华鑫国际信托有限公司

华鑫信托·鑫欣丰利恒鑫 9M002 号集合资金信托计划

信托事务管理报告

（2024 年第 2 季度）

尊敬的客户：

2024 年 05 月 23 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 9M002 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 2 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主要用于投资于（1）货币市场工具；（2）债券；（3）债券型基金；（4）信托业保障基金；（5）符合法律法规及监管政策要求的其他固收类投资品种。

2024 年第 2 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 06 月 30 日	1.0037

【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，全球制造业周期维持修复，美国增长动能边际回落但仍有韧性，通胀低于预期。美联储 6 月 FOMC 指引偏鹰，但鲍威尔并未完全排除 9 月降息可能。全球制造业 PMI5 月回升 0.6pp 至 50.9，连续 5 个月高于荣枯线，维持修复态势。5 月美国新增非农就业 27.2 万，高于彭博一致预期，但主要是对 4 月

偏弱数据的正常化，4-5 月新增非农就业平均为 21.9 万，相对一季度仍有所放缓。美国 6 月 PMI 全面超预期，综合 PMI 上升 0.1pct 至 54.6，显示经济仍有韧性。通胀方面，美国 5 月 CPI 回落，核心 CPI 从 0.3%回落至 0.2%，低于预期。欧元区 6 月开启降息，后续指引持开放态度。

国内方面，经济回暖的基础仍需巩固，地产成交数据边际改善。二季度 PPI 和 CPI 同比处于修复过程，翘尾因素支撑同比读数，PPI 同比反弹至-0.2%，CPI 同比从-0.2%反弹至 0.2%。高频数据显示居民出行景气度有所回落，基建和建筑开工降幅走阔，出口高频指标显示 6 月出口同比增速或较 5 月回落。“517”地产政策组合拳后，地产成交同比改善，6 月 60 城新房/26 城二手房成交面积同比增速回升至-24.7%/14.4%，其中一线城市二手房成交同比较 5 月的 10.7%大幅上行至 39.2%。5 月工业增加值/固定资产投资同比增速回落至 5.6%/3.4%，社零总额名义同比增速小幅回升至 3.7%；社融增速小幅回升至 8.4%，主要受政府债净发行同比大幅多增提振，但 M1 同比降幅从 4 月的 1.4%进一步走阔至 4.2%。整体来看，经济修复进程仍偏缓。

政策方面，二季度以来，稳增长政策陆续出台。4 月 23 日，财政部指出支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖、央行亦表示在二级市场开展国债买卖可以作为货币政策工具储备。5 月 17 日，央行、金融监管总局发布 3 大地产需求端放松政策，

包括降低最低首付比例、取消房贷利率政策下限、以及调降公积金贷款利率 25bp；此外，央行设立 3000 亿元保障性住房再贷款以促进地产去库存。多地优化地产政策，西安、杭州等地取消商品房限购，上海优化住房限购政策，广州、深圳调降首套房首付比例，调整利率下限。6 月 19 日，央行行长潘功胜在陆家嘴论坛表示将继续坚持支持性货币政策、考虑对货币供应量统计口径进行动态完善，未来可考虑适度收窄利率走廊宽度。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，2024 年以来，随着化债政策加速推进，城投债融资政策收紧，二季度全国城投债净融资规模持续缩量。1-6 月城投债净融资规模共 1513 亿元，同比下降 8373 亿元。12 个重点省份中，云南和重庆净融资规模较高，分别为 137 亿元和 91 亿元，甘肃、内蒙古、贵州、天津净融资规模均为负，其余重点省份净融资规模均在 60 亿元以下。非重点省份中，江苏、浙江、湖南和湖北净融出规模较大，分别净融出 192 亿元、248 亿元、177 亿元和 209 亿元；山东、广东和河南净融入规模较大，分别为 946 亿元、305 亿元和 238 亿元。预计随着化债政策的持续推进，城投债的区域分化仍延续，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 年以来，化债政策持续推进，城投债收益率全线下行，信用利差全线收窄。2024 年上半年，城投债收益率全线下行 52-229BP 左右,信用利差收窄 13-194BP 左右。

等级上，城投债下沉挖掘收益特征仍在，同期限等级越低，城投债收益率下行与利差收窄幅度越大，其中 AAA、AA+、AA、AA(2)城投利差分别收窄 13-24BP、18-30 BP、23-42 BP 和 29-66 BP。

期限上，城投债“资产荒”轮动至中长久期品种，上半年 3y 和 5y 城投利差分别收窄 24-171 BP 和 18-194 BP。各省区域城投利差全线收窄，重点省份利差压缩更明显，当前 27 省城投利差历史分位数已处于 2014 年以来 2%及以下水平。除内蒙古外，其余 11 个重点省份区域利差均收窄 70BP 以上，青海、广西、云南、宁夏等地收窄 100BP 以上，而非重点省份绝大多数收窄幅度在 70BP 以内。从当前水平看，辽宁、青海区域城投利差历史分位数处于 2014 年以来 5%以上水平。

（3）运行分析

回顾 2024 年二季度产品操作，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：400-680-1616

E-mail：wangcaijiang@cfitc.com

华鑫国际信托有限公司

二〇二四年七月四日