，坚持调整则加大配置思路。

权益方面，参考A股历史上短期大幅下跌后续走势，市场当前的核心分歧在于宏观基本面的表现。整体看在经济弱复苏趋势相对确定的情况下，向下底部相对确定，板块间可能仍呈现高低切换，整体震荡走势。质地较优、确定性强的大盘品种相对占优。

### (三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

### (四) 报告期内资管计划投资收益分配情况

本集合资产管理计划报告期内未进行收益分配。

## 五、托管人履职报告

详见托管报告。

## 六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

### (一) 管理费

计提基准	本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为
------	-----------------------------------

	0.5%
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

### (二) 托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.02%年费率计提
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

### (三) 业绩报酬

计提基准	本集合计划不收取业绩报酬
计提方式	本集合计划不收取业绩报酬
支付方式	本集合计划不收取业绩报酬

## 七、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

### (一) 投资经理变更

自 2024 年 3 月 20 日起, 黄世旺先生不再担任本集合计划投资经理, 由原投资经理于瀑夏女士继续管理本集合计划。

### (二) 公司关联人员持有本资产管理计划的情况

无

### (三) 重大关联交易情况

无

(四)报告期内，本产品投资管理人及关联方管理的资产管理产品（含公募基金及资产支持证券）、投资管理人、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券（含资产支持证券）或承销期内承销的证券（含资产支持证券）、其他关联交易情况

序号	名称	当期发生数 <sup>注1</sup>	持仓数量 <sup>注2</sup>	市值（元）
1	24 中交城投 MTN001	20,000.00	20,000.00	2,000,000.00

注：1、当期发生数为当期交易轧差后的结果。

2、若资产为股票，单位为股；若资产为债券，单位为张；若资产为资产管理产品，单位为份额。

(五)其他需要说明的情况

无

## 八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

上海海通证券资产管理有限公司

2024年04月30日