

国投泰康信托有限公司

国投泰康信托管家宝豫盛 1 号集合资金信托计划

2026 年第二季度报告

尊敬的委托人/受益人：

您好！感谢您投资“国投泰康信托管家宝豫盛 1 号集合资金信托计划”。

根据信托合同约定，受托人就本信托 2026 年第二季度（即自 2026 年 04 月 01 日至 2026 年 06 月 30 日）的信托资金运用及管理情况报告如下，并就本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性负责。

一、 信托概况

- （一）成立日：2025 年 09 月 25 日
- （二）信托初始规模：988.00 万元
- （三）信托期限：120 个月
- （四）托管人：兴业银行股份有限公司郑州分行
- （五）信托财产专户：

户 名：国投泰康信托有限公司

账 号：462010100102021374

开户行：兴业银行股份有限公司郑州分行

二、 信托资产基本财务情况

本期实现收益（元）	925,643.83
期末信托财产净值（元）	170,930,365.15
期末信托总份额（份）	170,930,365.15
期末每万份收益	0.6007
期末 7 日年化收益	2.1957%

期末 30 日年化收益	2.1642%
-------------	---------

三、 信托资产配置情况

（一）期末信托资产组合

序号	品种	成本（元）	占信托总资产的比例
1	货币工具	111,378.03	0.07%
2	其他资产	170,878,626.46	99.93%
	合计	170,990,004.49	100.00%

四、 信托份额变动情况

期初信托总份额(份)	160,678,377.11
本期申购份额(份)	95,530,000.00
本期赎回份额(份)	86,203,483.87
本期结转份额(份)	925,471.91
期末信托总份额(份)	170,930,365.15

五、 信托资金管理报告

（一）经济基本面回顾

1.1 6 月份 CPI 同比上涨、环比下降

6 月份，受季节性因素和国际市场价格波动等因素影响，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.3%，同比上涨 1.0%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.0%，继续保持温和上涨。

从环比看，全国 CPI 下降 0.3%。受国际市场价格波动影响，国内黄金饰品和汽油价格分别下降 8.7%和 4.9%，降幅比上月分别扩大 5.9 个和 4.6 个百分点，合计影响 CPI 环比下降约 0.22 个百分点，对 CPI 的下拉影响比上月增加约 0.19 个百分点。食品价格下降 0.4%，降幅与上月相同，影响 CPI 环比下降约 0.07 个百分点。食品中，应季果蔬等大量上市，市场供应充足，鲜菜和鲜果价格分别下降 1.0%和 2.0%，合计影响 CPI 环比下降约 0.06 个百分点；猪肉和水

产品价格分别下降 0.8%和 0.6%，合计影响 CPI 环比下降约 0.02 个百分点；鸡蛋存栏处于低位，叠加高温产蛋率下降，鸡蛋价格上涨 7.0%，影响 CPI 环比上涨约 0.03 个百分点。服务价格由上月下降 0.1%转为持平。服务中，受航空公司下调燃油附加费、淡季出行需求有所回落等因素影响，宾馆住宿、飞机票和旅行社收费价格分别下降 5.3%、4.0%和 0.7%，合计影响 CPI 环比下降约 0.04 个百分点；受部分地区政策性调价影响，全国医疗服务价格上涨 0.3%，影响 CPI 环比上涨约 0.02 个百分点。

从同比看，全国 CPI 上涨 1.0%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。国际输入性因素等带动国内工业消费品价格涨幅回落。工业消费品价格上涨 2.9%，涨幅比上月回落 1.0 个百分点，影响 CPI 同比上涨约 0.90 个百分点，对 CPI 的上拉影响比上月减少约 0.28 个百分点。工业消费品中，黄金饰品和汽油价格涨幅分别回落至 28.1%和 17.0%，合计影响 CPI 同比上涨约 0.60 个百分点，对 CPI 的上拉影响比上月减少约 0.23 个百分点；个人护理用品和家用器具价格分别上涨 2.3%和 2.2%，涨幅均有回落。服务价格上涨 0.8%，涨幅与上月相同，影响 CPI 同比上涨约 0.40 个百分点。服务中，医疗服务和教育服务价格分别上涨 3.4%和 0.6%，家政服务 and 在外餐饮价格分别上涨 1.4%和 1.1%，涨幅总体稳定。食品价格下降 1.6%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点，影响 CPI 同比下降约 0.28 个百分点。食品中，猪肉价格下降 15.9%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点，影响 CPI 同比下降约 0.30 个百分点；鲜菜、鲜果、粮食、食用油、奶类、水产品价格降幅在 0.3%—1.7%之间；鸡蛋价格上涨 20.0%，涨幅比上月扩大 11.6 个百分点；羊肉、牛肉和禽肉类价格涨幅在 1.4%—6.0%之间。

1.2 PPI 同比涨幅略有扩大、环比下降

国内部分行业需求增加，但受国际原油价格下行等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.3%，同比上涨 4.1%。

从环比看，全国 PPI 下降 0.3%。本月 PPI 环比运行的主要特点：一是国际原油价格下行，影响国内相关行业价格下降。石油开采价格环比下降 16.0%，精炼石油产品制造价格下降 3.1%，降幅比上月分别扩大 14.2 个和 2.8 个百分点，化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业价格由上月上涨分别转为下

降 2.0%和 0.8%。二是受季节性因素影响，部分行业价格走势分化。6 月份气温升高，“迎峰度夏”备煤及制冷产品需求增加，煤炭开采和洗选业价格环比上涨 5.6%，家用制冷电器具制造价格上涨 0.6%，制冷空调设备制造价格上涨 0.4%；夏季降水、光照及风力充足，水力发电、太阳能发电、风力发电价格分别下降 9.1%、2.5%和 2.2%。三是产业升级加快带动部分行业需求增加，价格上行。人工智能覆盖场景不断拓展，新原料新材料广泛应用，绿色化转型持续推进，带动虚拟现实设备制造价格环比上涨 8.4%，可穿戴智能设备制造价格上涨 3.4%，工业控制计算机及系统制造价格上涨 3.3%，工业机器人制造价格上涨 0.5%；电子专用材料制造价格上涨 2.5%，碳基纳米材料价格上涨 1.9%，生物质燃料加工价格上涨 1.2%；废弃资源综合利用业价格上涨 0.4%。

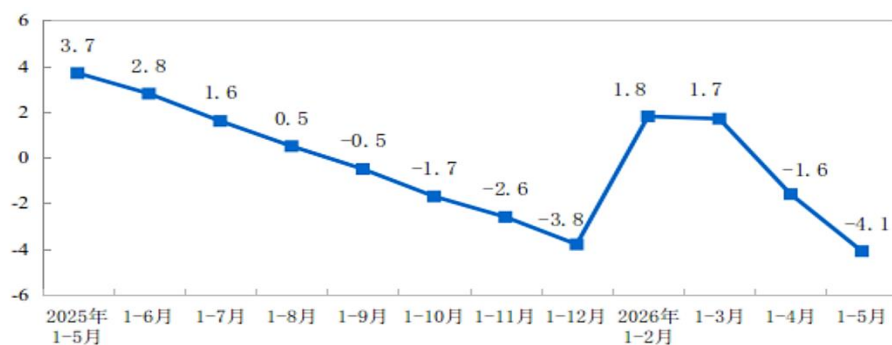
从同比看，全国 PPI 上涨 4.1%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。价格上涨的行业，煤炭开采和洗选业上涨 20.6%，电气机械和器材制造业上涨 5.1%，计算机通信和其他电子设备制造业上涨 3.3%，黑色金属冶炼和压延加工业上涨 3.1%，涨幅比上月均扩大，4 个行业合计影响 PPI 同比上涨约 1.39 个百分点；有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业分别上涨 25.5%和 23.4%，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业分别上涨 16.8%、16.7%和 11.3%，涨幅比上月均回落，5 个行业合计影响 PPI 同比上涨约 3.25 个百分点。价格下降的行业，非金属矿物制品业下降 4.4%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，电力热力生产和供应业下降 4.4%，降幅与上月相同，酒饮料和精制茶制造业、汽车制造业分别下降 5.3%和 2.1%，降幅比上月分别扩大 3.4 个和 0.1 个百分点，4 个行业合计影响 PPI 同比下降约 0.72 个百分点。

1.3 全国固定资产投资同比下降

国家统计局数据显示，2026 年 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）（以下简称全部投资）178512 亿元，同比下降 4.1%；扣除房地产开发的固定资产投资同比下降 1.2%。技术进步、产业升级领域投资持续保持较快增长，有效支撑新质生产力发展。

1—5 月份，基础设施投资同比增长 0.6%，拉动全部投资增长 0.2 个百分点。其中，信息传输业投资增长 30.4%，水上运输业投资增长 23.3%，航空运输业投资增长 21.7%。1—5 月份，工业投资同比增长 0.1%。其中，采矿业投资增长 6.2%，拉动全部工业投资增长 0.4 个百分点；制造业投资中，装备制造业投资增长 1.7%，拉动全部工业投资增长 0.6 个百分点。创新驱动发展战略继续深入实施，知识产权产品投资增长提速。科技创新和产业创新深度融合，高技术产业发展动力和活力不断激发。1—5 月份，高技术产业投资同比增长 4.5%，拉动全部投资增长 0.4 个百分点。其中，高技术制造业投资同比增长 3.4%。其中，电子电路制造业投资增长 50.9%，锂离子电池制造业投资增长 24.9%，飞机制造业投资增长 19.7%，集成电路制造业投资增长 11.0%，电子专用材料制造业投资增长 10.5%；高技术服务业投资同比增长 6.9%。在人工智能快速发展的带动下，信息服务业投资增长 13.8%。此外，环境监测及治理服务业、专业技术服务业投资均呈较快增长态势，分别增长 9.5%和 7.2%。1—5 月份，全国知识产权产品投资同比增长 9.3%，增速比 1—4 月份加快 0.4 个百分点；占全部投资的比重为 13.9%，比上年同期提高 1.7 个百分点；拉动全部投资增长 1.1 个百分点。

图 1 固定资产投资（不含农户）增速累计同比（%）



资料来源：国家统计局

1.4 消费市场保持平稳增长

今年以来，各地区各部门深入实施提振消费专项行动，推动消费市场平稳发展。1—5 月份，社会消费品零售总额 206031 亿元，同比增长 1.4%。其中，

除汽车以外的消费品零售额 190022 亿元，增长 2.7%。5 月份，社会消费品零售总额 41090 亿元，同比下降 0.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 37781 亿元，增长 1.1%。

随着服务消费提质惠民行动落地见效，优质服务供给不断扩大，消费环境优化改善，服务消费潜力持续释放。1—5 月份，服务零售额同比增长 5.4%，增速比上年同期加快 0.2 个百分点。

基本生活类商品销售稳定增长，部分升级类商品增长较快。1—5 月份，限额以上单位吃类、穿类、日用品类商品零售额同比分别增长 8.4%、7.2%和 4.6%，增速均明显高于限额以上单位商品零售额。吃类商品中，粮油食品类、饮料类、烟酒类商品零售额分别增长 7.4%、6.0%和 13.4%；其中 5 月份，饮料类商品零售额增长 6.1%，增速比上月加快 2.5 个百分点。部分升级类商品零售较快增长。1—5 月份，限额以上单位中，通讯器材类商品零售额同比增长 13.8%，保持快速增长。居民消费结构向“绿”向“新”转型升级。1—5 月份，高能效等级家电零售额增速超过 30%，包括智能眼镜在内的可穿戴智能设备零售额增速超过一倍；其中 5 月份，受益于“国补”拉动与电商促销，两类商品需求加速释放，零售额增速均比上月明显加快。

网上消费持续活跃，实体新业态增长加快。1—5 月份，网上商品和服务零售额同比增长 5.9%，保持较快增长。其中，网上服务零售额增长 7.6%，增速高于服务零售额 2.2 个百分点；网上商品零售额增长 5.0%，增速高于商品零售额 3.8 个百分点。直播带货持续带动零售增长。1—5 月份，直播电商零售额增长 6.9%，增速比 1—4 月份加快 0.2 个百分点。

1.5 工业生产者出厂和购进价格同比涨幅扩大、环比涨幅缩小

国家统计局数据显示，2026 年 5 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.9%，环比上涨 0.5%。工业生产者购进价格同比上涨 5.8%，环比上涨 1.3%。1—5 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 1.0%，工业生产者购进价格上涨 1.6%。

同比来看，5 月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 5.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 4.08 个百分点。其中，采掘工业

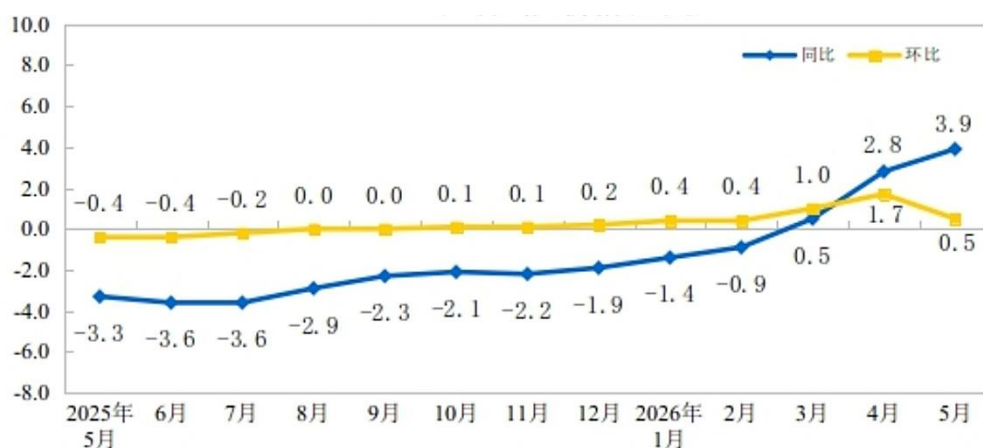
价格上涨 15.8%，原材料工业价格上涨 9.2%，加工工业价格上涨 2.3%。生活资料价格下降 0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.18 个百分点。其中，食品价格下降 1.8%，衣着和一般日用品价格均下降 1.0%，耐用消费品价格持平。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格上涨 22.0%，化工原料类价格上涨 11.8%，燃料动力类价格上涨 10.0%，纺织原料类价格上涨 2.5%，黑色金属材料类价格上涨 0.3%；建筑材料及非金属类价格下降 5.5%，农副产品类价格下降 1.6%。

环比来看，5 月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 0.7%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.53 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 1.5%，原材料工业价格上涨 0.9%，加工工业价格上涨 0.5%。生活资料价格持平。其中，食品价格下降 0.1%，衣着、一般日用品和耐用消费品价格均上涨 0.1%。

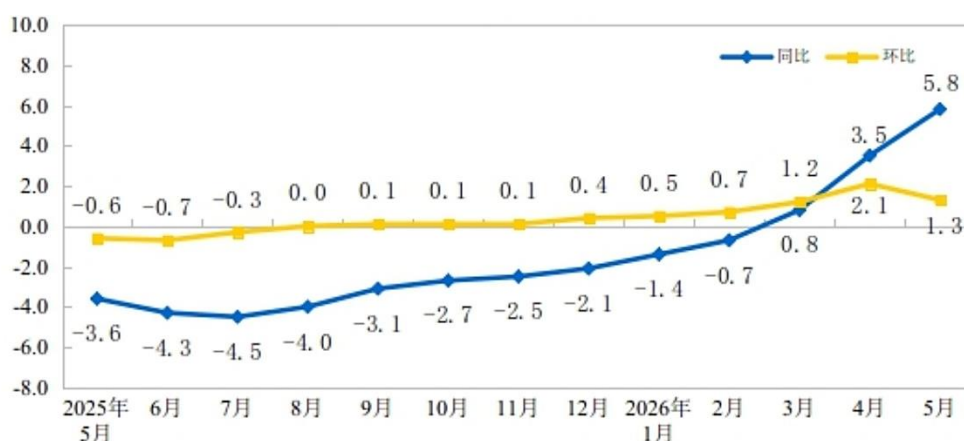
工业生产者购进价格中，化工原料类价格上涨 4.2%，燃料动力类价格上涨 2.7%，纺织原料类价格上涨 1.0%，黑色金属材料类价格上涨 0.6%，有色金属材料及电线类、农副产品类价格均上涨 0.3%；建筑材料及非金属类价格下降 0.5%。

图 2 工业生产者出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局

图3 工业生产者购进价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局

1.6 贸易规模稳增，韧性凸显

据海关统计，2026年前5个月，我国货物贸易进出口总值20.68万亿元人民币，同比（下同）增长15.3%。其中，出口11.91万亿元，增长11.8%；进口8.77万亿元，增长20.5%。5月份，我国货物贸易进出口总值4.45万亿元，增长16.9%。其中，出口2.59万亿元，增长13.8%；进口1.86万亿元，增长21.5%。

从贸易方式看，前5个月，我国一般贸易进出口12.47万亿元，增长8.3%；加工贸易进出口3.95万亿元，增长22.9%；保税物流进出口3.59万亿元，增长41.8%。

从贸易伙伴看，前5个月，我国与东盟贸易总值为3.52万亿元，增长16.6%；我国与欧盟贸易总值为2.53万亿元，增长10.3%；我国与美国贸易总值为1.61万亿元，下降6.6%。同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口10.57万亿元，增长13.6%。

从外贸主体看，前5个月，民营企业进出口11.81万亿元，增长15.5%；外

商投资企业进出口 6.02 万亿元，增长 15.7%；国有企业进出口 2.81 万亿元，增长 14%。

从重点商品看，出口方面，前 5 个月，我国出口机电产品 7.58 万亿元，增长 18.4%；劳密产品 1.61 万亿元，下降 3.1%；农产品 3007.9 亿元，增长 1.6%。进口方面，前 5 个月，我国进口机电产品 3.54 万亿元，增长 25.3%；原油 2.18 亿吨，减少 4.8%；农产品 6181.6 亿元，增长 7.6%。

（二）金融数据点评

2.1 社融增量超预期、金融数据反映实体需求有待提振

2026 年 5 月新增人民币贷款 5,200 亿元，预期 4,200 亿元，同比少增 1,000 亿元；人民币贷款余额增速 5.5%，预期 5.5%，前值 5.6%。新增社融 20,293 亿元，预期 17,600 亿元，同比少增 2,607 亿元；社融存量增速 7.7%，预期 7.6%，前值 7.8%。5 月新增人民币存款 17700 亿元，同比少增 4100 亿元，人民币存款余额同比从 4 月的 8.9%降至 8.7%。5 月末，M2 同比增长 8.6%，预期 8.6%，前值 8.6%；M1 同比增长 5.5%，预期 4.8%，前值 5.0%；M0 同比增长 11.9%，前值 12.2%。

信贷方面，增量超预期，结构待优化。5 月信贷表现高于市场预期，企业票融和短贷表现较为亮眼，居民端仍是主要拖累。企业贷款虽同比正增，但结构上明显依赖票据融资支撑，中长贷未见修复迹象；投资端或面临“K 型”分化，出口链和科技链延续高景气，传统基建类投资或面临项目接续的节奏问题，同时企业直融持续同比正增或部分分流信贷需求。居民去杠杆趋势延续，短贷和中长贷增量均不及去年同期，指向居民消费修复动能不足、零售信贷风险管控等影响延续。

社融方面，企业直融延续高景气，政府债供给节奏放缓。社融增量亦超市场预期，主要由于信贷的韧性表现，其中表外票据及企业直融贡献主要增量；企业直融表现韧性，债券融资对信贷投放的替代和补充作用仍在延续。

货币方面，M1 增幅超预期，M2 延续高增长。货币增速保持韧性，货币宽松的总体方向无疑，主要系财政支出节奏边际改善、企业结售汇需求旺盛、短期融资需求增加等因素支撑。

（三）债券市场回顾

3.1 利率债分析

5 月底以来，利率整体上行，短期国债国开走势分化，反映出交易盘相对谨慎。短期品种受制于 OMO 利率，在 OMO 利率不继续打开的大背景下，投资者更多选择轧平其他中短期品种，各类投资者通过公募为代表的资管产品买入国开债，而伴随半年末非银资金边际收紧，非银偏好的品种也相对走弱。伴随美伊冲突泥潭化，市场开始交易全球经济需求放缓，叠加市场资金宽松的大背景，确定性最强的仍是中短债，但需警惕扩散式的买盘带来市场稳定性下滑，一旦资金面边际收紧，短债反弹的可能性在上升。但跨过季末后短债上行空间预计有限。

表 3-1 国债利率统计

分位数	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
0%	1.02	1.11	1.34	1.49	1.60
25%	1.79	2.22	2.39	2.59	2.61
50%	2.25	2.53	2.69	2.86	2.86
75%	2.62	2.89	3.04	3.20	3.21
100%	3.80	3.81	3.94	4.03	3.99
平均值	2.24	2.49	2.64	2.81	2.83
当前值	1.16	1.30	1.45	1.58	1.75
当前分位数	2%	2%	2%	2%	6%
2026 年以来 (bp)	-12.80	-6.74	-14.82	-12.42	-9.72

资料来源：Wind

表 3-2 国开债利率统计

分位数	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
0%	1.19	1.39	3.51	1.61	1.60

25%	1.90	2.34	2.51	2.76	2.74
50%	2.42	2.77	2.99	3.20	3.17
75%	2.78	3.24	3.48	3.69	3.67
100%	4.68	4.92	5.07	5.13	5.13
平均值	2.48	2.83	3.00	3.19	3.17
当前值	1.39	1.46	1.57	1.70	1.79
当前分位数	3%	1%	2%	1%	5%
2026 年以来 (bp)	-14.61	-21.81	-22.17	-24.40	-19.77

资料来源：Wind

3.2 信用债分析

短期城投品种与存单、金融债额利差基本达到历史极低位置，配置价值较低，6月作为传统资金面波动较大的月份，也存在短债配置的机会。伴随资金面边际收紧，6月短债也相应调整。

表 3-3 AA+企业债利差水平

分位数	1.48	1.66	1.76	2.03	2.21
0%	2.40	2.79	3.20	3.43	3.57
25%	2.98	3.36	3.70	3.95	4.16
50%	3.47	3.90	4.27	4.54	4.74
75%	5.53	5.61	5.76	5.86	5.89
100%	3.07	3.39	3.67	3.89	4.05
平均值	1.55	1.69	1.84	2.07	2.30
当前值	1%	0%	1%	1%	3%
当前分位数	1.48	1.66	1.76	2.03	2.21
2026 年以来 (bp)	-23.03	-21.14	-28.37	-28.49	-26.39

资料来源：Wind

（四）投资展望及投资策略

维持今年以来的观点，资金面波动和地缘政治变化可能会继续增加金融市场波动性。短期利率主要受制于 OMO 利率，长期利率期限利差则与基本面关联度更高。同时仍需持续关注外部地缘环境变化，当前仍然认为全球经济最大的不确定性在于美股估值的不稳定性和脆弱的地缘政治环境，后续聚焦美伊冲突和美联储新主席政策框架，国内的增量政策预计仍在等待外部环境变化，在当前出口较好且外部风险仍可控的背景下出台更多增量政策的可能性不大。

10Y 国债在 1.8-1.85%，30y 国债在 2.2-2.3%区间的话具有交易价值。

6 月城投债收益率略有回升，中长期限更具性价比。短债配置窗口在季末、权益过热的时点。城投债收益率大部分出现上行一方面反映了在 4 月 5 月极致供给减少后，资产供给恢复起到的缓解作用；另一方面也反映了股市持续上涨对债市资金有一定的吸收作用。6 月产业债收益率同样出现上行，上行幅度略微大于城投债，城投-产业利差不显著。银行永续在 3 年和 5 年期限上，较

AAA 城投和产业债有 5-10BP 的优势，可以作为中等期限的好资质债的优先选项。

六、 信托利益分配情况

本报告期内利益分配 184 笔，分配份额 86,203,483.87 份，分配金额 86,203,483.87 元。

七、 重大事项披露

本报告期内无重大事项披露。

八、 备查文件

1. 文件目录：信托文件、资产估值表、托管报告受托人营业执照及业务资格批件。
2. 存放地点：备查文件存放于受托人办公场所。
3. 查阅方式：投资者可在营业时间内至受托人办公场所免费查阅。

国投泰康信托有限公司（公章）

2026 年 07 月 14 日