华鑫国际信托有限公司

华鑫信托·鑫欣丰利恒鑫 6M001 号集合资金信托计划

信托事务管理报告

（2024 年第 1 季度）

尊敬的客户：

2024 年 03 月 28 日，华鑫国际信托有限公司（以下简称“本公司”）发起设立的“华鑫信托·鑫欣丰利恒鑫 6M001 号集合资金信托计划”（以下简称“本计划”）正式成立，信托期限 10 年。

本公司作为受托人，向您报告本计划截至 2024 年第 1 季度报告期的信托事务管理事宜。

本公司对报告全部内容的真实性、准确性和完整性负责。

一、信托资金运用情况

受托人根据信托文件的约定将信托财产投资于货币市场工具、债券、债券型基金、同业存单、信托业保障基金和符合法律法规及监管政策要求的其他固收类投资品种；以及主要投资于上述投资品种的资产管理产品（包括受托人主动管理的信托计划）。

2024 年第 1 季度，本信托计划根据信托文件的约定进行了投资和管理。

上述投资运作符合本计划信托文件的规定。

二、信托计划收益情况

（一）信托计划单位净值情况

日期	信托单位净值（元/份额）
2024 年 03 月 31 日	1.0003

【注】每信托单位份额对应的面值为 1.0000 元。

（二）信托计划本季度分配情况

本计划本季度分配信托利益共计 0.00 元。

三、产品投资策略回顾及展望

（1）宏观经济分析

国际方面，美联储 3 月 FOMC 会议决议相对鸽派，年内大概率将开始降息周期，点阵图维持年内降息 3 次的指引，但首次降息时点随着通胀和就业数据令市场略显分歧。2024 年以来美国的通胀和就业数据偏强，3 月美国新增非农 30.3 万，大超预期，失业率回落至 3.8%，就业市场再平衡过程仍在持续，与近期美

国增长预期的持续改善一致。美国的增长预期也进一步上调，彭博对美国 2024 年 GDP 增速的预期继 2 月大幅上调 0.5 个百分点至 2%后，3 月进一步上调至 2.2%，显示美国经济内生动能仍强。非美央行货币政策则有所转向，瑞士央行降息，日本央行结束负利率，欧洲央行和英国央行的降息预期也有所增强。后期随着美联储降息的兑现，我国货币政策的自主性和空间将进一步增强，稳健的货币政策和积极的财政政策将进一步协同发力。

国内方面，经济数据整体好于预期，显示基本面稳中有升，但分化更加明显，其中出口、投资、工业生产较强，地产销售进一步下探，建筑施工等实物工作量未见明显起色，消费、物价延续低位。工业增加值延续恢复，整体增速远超市场预期，与出口超预期、基建和制造业投资偏强相关；固定资产投资明显发力，基建、制造业均高于预期，三大工程发力、万亿国债项目对投资构成支撑，但是整体仍有改善空间；地产投资有所回升，但销售端未见起色，土地成交也仍在低位，二手房的传导可能仍有堵点，新房销售可能还在筑底状态，仍需政策进一步发力；消费仍体现为低位修复，春节消费有所提振但节后消费回落明显；出口数据大超预期，电子产业链和轻工消费品等商品出口同比增速大多有所上行，进口增速整体改善，反映内需边际改善；物价方面，CPI 回升而 PPI 降幅走阔，CPI 受春节效应提振，PPI 则受国际油价回落以及假期生产淡季影响；社融信贷在 1 月实现开门红后 2 月出现季节性回落，企业和居民融资需求能否持续改善仍然存在一

定不确定性。3 月 PMI 超预期回升，时隔 5 个月重返扩张区间，内部结构仍然分化，显示外需较强，内需仍待发力。整体来看，经济回升的基础依然需要巩固。

政策方面，一季度以来，稳增长政策陆续出台。2024 年 1 月 24 日央行超预期降准 50BP，幅度超过前四次降准，提供流动性约 1 万亿的同时为宽财政发力提供一定资金支持。抵押补充贷款（PSL）重启，2023 年 12 月，政策性银行净新增 PSL 规模 3500 亿元，2024 年 1 月，政策性银行再度净新增 PSL 规模 1500 亿元，期末抵押补充贷款余额为 3.4 万亿元，同时 PSL 贷款利率下调 15BP 至 2.25%。3 月 5 日 2024 年政府工作报告公布，确定增长目标在 5%左右。宏观政策总体基调偏积极，3%赤字率外新增 1 万亿特别国债、并拟延续数年，需要宏观政策积极发力配合，稳增长政策力度预计将维持偏强。货币政策方面，专门强调“流动性合理充裕”的政策诉求，并新增强调“畅通货币政策传导，避免资金沉淀”，对于“防空转”仍有侧重；财政政策方面。提出要统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实一揽子化债方案。央行一季度货币政策委员会例会召开，会议对于国内经济的定调与四季度一致，对于海外经济补充提及“通胀的粘性”，“发达经济体利率保持高位”，体现外部环境对货币政策仍有一定掣肘。货币政策定调“灵活适度、精准有效”，沿袭以往，并提出“更加注重做好逆周期调节”，继续重申更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能。货币政策总量宽松的窗口维持。新

增提及“要关注长期收益率的变化”，关注长期利率的回调风险。随着稳增长政策陆续出台，政策对经济的支撑效果逐步显现，预计 2024 年宏观政策继续保持宽松以支持需求改善，关注政策出台节奏和力度。

（2）市场回顾

一级市场方面，城投债净融资持续萎缩的趋势已经从 2023 年 10 月延续至 2024 年一季度，地方化债限制城投债新增融资，募集资金用途仍以借新还旧为主。一季度城投债发行规模 1.82 万亿元，净融资为 1586 亿元，同比下降了 4509 亿元，下降幅度超过 70%，其中 3 月为城投债传统发行高峰，但当月净融资规模仅 100 亿左右，同比下降约 95%。从结构上看，中高等级和中长久期仍然是发现和净融资的主力，区县级弱资质城投则呈现融资净流出，其中 AA 级城投债净融资-703 亿元，同比净融资由正转负，AA+主体净融资则明显增加。受资产荒影响，城投债发行利率持续处于低位，发行倍数走高。分区域来看，2024 年一季度，净融资规模缩量主要集中在江苏、浙江、湖南、湖北、贵州、天津等发债大省，缩量规模均超百亿元，而山东和河南仍有较大规模的净融资流入。预计随着化债政策的持续推进，尤其是重点省份的城投债净融资规模将进一步下降，城投债的区域分化仍延续，尾部省份的净融资回落更加明显；不同城市面临的到期压力

差别也较大，在政策收紧、土地出让收入下滑、偿债资金来源减少的情况下，关注集中到期对城投偿债压力的影响。

二级市场方面，2024 年一季度以来，债市继续走牛，30 年国债收益率由季初的 2.84%下行至 2.46%，10 年国债收益率由 2.56%下行至 2.29%，其中 1-2 月受降准降息预期影响，利率下行较快，3 月以来受出口等经济数据超预期、外汇冲击等影响，债市下行动能明显减弱，但仍以震荡下行为主。受化债行情以及城投债供给下降的影响，城投债仍延续资产荒行情，收益率和利差水平压缩至历史低位。其中，长久期信用债表现优于短久期品种，推动 3-5 年信用利差进一步压缩。在化债行情持续演绎下，中长端低等级城投债品种收益率大幅下行，反映出收益诉求驱动下市场青睐于对城投债进行下沉并拉久期。具体来看，3-5yAA-品种收益率下行 27-65BP。分区域上看，“一揽子化债”政策对城投债短端确定性形成较好支撑，市场对部分偏尾部区域短端品种认可度改善，并随着化债行情的演绎，长端收益跟随短端下行，其中重庆、天津、吉林、云南等累计已下行超 100BP，3 月中旬以来随着债市小幅调整，多数省份城投利差震荡走平或小幅收窄，当前分位数大多处于 10%以下的历史较低水平，弱区域进一步下沉的性价比有所降低。

（3）运行分析

回顾2024年一季度产品操作，我们严格遵照信托合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上，本产品侧重信用债票息策略，并根据市场变化及时优化各类资产配置比例，整体久期维持中性偏低水平，在做好流动性管理的基础上，资产端采取相对匀速的配置策略，报告期净值有所增长。

四、报告期内产品运作的遵规守信情况的说明

在本报告期内，本计划的受托人本着诚实信用、勤勉尽责等原则管理和运用信托计划资产，在认真控制投资风险的基础上，为信托产品份额的持有人谋求利益，严格遵守了相关法律规定及本信托合同的规定，未发生违反前述规定和损害本计划信托份额持有人利益的行为。

五、其他事项披露

本计划无其他事项向委托人暨受益人披露。

特别提示：证券投资有风险，投资本信托需谨慎！受托人承诺恪尽职守，遵循诚实、信用、谨慎、有效管理的原则管理和运用信托财产，但不承诺信托财产本金不受损失、不承诺最低收益。

本公告为我司仅向本项目委托人/受益人披露项目相关情况，除非我司及本项目全部委托人/受益人书面同意，任何单位及个人不得对外泄露公告内容。

特此公告。



信托执行经理：王彩江

Tel：400-880-1616

E-mail：wangcaijiang@cfitc.com

华鑫国际信托有限公司

二〇二四年四月十一日