

银河水星 7 号集合资产管理计划 2026 年第 2 季度报告

资产管理计划管理人：银河金汇证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2026 年 04 月 01 日-2026 年 06 月 30 日

一、基本信息

资产管理计划名称：	银河水星 7 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间：	2018-08-13
管理人：	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人：	兴业银行股份有限公司

二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	1,849,812,572.04
本期利润(元)	17,050,832.50
份额净值(元)	1.4868
份额累计净值(元)	1.4868

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	0.00
	其中：股票	0.00	0.00
2	固定收益投资	923,538,862.77	49.79
3	基金	879,379,777.63	47.41
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	15,529,482.89	0.84
8	其他资产	36,438,723.05	1.96
9	资产合计	1,854,886,846.34	100.00

(二) 委托资产投资前十名股票（按市值）明细

无。

(三) 委托资产投资前五名债券（按市值）明细

代码	名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
282500008	25 工银安盛 永续债 01	300,000	30,792,526.03	1.66
102581378	25 电网 MTN015	300,000	30,690,978.08	1.66
019775	25 特国 01	273,000	26,651,202.41	1.44
240210	24 国开 10	200,000	21,004,109.59	1.14
232480039	24 广发银行 二级资本债 01A	200,000	20,674,383.56	1.12

(四)委托资产投资前五名基金（按市值）明细

代码	名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
021767	海富通中短债债券 D	42,011,944.99	50,309,304.13	2.72
007529	嘉实汇鑫中短债债券 A	37,922,701.61	41,771,855.82	2.26
008106	博时富瑞纯债 C	36,822,261.05	39,974,246.60	2.16
014636	国联安中短债债券 A	37,522,968.88	39,432,888.00	2.13
008771	南方昭元债券 A	34,428,548.98	38,787,203.28	2.10

(五)委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

无。

(六)委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七)委托资产投资前五名金融衍生品投资（按市值）明细

无。

(八)资产管理计划运用杠杆情况

本产品的杠杆为 100.27%

(九)资产管理计划参与国债期货、股指期货交易的有关情况

无。

四、管理人报告

(一)投资主办人简介情况

刘诗薇，中央财经大学会计学学士，比利时鲁汶大学工商管理硕士，十余年证券从业经验，已获得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。2006 年加入安永华明会计师事务所全球金融服务组，负责多家大型国有企业及 A+H 股上市公司 IPO 审计、年审。2008 年加入中信证券股份有限公司，负责销售、交易、自营账户管理工作。2015 年加入银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部，负责固定收益委托投资管理业务。

孙禹，约翰霍普金斯大学硕士学历，2017 年 1 月加入银河金汇证券资产管理有限公司。已获得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。

(二)投资策略回顾与展望

2026 年二季度，国内经济呈现“外热内冷、结构分化”的运行格局。需求

端表现分化显著，外需成为关键支撑，4-5 月美元计价出口同比增速分别达 14.0%、19.4%，AI 硬件与新能源汽车出口形成双轮驱动，出口韧性超市场预期；内需侧偏弱信号明确，5 月社会消费品零售总额同比转负至-0.6%，固定资产投资累计同比由正转负，房地产链条调整尚未触底，居民消费意愿与企业投资信心仍待修复。通胀方面剪刀差持续走阔，5 月 CPI 同比上涨 1.2%、核心 CPI 维持低位，PPI 同比冲高至 3.9%，油价向终端传导不畅叠加内需不足，央行总量宽松必要性边际下降。货币政策整体维持定力，7 天逆回购政策利率锚定 1.40%，LPR 连续 13 个月保持不变，降准降息窗口暂未开启，政策重心更偏向结构性工具的精准滴灌。

资金面方面，二季度演绎了“自发充裕-边际收敛-回归均衡”的完整路径，央行公开市场操作呈现鲜明的“收短放长、量随需动”价格型调控特征。4-5 月，受信贷需求偏弱、财政支出加快等因素影响，银行体系流动性自发充裕，DR001 较长时间维持在 1.2%附近运行，DR007 持续位于 1.40%政策利率下方，部分时点甚至跌破 1.3%。对应 OMO 操作呈现明显缩量特征，3 个月期买断式逆回购连续四个月缩量净回笼，在资金利率低于政策利率时通过缩减操作量引导利率回归中枢。进入 6 月，资金面边际收敛态势逐步显现，月初央行连续两日暂停公开市场操作，操作节奏灵活调整。6 月中旬起，受季末备付、债券集中缴款及大行融出意愿下降等因素叠加，资金面快速向均衡水平回归，DR001 逼近 1.4%，较 6 月初上行超 11BP，触及年内高点。季末央行通过增量 MLF 操作及隔夜逆回购工具灵活呵护流动性，市场整体平稳跨季。

债券市场方面，二季度整体震荡走强，收益率曲线呈现牛平特征，各期限品种普遍下行。10 年期国债收益率从 4 月初 1.81%-1.82% 起步，5 月中下旬最低下探至 1.70%，季末收于 1.73%-1.74%，全季累计下行约 9BP。分月节奏上，4 月初受 1.3 万亿元超长期特别国债发行计划落地影响，供给担忧引发短暂调整；中下旬随着资金面自发宽松、地缘局势缓和，银行配置盘加速入场，10 年期国债收益率下探至 1.74%下方，超长端利率下行幅度尤为显著。5 月初受央行持续净回笼、特别国债集中发行影响，短端利率有所调整，1 年期国债收益率上行至 1.21%；中下旬金融数据公布确认信贷需求偏弱、内需不足，叠加 MLF 超额投放释放维稳信号，市场对经济复苏预期进一步降温，10 年期国债收益率下行至

1.71% 附近，创下年内阶段新低。6 月债市进入震荡整理阶段，10 年期国债收益率在 1.70%-1.75% 区间窄幅波动，资金面边际收敛、理财季节性赎回压力及交易盘止盈离场构成短期压制，但偏弱的基本面与宽松预期仍对债市形成底部支撑，多空因素相对平衡。信用债方面，二季度信用利差普遍收窄，资产荒背景下机构下沉资质、拉长久期博取收益的特征明显，低等级中长久期品种表现占优。

展望三季度，债券市场预计进入低位震荡阶段。基本面方面，实体经济弱修复对债市仍构成支撑，但边际利多力度有所递减。出口韧性、政策预期变化等因素可能削弱利多效应，内需修复的斜率与节奏仍需观察。政策面与资金面方面，总量宽松政策落地概率偏低，价格型调控框架将进一步深化。货币政策将继续通过结构性工具精准发力，资金面维持中性偏松格局，需密切关注央行操作节奏与资金利率波动。当前利率水平已处于历史低位，市场对利多因素的定价较为充分，进一步下行需要更强的催化剂。供给端需重点关注，三季度政府债发行可能迎来高峰，特别国债、地方债集中发行或对长端利率形成阶段性冲击，需警惕供给放量带来的调整风险。信用债方面，低利率环境下利差安全垫不足，整体利差或维持震荡格局，等级分化与区域分化特征可能进一步加剧，尾部信用风险仍需警惕。

本计划将在保持债券组合低波动性的前提下，综合运用久期配置策略、收益率曲线策略、骑乘策略等多种策略参与市场所提供的投资机会，以期为持有人获取更高的收益。

(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) 管理人履职报告

在报告期内，本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》等其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划。

报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行银河金汇证券资产管理有限公司内部控制和 risk 管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本计划合同规定。

在报告期内，投资主办人按照合同规定的投资范围进行投资，投资范围和投资比例符合产品说明书规定，无越权交易行为发生。

(五)报告期内资管计划投资收益分配情况

无。

五、托管人履职报告

本托管人在履行财产托管职责过程中，严格遵守国家法律、法规及其他相关规定，诚实信用、勤勉尽责地履行了托管人职责，不存在任何违反法律法规、托管协议及损害委托人利益的行为。

本报告期内，托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理合同和托管协议的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对本报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

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0.4%。
计提方式	资产管理费每日计提
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计提，托管费费率为0.02%/年。
计提方式	资产托管费每日计提
支付方式	按月支付

(三)业绩报酬

计提基准	业绩报酬计提日为本集合计划客户退出日及计划终止日。每份集合计划份额
------	-----------------------------------

	的业绩报酬以该份额参与日（不含）至其退出日（含退出日当日，即本次业绩报酬计提日）期间的对该周期内本金年化收益率（R）超过业绩报酬计提标准 5.5%且小于等于业绩报酬计提标准 6%的部分提取 20%作为管理人的业绩报酬、超过业绩报酬计提标准 6%且小于等于业绩报酬计提标准 6.5%的部分提取 50%作为管理人的业绩报酬、超过业绩报酬计提标准 6.5%的部分提取 70%作为管理人的业绩报酬。
计提方式	业绩报酬的计算方法： 年化收益率 提取比例 业绩报酬公式 $R \leq 5.5\% \quad 0 \quad 0$ $6\% \geq R > 5.5\% \quad 20\% \quad Y = Q \times P \times (R - 5.5\%) \times 20\% \times T / 365$ $6.5\% \geq R > 6\% \quad 50\% \quad Y = Q \times P \times (R - 6\%) \times 50\% \times T / 365 + Q \times P \times (6 - 5.5\%) \times 20\% \times T / 365$ $R > 6.5\% \quad 70\% \quad Y = Q \times P \times (R - 6.5\%) \times 70\% \times T / 365 + Q \times P \times (6.5 - 6\%) \times 50\% \times T / 365 + Q \times P \times (6 - 5.5\%) \times 20\% \times T / 365$
支付方式	计提业绩报酬时，由管理人向托管人发送业绩报酬划款指令，托管人收到指令后从本集合计划资产中将计提的业绩报酬一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。本集合计划终止时，管理人可以提取本集合计划终止时所有的业绩报酬，于产品清算完成后由管理人向托管人发送指令以现金的方式一次性支付给管理人。

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

无。

（二）重大关联交易情况

无。

（三）报告期内其他事项说明

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。

银河金汇证券资产管理有限公司

2026 年 07 月 31 日