浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期
集合资产管理计划
2026年第三季度资产管理报告

计划管理人：浙江浙商证券资产管理有限公司

计划托管人：中信银行股份有限公司上海分行

报告期间：2026年7月1日－2026年9月30日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人浙江浙商证券资产管理有限公司依据《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》及其他有关规定制作。

浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期集合资产管理计划于2021年8月23日成立，并已向中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局备案，中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局对本集合计划作出的任何决定，均不表明其对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

集合资产管理计划托管人中信银行股份有限公司上海分行已对本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

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。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2026年7月1日-2026年9月30日

一、集合计划简介

1. 基本资料

集合计划名称：浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期集合资产管理计划

集合计划类型：集合资产管理计划

集合计划成立日：2021年8月23日

集合计划成立份额：19,050,481.45份

集合计划报告期末计划总份额：4,283,515.92份

集合计划存续期：2021年8月23日-2031年8月22日

2. 集合计划管理人

名称：浙江浙商证券资产管理有限公司

注册地址：浙江省杭州市拱墅区天水巷25号

办公地址：浙江省杭州市上城区五星路201号浙商证券大楼7楼

法定代表人：楼小平

联系人：徐海锋

联系电话：0571-87903367

传真：0571-87902581

网址：www.stocke.com.cn

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

1. 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2026年9月30日
1	期初单位集合计划资产净值	1.0288
2	期末单位集合计划资产净值	1.0333
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.1891
4	期末集合计划资产净值	4,426,254.71
5	本期集合计划利润	21,968.24
6	期末集合计划未分配利润	142,738.79
7	单位期末集合计划未分配利润	0.0333
8	本期集合计划净值增长率%	0.44%
9	集合计划累计净值增长率%	19.94%

2. 财务指标的计算公式

(1) 单位期末集合计划未分配利润＝集合计划期末未分配利润÷期末集合计划份额

(2) 期末单位集合计划资产净值＝期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额

(3) 期末单位集合计划累计资产净值＝期末单位集合计划资产净值+单位集合计划累计分红

(4) 本期集合计划净值增长率＝(分红前一天单位净值/期初单位净值)×{期末单位净值/(分红前一天单位净值-单位分红金额)}-1

(5) 单位集合计划累计净值增长率＝(第一年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(第二年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(第三年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×……×(上年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(本期单位集合计划资产净值增长率＋1)-1

3. 收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配情况

分配红利日期	每10份集合计划分红（元）
2023年6月26日	0.700
2023年12月26日	0.295
2025年11月27日	0.563

4. 资产管理计划运用杠杆情况（如有）

投资杠杆率上限（总资产/净资产）	200%

5. 资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式

费用类型	计提基准	计提方式	支付方式	备注
管理费	固定比例管理费0.6%	每日计算，按日计提。	由托管人按照与管理人约定的方式从资产管理计划财产中支付。	产品终止后，依据清算程序支付尚未支付的管理费。
托管费	固定比例托管费0.01%	每日计算，按日计提。	由托管人按照与管理人约定的方式从资产管理计划财产中支付。	产品终止后，依据清算程序支付尚未支付的托管费。
业绩报酬（如有）	2025年首次合同变更后的业绩报酬计提基准K_i为2.20%，后续管理人将提前公告各开放期参	资产管理计划投资者赎回时、资产管理计划分红时计提、资产管理计划到期计提，计提比例	托管人根据管理人提供的划款指令执行划款操作。	管理人将提前公告各开放期参与资金锁定期所涵盖的业绩报酬计提基准。业绩报酬计提基准仅为管理人提取业绩报酬的标准，并不是管理人向投资者保证其资产本金不受损失或

	与资金锁定期所涵盖的业绩报酬计提基准。	60%		者保证其取得最低收益的承诺。

注：管理费和托管费均为年费率。

三、集合计划管理人报告

1. 业绩表现

截止到2026年9月30日，集合计划单位资产净值为1.0333元，本期净值增长率为0.44%，集合计划单位累计资产净值1.1891元，累计净值增长率为19.94%。

2. 投资经理简介

夏军，上海社会科学院产业经济学硕士。具备多年债券市场投资与交易经验，先后在上海电气集团财务有限责任公司担任投资经理助理、投资经理，2016年加入浙江浙商证券资产管理有限公司，现任私募固定收益投资部投资经理。

郭翔，MBA。先后在证券、期货公司工作，拥有多年固定收益领域投资研究从业经历，擅长宏观经济相关领域研究及债券信用风险的把握，对于各类债券的投资具有较为丰富的经验。2016年加入浙江浙商证券资产管理有限公司，现任私募固定收益投资部投资经理。

余舒霖，澳大利亚新南威尔士大学金融学硕士，具备多年固收行业工作经验。曾任上海国利货币经纪有限公司债券经纪人。2018年4月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，先后担任债券交易员，私募固定收益投资部投资经理助理，现任私募固定收益投资部投资经理。

3. 投资经理工作报告

2026年三季度，债市受益于宽货币预期表现较强，行情主要集中在超长端、曲线显著走平，30Y从6月底2.236%附近一路下探至9月30日的2.10%，全季下行约13.6BP，明显跑赢其他期限；10Y国债全季下行约5.08BP；30Y-10Y利差压缩至50.8BP，牛平与利差压缩特征贯穿全季。节奏上，7月上中旬以震荡为主，央行公开市场净回笼、资金价格回归政策利率附近，收益率窄幅震荡，多空均谨慎；7月下旬到8月上半月行情加速期，政治局会议货币政策表述偏积极、市场集中重定价宽货币预期，30Y国债期货屡创年内新高，10Y一度下探至1.66%附近；8月下半月到9月上半月重回震荡，低位止盈压力上升、财政发力与政府债供给预期升温、权益反弹跷跷板效应再现，交易盘由买转

卖，10Y在1.68%-1.70%反复拉锯（8月27日时隔十个工作日重回1.7%）、30Y波动加大；9月中下旬抢跑加速，央行MLF大额净投放、重启14天逆回购、隔夜逆回购操作上限提升至1万亿元，国常会强调加大逆周期调节，欠配与资产荒共振，30Y连续下破多道关口；季末止盈情绪加重，9月29日央行结构性降息与财政部购房贴息落地后止盈情绪升温、长债回调，Q3最后一个交易日债市下跌幅度较大。信用债方面，资产荒从利率债向信用债传导，中高等级利差Q3整体压缩，低等级品种配置需求旺盛、利差降至历史较低分位；8月17日摊余成本法债基时隔五年重启，5年期利率债与二永债迎来集中配置需求预期，中短端信用利差进一步收窄。

回顾三季度宏观数据，经济“外强内弱、修复乏力、需求偏弱”的格局贯穿始终，资产荒的底层逻辑反而在强化。7月31日公布的7月PMI49.2%跌破荣枯线、8月回升至49.8%、9月30日公布的9月PMI50.1%时隔两个月重回扩张区间，但回升主要靠生产端拉动、新订单与需求改善有限；增长方面，上半年GDP增长4.7%、其中二季度增长4.3%，6-8月工业增加值从+5.3%到+4.5%再到+5.2%，但1-8月固定资产投资-7.2%、房地产开发投资-19.9%、社零累计仅+1.1%，需求端持续偏弱；通胀温和，CPI从6月的1.0%回落至7月的0.5%、8月回升至0.8%，PPI从4.1%降至3.5%、8月3.8%，均未对货币政策形成约束；金融数据逐月走弱，社融存量增速从6月末的7.4%降至8月末的7.2%，8月新增人民币贷款仅600亿元、同比少增5300亿元，靠政府债托底，融资需求偏弱格局未改；出口端一枝独秀，6-8月出口增速均超20%、8月出口同比增长25%，但更多是价格与外部因素，对内需的传导有限。

政策面上，Q3是“宽货币预期从酝酿、集中释放到落地”的完整演绎：7月30日政治局会议定调“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”“及时谋划出台务实管用的增量政策”“加大逆周期调节力度”，点燃全季做多情绪；此后央行框架转型信号密集，8月货币政策执行报告强调保持流动性充裕、9月10日《金融强国建设“十五五”规划》出台、潘功胜《求是》刊文淡化数量型中介目标、更注重利率型调控；8月18日国务院修改《住房公积金管理条例》，允许公积金购买政策性金融债，是重要的增量配置力量；9月LPR连续第16个月持平，总量宽松始终按兵不动；9月28日国常会强调加大宏观政策逆周期调节力度、用好地方政府债务结存限额；9月29日央行与财政部联手落地“结构性宽松”组合拳——央行下调PSL利率0.25个百分点、将“六张网”纳入PSL支持领域、增加科技创新和技术改造再贷款2000亿元与支农支小再贷款5000

亿元，财政部同步推出购房贷款贴息（年化1个百分点、期限不超过5年），属精准滴灌而非全面降息，落地后市场出现明显“利好兑现”式止盈；供给端，8家中央金融企业注资3600亿元（其中财政部发行3000亿元特别国债）落地，9月30日财政部公布四季度国债发行安排，注资特别国债10月8日一期1500亿元进入发行通道，四季度政府债供给压力仍在。

资金面全季呈“央行净回笼为主、但特殊时点强呵护”的组合：7月上中旬逆回购净回笼、7月末跨月隔夜逆回购21000亿元保驾护航，8月隔夜逆回购常态化（每日上限6000亿元），9月24日MLF大额续作8000亿元、单日净投放6895亿元，9月28日至10月8日隔夜逆回购上限提升至10000亿元，跨季平稳、DR007基本围绕1.40%政策利率运行；全季工具结构上逆回购口径净回笼，但公开市场国债买卖净投放（7月500亿元、8月500亿元、9月1000亿元创今年新高）叠加买断式逆回购与MLF投放，“收短放长、以长补短”的特征明显。足年存单全季窄幅波动，从7月环比几乎无变化、8月升至1.48%附近、9月维持在1.48%-1.49%，跨季前后变化不大。

机构行为上，资产荒与欠配是Q3最核心的买方逻辑：保险几乎贯穿全季充当30Y、地方债与二永债的配置主力，广义基金在7月下旬、9月中下旬两轮抢跑超长端，利率债基久期中枢9月28日升至5.72年的历史高位，大行则全季维持卖长买短；需要警惕的信号有两个：一是8月21日央行被报道调研部分基金公司买入长期国债情况（关注10Y、30Y持仓与期限错配），虽未实质干预，但已是明确的监管关注姿态；二是全月围绕MPA新增考核指标（债券投资加权组合久期以5.8年为基准、传闻久期考核权重由30分提至60分）与公募基金免税优惠取消的传闻反复扰动市场，若落地将直接约束超长端配置行为。

海外方面，Q3是主要央行紧缩共振的一季：美联储7月末连续第五次按兵不动、9月17日时隔三年多首次加息25BP至3.75%-4.00%（12:0全票通过、沃什重申鹰派、点阵图暗示年内或再加一次），日本央行9月18日加息25BP至1.25%为31年最高、日本10Y一度升破3%，韩国央行两度加息至3.0%，欧央行、澳洲联储亦同步加息；美债收益率全季飙升，30Y于9月28日突破5.5%创2007年以来新高、10Y升至5.24%附近，全球债券市场承压；但中美经贸关系出现阶段性缓和，9月19-23日何立峰赴美磋商达成300亿美元对等降税共识、贸易休战延长至明年1月，习近平9月24-25日访美，叠加人民币9月18日升破6.7创2023年以来新高，外部对国内货币政策的制约边际缓解。

综合来看，债市中期顺风未变，基本面弱、资产荒、宽货币预期三支撑仍在，但超长端利率已处于极低位置、赔率明显下降，9月末结构性宽松落地后“利好出尽”、交易盘止盈与监管关注（央行调研、MPA考核传闻）叠加，Q4债市大概率从单边下行切换为高位震荡，向上突破需要降息、降准等总量政策落地催化，向下调整空间也受欠配资金托底约束。操作上，我们认为应维持偏多但控制组合久期上限，超长端（30Y、50Y）波动已显著放大，从“趋势配置”转向“逢回调波段”；配置盘可逢调整分批介入中长久期利率债与高流动性二永债，摊余成本法债基重启带来的5Y配置需求值得关注；低等级信用利差历史分位偏低，下沉性价比一般，信用债配置以中高等级票息+利差压缩为主;存单1.48%附近配置价值中性。重点关注10月LPR报价、9月金融数据与CPI/PPI、注资特别国债后续发行节奏与政府债缴款、美联储10月议息会议（9月非农爆冷后加息预期已降温）、中美经贸磋商后续，以及MPA新考核指标与超长期国债明年供给缩量传闻的进展。

4. 内部性声明

(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》、《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

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划合同的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；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；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

四、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况

2026年9月30日　　单位：元

项目	期末市值	占期末总资产比例

银行存款	235,534.38	4.87%
清算备付金	1,001.00	0.02%
存出保证金	-	-
股票投资	-	-
债券投资	2,109,745.76	43.62%
资产支持证券	-	-
基金投资	-	-
理财产品投资	2,490,338.81	51.49%
股票质押权	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收股利	-	-
应收利息	-	-
应收申购款	-	-
其他应收款	-	-
证券清算款	-	-
衍生品投资	-	-
其他投资	-	-
资产合计	4,836,619.95	100.00%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

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五名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值	市值占净值比
256509	24巴旅03	10,000.00	1,067,035.62	24.11%
257178	25纳兴01	10,000.00	1,042,710.14	23.56%
XMXTSC1H	厦门信托-长盛1号集合资金信托计划	960,946.25	1,025,156.68	23.16%
HS60H	湘信汇盛60号集合资金信托计划	898,431.88	1,019,270.97	23.03%
XBXTYN20H	西部信托永宁20号债券投资集合资金信托计划	423,266.41	445,911.16	10.07%

五、集合计划份额变动情况

本集合计划在本期份额变化如下

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
5,767,801.92	-	1,484,286.00	4,283,515.92

六、重要事项揭示

1. 本报告期内本集合计划投资经理未发生变更。

2. 本报告期内本集合计划无重大关联交易。

七、备查文件目录

1. 本集合计划备查文件目录

(1) 《浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期集合资产管理计划说明书》

(2) 《浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期集合资产管理计划资产管理合同》

(3) 《浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期集合资产管理计划托管协议》

(4) 《浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期集合资产管理计划风险揭示书》

(5) 《浙商金惠泰鑫周周购91天滚动持有第1期集合资产管理计划验资报告》

(6) 管理人业务资格批件、营业执照

2. 查阅方式

公司网址：www.stocke.com.cn

客服电话：95345

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人浙江浙商证券资产管理有限公司。

浙江浙商证券资产管理有限公司

二〇二六年十月二十九日