国泰君安君享尊赢1号集合资产管理计划
产品 2026年09月运作报告

1、产品业绩表现及净值走势情况

成立日期	单位净值	累计净值	净值日期	成立以来年化收益率	成立以来绝对收益率	最大回撤
2019-11-19	1.3330	1.3937	2026-09-30	5.17%	41.36%	1.58%

产品累计单位净值走势



2、前十大债券持仓明细、行业及评级分布

债券代码	债券名称	市值(万)	持仓占净值比(%)	久期	债项评级	主体评级
102501124.IB	25中交房产MTN001	4654.81	1.30%	1.20	AAA	AAA
244375.SH	25华发08	4084.12	1.14%	0.22		AAA
245512.SH	26长新03	4051.27	1.13%	2.63		AAA
102482235.IB	24陕西建工MTN003	3984.25	1.11%	0.68		AAA
253952.SH	24华远02	3606.98	1.01%	0.45	AAA	AA+
102601866.IB	26首创城发MTN001	3602.78	1.01%	1.37	AAA	AAA
254478.SH	24巴中04	3289.04	0.92%	2.37		AA+
134104.SZ	24高控03	3131.88	0.87%	1.12		AAA
102580934.IB	25铁建房产MTN002	3091.34	0.86%	1.38		AAA
258459.SH	25柳投01	3079.59	0.86%	1.52		AA

目前组合规模35.84亿，久期1.99年，组合行业分布如下

行业名称	债券个数	市值（亿元）	市值占比
城投债	182	18.8478	46.10%
房地产	73	9.2464	22.61%
工业	54	6.2717	15.34%
材料	18	1.8060	4.42%
能源	17	1.5403	3.77%
金融	13	1.5659	3.83%
ABS	4	0.4674	1.14%
信息技术	3	0.4229	1.03%
日常消费	2	0.1028	0.25%
利率债	2	0.3083	0.75%
可选消费	2	0.2066	0.51%
公用事业	1	0.1012	0.25%

组合评级分布如下：

外部评级	占比
利率债	0.75%
AAA	56.41%
AA+	33.42%
AA	9.42%
合计	**100.00%**

组合发行主体分布如下：

主体分布	国企	民企	其他	合计
市值（亿元）	39.6014	0.4950	0.7908	40.8872
占比	96.86%	1.21%	1.93%	100.00%
占净资产	110.49%	1.38%	2.21%	114.08%

组合公私募分布如下：

类型分布	公募	私募	合计
市值（亿元）	21.3008	19.5864	40.8872
占比	52.10%	47.90%	100.00%
占净资产	59.43%	54.65%	114.08%

3、市场展望及后续投资思路

9月债市震荡偏强、利率债收益率曲线进一步走平，超长端领涨，短端基本持稳。9月信用债表现强于季节性，收益率普遍下行、利差压缩，长端信用与二永债弹性更高，但利差已压至历史极低。利率债月初受7月出口与通胀数据回落、央行呵护资金面影响小幅走低，月中受全球债券抛售、美债收益率逼近5%的情绪传导扰动，月末在稳增长政策密集落地与止盈压力下小幅回升。信用债目前利维持低位，期限利差明显压缩，中长期信用流动性风险补偿明显弱化。短

期资金面宽松、摊余成本法债基集中建仓等仍对信用债有支撑，行情快速扭转熊可能性有限，但需要关注宽信用政策对信用利差变化的影响。

基本面方面，8月经济呈“生产回暖、内需仍弱、价格修复”的组合，弱现实仍是债市底层支撑，但PPI回升与投资继续下行使长端进一步下行动能收窄。出口与高技术制造业景气向上，而消费修复偏缓、投资持续探底。生产端，工业增加值同比由7月的4.5%回升至5.2%，高技术制造业与强劲出口是主要拉动；但传统部门走弱仍制约弹性。价格端，PPI同比由3.5%回升至3.8%。金融数据方面，社融存量同比7.2%、M2同比7.5%，总量平稳但结构分化。PSL降息扩围、居民购房贷款贴息（年化1个百分点、最长5年）、地方债结存限额等政策接续推出，10月为落地见效窗口期。重点关注10月PMI与金融数据、宽信用落地效果及政府债供给节奏。

政策面来看，公开市场操作央行以精准对冲替代总量宽松：9月中期流动性连续第三个月净投放，PSL降息、房贷贴息等结构性工具接棒。9月买断式逆回购等量续做，MLF超额续做，净投放2000亿。资金面均衡偏松，DR007全月运行在1.35%－1.45%之间。宽信用政策方面，9月29日下调PSL利率25BP至1.5%，并将支持领域扩大至“六张网”建设；新增科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元（支持比例由60%提高至100%），新增支农支小再贷款额度5000亿元（其中民营企业再贷款增加3000亿元）。货币政策委员会三季度例会强调“综合运用并适时调整货币政策工具”。结构性工具定向发力成为本轮宽松的主要抓手，对债市影响整体中性。

展望后市，利率债可能维持震荡，中性偏多：内需偏弱格局未改，资金面在央行灵活对冲下有望维持合理充裕；关注宽信用政策效果、四季度政府债供给节奏，海外美债收益率中枢高企的影响。信用债目前处于低利差环境下的结构性博弈，延续票息打底、逢调增配：关注5年左右中高等级信用债（摊余债基配置需求集中）；城投关注2-3年仍有利差的品种，对7－10年长久期偏谨慎；关注国央企产业债和二永债波段交易机会。关注后续财政政策边际变化、权益市场走势、固收+产品申赎情况、央行公开市场操作变化。

免责声明：
上述产品信息为管理人内部口径计算，未经托管行复核，也未包含投资人评估本产品或进行投资比较的全部信息。历史业绩并不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。
本文不构成向任何人发出认购本产品的建议或邀请，申请购买本产品仅以合同文件为基础。
上述信息、观点等不构成对所涉证券、产品的买卖建议，任何机构或个人据此所做出的任何投资决策与管理人无关，国泰海通资管不承担任何法律责任。
本文仅向销售机构及产品持有人披露，仅供了解产品运作情况使用，未经书面许可，任何机构或个人均不得以任何形式复制、传播或发布。
如有任何疑问，请咨询我们。