

上海国际信托有限公司  
上海信托-渤赢上容FOF1号集合资金信托计划管理报告  
(2026年1季度)

尊敬的委托人/受益人：

感谢您投资“上海信托-渤赢上容FOF1号集合资金信托计划”，上海国际信托有限公司很荣幸作为受托人为您提供理财服务。现受托人就2026年01月01日至2026年03月31日的信托事务向委托人及受益人报告如下：

**一、 信托计划基本信息**

信托计划名称：上海信托-渤赢上容FOF1号集合资金信托计划

信托计划规模：90.00万元

信托计划期限：2022年09月23日~2042年09月22日

托管银行：渤海银行上海分行营业部

信托财产专户：

上海国际信托有限公司（信托财产专户）

渤海银行上海分行营业部

3000992980000656

投资范围：（1）私募证券投资基金、公募证券投资基金、证券投资资金信托计划等资产管理产品；

（2）现金、银行存款、货币基金、债券逆回购、上海信托发行的现金丰利、红宝石T+7系列信托计划、1%的信托业保障基金。

开放日：按月

投资经理：杨倩君，简永军

**二、 信托计划运行情况**

截止2026年03月27日收盘，该信托计划运行情况如下：

信托净资产（信托财产净值）：1,112,215.12元

单位净值：1.2358

累计单位净值：1.2358

持仓情况：97.90%

主要资产分布情况如下：(市值占总资产比例)

基金：97.05%  
理财产品：0.85%  
现金：2.10%

杠杆水平：信托资产总额与信托净资产的比例为100.40%

### 三、 信托资金使用情况

信托资金收入：12,752.33元

信托资金支出：2,713,20元

报告期内分红情况：0.00

### 四、 市场情况及投资策略

2026年第一季度A股市场在“内部盈利预期修复、反内卷政策托底”与“外部地缘风险溢价飙升、全球流动性定价重构”的剧烈拉锯中，呈现显著的“指数宽幅震荡、风格极致轮动、结构牛特征延续”的复杂博弈格局，市场定价逻辑已从年初的单纯流动性驱动与主题炒作，深度切换至盈利周期验证与宏观风险对冲并重的新阶段；指数维度，宽基分化贯穿始终，1月科创50(+12.3%)、中证500(+12.1%)强势领涨而沪深300(+1.7%)滞涨，2月中证2000(+4.8%)与小盘指数接力反弹，3月受油价系统性上移与滞胀交易冲击全A回调约5.3%，呈现“成长估值受压、价值红利抗跌”的防御特征；行业层面，周期与成长双主线交替发力，有色金属、石油石化、钢铁、建材等受益于全球定价资源品重估、地缘冲突催化及“反内卷”供给侧产能优化的板块累计收益领跑，传媒、计算机在AI应用落地与算力基建逻辑下保持弹性，而银行、非银金融受净息差收窄与资本市场波动拖累，消费者服务与地产链因内需修复斜率温和而表现相对弱势；逐月交易脉络精准刻画了资金的风险偏好演化轨迹：1月初受政策预期与地缘扰动共振放量开门红，随后政策节奏微调与海外“沃什提名”冲击美联储降息逻辑引发获利盘回吐；2月市场受春节长假流动性扰动呈现“先抑后扬”，节前防御布局与节后开工预期升温推动成交回升至2.5万亿级别，周期板块借EPMI回升与价格传导逻辑完成主升；3月行情沿“政策定调对冲—通胀预期发酵—油价破百引发类滞胀恐慌—情绪出清后企稳”路径剧烈波动，第三周布伦特原油突破112美元触发全球流动性收缩担忧，全A单周重挫超4%，中小微盘遭遇流动性负反馈，仅高股息公用事业与通信逆势护盘，月末在超跌修复与盈利韧性支撑下跌幅收窄；宏观事件与政策面深度重塑资产定价中枢：国内基本面正经历从“宽信用预期”向“盈利实质性修复”的关键跃迁，1-2月出口同比+21.8%印证“南方国家工业化”与中国高端制造出海韧性，M1同比回升至5.9%、规上工业企业利润高增15.2%、社融增量超预期且结构持续优

化，CPI与PPI模拟平减指数三年来首次转正，标志着通缩螺旋被政策组合拳有效打破，同时超50万亿高息定存到期引发的“存款搬家”虽受居民预防性储蓄偏好与提前还贷对冲限制，但高净值资金已通过私募、量化等渠道实现资产再平衡，为A股提供结构性增量；海外层面，中东地缘局势长期化与霍尔木兹海峡通行风险推升能源成本中枢，美国核心通胀粘性与关税滞后效应叠加，特朗普政府对美联储独立性的施压与沃什“缩表优先”主张彻底打破“美联储看跌期权”定价信仰，导致美债实际利率与美元指数高位震荡，全球风险资产风险溢价（ERP）系统性重估。

全球商品市场在“地缘冲突长期化溢价释放、宏观滞胀叙事升温与国内产业定价韧性”的三维交织下，演绎出“能化暴涨领涨、贵金属高波洗盘、工业金属内外分化、农产品相对滞涨”的极端结构性行情，定价核心从传统的供需错配转向地缘供应链重构与宏观金融属性的双重博弈；月度及周度表现高度同步于地缘事件冲击波：1月受地缘摩擦初显与政策预期扰动，ICE布油与黄金同步走强，第四周沃什提名冲击引发贵金属高杠杆集中平仓，金银比骤降至历史低位；2月市场进入“沃什冲击消化—通胀预期固化”阶段，伦敦金现月涨8.2%，白银投机资金回流推高波动率，原油宽幅震荡但重心抬升；3月行情步入高潮与剧烈反转，布伦特原油因霍尔木兹海峡封锁担忧单周暴涨逾27%、全月突破112美元，南华能化指数飙升逾15%，带动工业品指数大涨，但油价飙升触发“类滞胀”交易逻辑，美债实际利率飙升引发贵金属流动性挤兑，COMEX黄金单周暴跌9.56%，隐波冲至36%高位，铜价同步受宏观压制重挫，月末在超卖修复与油价正相关共振下企稳反弹；宏观事件层面，商品定价逻辑已被彻底重构：中东冲突外溢与OPEC+闲置产能释放受阻，直接推升全球能源运输与生产成本，油价中枢系统性上移至100-115美元区间，并通过成本传导与关税滞后效应向美欧核心通胀渗透，强化了大宗商品的抗通胀配置属性；同时，美元信用扩张与美联储独立性危机推升实际利率，导致黄金短期内承受强美元与高持有成本的金融压制；但全球央行去美元化购金战略与长期信用对冲需求未变；国内定价品种则展现显著独立性，在“反内卷”政策约束产能无序扩张、专项债前置发行推动基建与地产“止跌回稳”预期下，螺纹、焦煤、水泥等内需产业链价格韧性凸显，PPI连续环比改善与EPMI购进价格指数走强验证了工业品价格传导通道的畅通。

债券市场在“宽货币现实夯实底仓、宽信用预期边际修正、输入型通胀担忧升温与外部利率约束收紧”的四重博弈中，呈现“牛陡转震荡、短端占优、信用强于利率、曲线形态陡峭化”的典型结构性行情，机构行为从年初的单边拉长久期博弈快速转向短端防御、信用下沉与波段交易；指数与收益率维度，中债新综合财富指数微幅收正，10年期国债收益率在1.78%-1.83%区间窄幅震荡，整体较月初下行约3bp，但期限利差经历“压缩-走阔-再压缩”的反复过程，最终收窄至18bp历史

低位区间；信用债表现显著强于利率债，中低等级产业债与部分区域城投利差持续压缩，显示在“资产荒”与负债端成本刚性的双重挤压下，资金仍在极致挖掘票息价值；逐周资金与曲线演变精准映射了宏观预期的摇摆：1月初权益开门红产生跷跷板效应，但央行大额净投放维持DR007在1.5%低位，合意低位，长端微幅下行；中旬经济数据超预期与降息落地博弈促使曲线走陡；下旬MLF超量续作进一步强化宽松预期；2月央行跨节精准投放平抑流动性波动，10年期收益率小幅下探至1.78%，信用利差进一步修复；3月行情转折显著，受两会政策定调与油价冲击，月初收益率整体下行，俄乌美以伊冲突升级与油价破百推升全球再通胀预期，叠加国内CPI/PPI转正与金融数据强劲，长端利率快速上行3.3bp，月末在跨季资金平稳与避险资金回流支撑下企稳于1.82%，全月走出“短半长震荡、利差被动压缩”的防御形态；宏观事件与资金面深度剖析：国内基本面正经历“物价企稳回升、社融结构改善、企业盈利修复”的关键拐点，M1回升至5.9%、规上工企利润高增15.2%，通缩压力实质性缓解，市场对“极度宽货币+强刺激”的单边定价开始向“货币精准滴灌+财政协同发力”的正常货币预期切换；然而，海外地缘黑天鹅（油价中枢上移）引发强烈的输入型通胀担忧；美债名义利率与美元指数强势高位震荡，通过中美利差倒挂与汇率渠道严重制约国内长端利率的下行空间，央行全月维持DR007在1.4%低位，但MLF与买断式逆回购大额到期下中长期流动性温和净回笼；政策重心明确转向防范资金空转与结构性支持实体经济，月内降息博弈显著降温；机构负债端成本刚性未缓解，理财与险资的配置盘成为信用债托底主力，公募与券商交易盘则全面撤退至1-3年短久期品种套息，曲线陡峭化反映市场对长端久期风险的定价重估。

本信托主要投资于国内量化策略为主的私募证券投资基金、公募证券投资基金等资管产品。按市值计算，本季度末配置约16.26%股票多头策略基金（量化指数增强策略私募基金/宽基ETF）等，约6.53%黄金ETF，其他资金用于购买货币基金及认购信托业保障基金。

## 五、对风险敞口的控制措施

- 1、报告期内本信托计划投资的证券品种符合信托计划约定的投资范围和投资限制。
- 2、信托计划预警线为0.9000元。
- 3、信托计划止损线为0.8000元。

## 六、其他披露事项

报告期内，本信托计划未发生信托资产运用重大变动的情形，未发生信托经理变更情形、未发生涉及诉讼或者损害信托计划财产、受益人利益的情形。

特此报告。

