

企业年金养老金产品管理情况报告

(报告期间： 2026-04-01 至 2026-06-30)

一、产品基本情况

产品名称：	国寿养老生命周期 2035 混合型养老金产品
产品代码：	CLB018
产品起始投资日期：	2020 年 07 月 01 日
投资管理人：	中国人寿养老保险股份有限公司
托管人：	中国工商银行股份有限公司
注册登记人：	中国人寿养老保险股份有限公司

二、产品管理情况

(一) 履职情况

在报告期内，遵守《企业年金基金管理办法》（人社部令 11 号）、《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》（人社部发〔2013〕24 号）及其他有关法律法规和管理合同的约定；履行应尽义务情况等。若存在违法违规、未履行管理合同承诺、未勤勉尽责地履行管理义务或损害受益人利益的行为，应就有关情况做出具体说明，并提出处理方法。

(二) 重大事项说明

无重大事项

三、产品投资情况

(一) 产品资产净值和收益情况

产品资产净值 (元)		资产份额 (份)		单位净值 (元)		报告期内 投资收益 (元)	报告期内 投资收益率 (%)	本年以 来投资 收益率 (%)	产品成立 以来累计 收益率 (%)
期初	期末	期初	期末	期初	期末				
5,089,466,299.98	5,357,173,630.99	4,702,038,430.82	4,686,988,818.61	1.0824	1.1430	302,336,975.29	5.60	6.15	14.30

(二) 投资资产分布情况

资产/负债种类		市值 (元)	占组合资产净值比例 (%)	
流动性	银行活期存款	209,591,386.83	3.91	10.76
	一年期以内 (含一年) 中央银行票据	-	-	

资产	同业存单	196,970,000.00	3.68	
	一年期以内(含一年)国债	-	-	
	一年期以内(含一年)政策性、开发性银行债券	-	-	
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	-	-	
	买入返售金融资产	-	-	
	货币市场基金	92,334,011.35	1.72	
	清算备付金	58,332,397.71	1.02	
	应收证券清算款	12,941,322.00	0.43	
	其他	-	-	
固定收益类资产	一年期以上银行存款	-	-	97.88
	一年期以上中央银行票据	-	-	
	一年期以上国债	139,678,000.00	2.61	
	一年期以上政策性、开发性银行债券	49,495,000.00	0.92	
	金融债	1,494,924,520.00	27.91	
	企业(公司)债	2,130,249,860.00	39.76	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	738,037,000.00	13.78	
	可转换债	504,739.20	0.01	
	非公开定向债务融资工具	163,759,320.00	3.06	
	资产支持证券	29,890,000.00	0.56	
	其中:交易所资产支持证券	29,890,000.00	0.56	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	492,148,155.33	9.19	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	5,000,000.00	0.09	
	其他	-	-	
权益类资产	A股	1,150,374,964.57	21.47	28.55
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	319,178,142.76	5.96	
	混合基金	-	-	
	港股通基金	60,081,122.40	1.12	
	权证(非直接投资)	-	-	

	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	9,100,104.00	0.17	1.28
	其他	59,299,137.37	1.11	
负债类	债券正回购	-1,937,428.44	-36.17	-38.47
	其他	-127,111.49	-2.30	
合计		5,387,630.43		100.00

由于四舍五入，分项之和与大类之和可能存有差异

(三) 投资资产明细

1. 股指期货投资情况

- 1) 本期期末股指期货合约占用的保证金：9,100,104.00 元
- 2) 本期期末股指期货合约持仓和公允价值变动明细（公允价值为负时以负号填列）

期货代码	名称	持仓量		合约市值	公允价值变动
		买入	沽出		
32010201IM2612	IM2612	-	10.00	-16,439,200.00	-421,200.00
32010201IM2609	IM2609	-	35.00	-59,395,000.00	-1,872,360.00
公允价值变动总额合计					-2,293,560.00

2. 股票、基金、债券投资（前十位）

1) 排名前十的股票持仓

股票序号	股票名称	股票代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	寒武纪	688256	13,300.00	21,220,815.00	0.3961
2	澜起科技	688008	59,000.00	18,284,100.00	0.3413
3	中际旭创	300308	11,400.00	14,478,000.00	0.2703
4	中微公司	688012	27,300.00	12,790,050.00	0.2387
5	中芯国际	688981	69,000.00	10,958,580.00	0.2046

6	源杰科技	688498	5,500.00	10,373,000.00	0.1936
7	海光信息	688041	27,900.00	10,331,370.00	0.1929
8	兆易创新	603986	12,400.00	10,106,000.00	0.1886
9	拓荆科技	688072	11,500.00	9,401,600.00	0.1755
10	新易盛	300501	8,862,200.00	8,862,200.00	0.1654

2) 排名前十的基金持仓

基金序号	基金名称	基金代码	数量	公允价值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	华安创业板 50ETF	159941	70,452,998.00	147,112,123.82	2.7461
2	华宝增强收益债券 B	240013	63,814,505.59	119,492,661.72	2.2305
3	易方达中证科创创业 50ETF	159781	77,104,744.00	113,806,602.14	2.1244
4	华商信用增强债券 C	001752	42,470,660.12	84,516,613.64	1.5776
5	景顺长城景颐丰利债券 F 类	023512	43,756,454.45	74,473,485.47	1.3902
6	鹏华可转债债券 D	022156	42,701,596.30	72,229,750.14	1.3483
7	博时恒生高股息 ETF	513690	59,251,600.00	60,081,122.40	1.1215
8	华夏上证科创板 50 成份 ETF	588000	24,854,700.00	58,259,416.80	1.0875
9	易方达现金增利货币 B	000621	50,225,817.00	50,225,817.00	0.9375
10	南方昌元可转债债券 B	025400	18,237,998.31	44,460,592.28	0.8299

3) 排名前十的债券持仓

债券序号	债券名称	债券代码	数量	公允价值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	26 工商银行 CD013	112602013	1,000,000.00	98,490,000.00	1.8385
2	25 农业银行 CD443	112503443	1,000,000.00	98,480,000.00	1.8383
3	25 农行永续债 01BC	242580017	900,000.00	90,756,000.00	1.6941
4	25 农行一级资本债 03B(BC)	232580036	800,000.00	82,488,000.00	1.5398
5	22 农行二级资本债 02A	092200008	800,000.00	81,464,000.00	1.5207
6	25 付息国债 11	250011	800,000.00	79,984,000.00	1.4930
7	25 穗城 02	133938	700,000.00	70,206,570.00	1.3105

8	23 富阳城投 PPN001	032380928	600,000.00	62,998,340.00	1.1760
9	24 富阳 01	254304	600,000.00	61,153,300.00	1.1415
10	25 农行二级资本债 01A(BC)	232580016	600,000.00	60,402,000.00	1.1275

注：货币型产品中债券类资产市值按摊余成本填列。

3. 新增投资品种资产投资（前十位）

1) 排名前十名的信托产品

信托产品序号	信托产品名称	发行方	期限	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
-	-	-	-	-	-

2) 排名前十名的债权计划

债权计划序号	债权计划名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	中保投资-山东高速云南基础设施债权投资计划第2期	中保投资	5年	4.4900	5,000,000.00	0.09

3) 排名前十的资产支持证券

资产支持证券序号	资产支持证券名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	22LJZ 优	华泰证券（上海）资产管理有限公司	约 18.01 年	2.6500	19,890,000.00	0.37
2	24 悦创 1A	中港证券股份有限公司	约 1.99 年	2.2800	10,000,000.00	0.19

4) 排名前十名的资产支持票据

资产支持 票据序 号	资产支持票据名称	发行方	期限	收益率 (%)	投资金额 (元)	占该 养老 金产 品净 资产 比例 (%)
-	-	-	-	-	-	-

(四) 报告期间产品收益分配情况 (如有)

分红日期	收益分配金额 (元)	备注
-	-	
合计	-	

注：货币型产品按自然月列示分红情况。

四、投资分析

(一) 市场分析及投资回顾与展望 (针对股票、债券、货币等标准投资品种)

(1) 市场回顾

2026 年二季度，A 股在科技板块的引领下震荡上行，但科技与非科技的分化加剧。宏观层面，二季度油价、地缘是最重要的定价因素，年初以来的复苏与降息交易在 3 月被高油价打破，而 4 月美伊进入谈判窗口期，油价回落，全球股指普遍回升；5 月美伊地缘持续扰动、高油价对于经济的影响逐渐呈现，风险资产震荡加剧；6 月美伊协议达成，油价回落，沃什上任后加剧全球加息预期，此时美元、全球流动性才与油价脱敏；中观层面，AI 产业趋势是科技风格在全球范围内领跑的主因，全球大型科技股、A 股财报陆续披露，海外算力链的高景气得到印证，同时国内 DeepSeek、字节跳动提升资本开支预期，中微公司上修订单、长鑫科技财报超预期，也带来国产算力链条的景气预期，全球范围内的科技行情持续演绎；微观层面，机构资金抱团科技、宽基 ETF 持续净流出，也加剧了科技 VS 非科技的分化。结构上，大小盘风格差异并不大，上证 50、沪深 300、中证 1000、中证 2000 分别上涨 5.8%、11.9%、15.6%、7.8%，而双创风格大幅跑赢，创业板指、科创 50 分别上涨 36.4%、75.7%。申万行业方面，涨幅靠前的行业有：电子(90.9%)、通信

(63.8%)、建筑材料(35.2%)，靠后的行业有：石油石化(-22.2%)、农林牧渔(-20.2%)、钢铁(-18.6%)。主题方面，二季度科技与非科技K型分化加剧，较好的主题有：半导体(92.6%)、电子元器件(75.5%)、通信设备(56.8%)，靠后的主题有：石油天然气(-27.7%)、教育(-27.5%)、汽车(-26.5%)。

二季度债券市场整体呈现先下行、后震荡格局，利率中枢小幅下移，曲线平坦化。4月，资金面延续极度宽松，通胀分化、信贷走弱，美伊冲突反复，利率整体下行。5月，特朗普访华确立中美关系新定位，PMI回落至荣枯线，央行“收短放长”，利率区间窄幅波动。6月，央行月初零投放逆回购传递节奏管理意图，陆家嘴论坛宣布利率走廊收窄至50bp，月末隔夜逆回购首次落地，跨季资金面平稳。资金面从极度宽松向中性偏松回归，DR001中枢由1.20%回升至1.30%附近。

(2) 宏观经济与固定收益市场分析

总体来看，经济内生动能偏弱对债市构成中期支撑，融资需求偏弱格局延续；货币政策维持支持性基调，但总量宽松紧迫性不强，资金面从极度宽松向中性偏松回归，前期核心做多驱动有所弱化。“上有顶、下有底”的区间格局进一步确认。展望三季度，供给高峰叠加资金面边际收敛，利率或阶段性承压，建议在调整中把握配置窗口，在利率接近前低时保持谨慎。

(3) 权益类市场分析

2H26 权益投资策略：26年下半年AI行情大概率延续，暂未有导致主线行情波折的因素出现。今年下半年的宏观环境不会显著承压，一方面美联储大概率不加息也不降息，另一方面中美关系也有望稳中向好；A股增量资金正循环的条件已具备，下半年资金面也会保持相对充裕；AI产业趋势仍在加速过程中，下半年高资本开支无虞，充足的自由现金流可以支撑起Capex的增加，且目前ARR-云计算收入-云计算现金流-资本开支资金循环也已基本形成AI生态闭环。产业趋势龙头股的最终顶部形态大概率是M顶，本轮AI行情距离第一个交易顶仍有距离。

2H26 行业配置建议：AI行情延续背景下，建议把握三条科技投资核心线索。短期看AI需求拉动的涨价与订单溢出，包括光通信与光模块、PCB产业链、半导体核心材料、存储、MLCC、电源散热等AI基础设施；中期看国产设备与材料的替代加速与出海，包括半导体设备，晶圆代工等；长期看AI底层技术架构的演进，包括TGV玻璃基板、硅光、CPO

等。如果 AI 行情遭遇阶段性逆风，银行、电力、家电等红利板块有望凭借高股息、低估值和稳定的现金流特征，提供良好的防御和避险功能。

2H26 港股投资策略：基本面疲软、资金面收紧，3Q26 港股仍缺乏趋势性做多逻辑，基准情形下保持 AI+红利的哑铃配置。

（二）项目运行管理情况（如有）（针对非标准投资品种）

（1）账户操作回顾

整个二季度市场继续围绕科技行业进行激烈抱团，主动投资风格抱团的“高波动，高动量”方向继续直线上冲的趋势。机构的 FOMO 情绪在 5 月进一步加强，6 月开始了无差别虹吸。成长和动量风格表现亮眼且稳健，这也符合基本面层面的盈利预期。因为成长的走强，市场走出了明显的动量效应，且在五月资金开始进一步抱团高波动的强动量股票。除此以外的全部风格全部是被动吸血的状态，市场进入了近乎癫狂的无视风险的状态。市场极度聚焦在强势行业中（科技行业）。但市场的波动在此过程中开始增加。我们按照计划，为了跟住市场，提升了机构域、科创创业以及 1000 增强的敞口暴露。在此过程中，机构域和科创创业增强很好的战胜了市场。但是除此之外的其他策略继续承担 beta 与 alpha 的双杀，对整体组合的表现拖累明显。

回顾二季度，市场命中了我们维持了“市场有回调，但机构抱团并没有松动，且模型定义市场为良性回调的情况”的基准情景假设，因此我们按计划逐步增加了科创创业以及机构域的暴露。市场进入了历史级别的单边吸血行情，以科技 50 为代表的高波动高估值风格短期进入了近乎疯狂的虹吸状态，不断刷新历史极端状态。但整体账户组合通过科创 50、创业 50 这种更加激进的 beta 策略的配置跟住了 885001 的平均涨幅。跟住了年金界的中位数以上收益。各策略的超额波动维持高位。就觉过来所，在市场几乎没有宽度的情况下，以量化投资这种需要市场宽度的方法论来进行管理的组合依然能够战胜市场中位数，说明了目前账户组合配置体系的稳定性。

债券市场方面，二季度整体走出一轮震荡下行行情，收益率中枢较一季度末明显下移。基本上，4 月以来经济数据偏弱、信贷需求低迷、通胀低位运行，央行维持宽松流动性，叠加人民币升值带来结汇资金流入，以及科技板块快速拉升吸引固收+资金申购，多重因素在 4—5 月共同推动债市收益率持续下行；进入 6 月后，随着股债跷跷板效应加剧、美债利率高位及中美利差倒挂加深，长端下行动能减弱、收益率转为震荡。品种表现

方面，短端与超短端下行最为顺畅，1Y 国债收益率从 4 月初约 1.23%下行至季末 1.12%，累计下行约 11bp；10Y 国债收益率从 4 月初 1.82%震荡下行至季末 1.73%，累计下行约 9bp；10Y 国开从 4 月初 1.955%大幅下行至 1.779%，累计下行约 18bp；30Y 国债从 4 月初约 2.36%持续下行至季末约 2.22%，累计下行约 14bp，收益率曲线整体走陡、呈现"牛陡"格局。从品种和期限的利差看，二季度 10Y 国开-国债利差从季初约 13bp 大幅压缩至季末约 4-5bp，反映国开成交与收益表现整体好于国债、机构对流动性溢价的追逐；30Y-10Y 期限利差自季初逐步走阔并稳定在 47-49bp 附近，超长债配置价值凸显、成交活跃度提升。操作方面，债券方面二季度增加利率类品种用来交易以及增加久期。含权敞口方面，以持有科技类的二级债基为主。

（2）下阶段操作策略

成长和动量在短期已经是毫无疑问的拥挤状态，尤其是动量风格，短期依然只能选择随行就市。但是，随着市场的极致表现，反转和动量两个风格的大幅短期冲高使得风险开始进一步累积。短期来看，需要观测政策发力的方向和力度，和基本面的向好的程度，新旧经济轮动的情况，如若流动性持续充沛，整体市场可能维持高位，甚至上行，同时在伴随上行的过程中，可能会伴随科技主线的轮动。因此伴随着上行，则需要警惕科技行情的脆弱性和集中性，目前市场走到这个位置，内部充斥着对于未来题材预期的极度炒作，若一旦外界不确定性和流动性回抽带来的对预期下行的定价，将会引发市场较大概率的宽幅震荡。虽当前海外地缘政治短期平复，但未来整体市场的流动性，以及美国通胀是否会对美联储政策有所压制，同时 AI 产业链叙述故事是否能够继续，这些问题在宏观路径上依旧模糊。AI 题材的参与炒作似乎成为目前主流趋势，整体趋势何时结束，难言判断。风险偏好短期过于火热，市场集中度非常极致，因此反而需要警惕一波回调。回调后，整体趋势需要到时候进行基本面的判断，边走边看，因此短期仓位暂时维持，市场短期震荡可能性较大，面临结构性行情轮动，大幅压住单一行业和指数可能会带来账户层面较大的波动。

长期来看，依旧需要观测对于基本面向好及流动性走势有指示性作用的相关数据，如价格数据，消费数据，投资者信心，企业投融资情况，M1 等重要路标，若无向好情形，在流动性向好的过程中，小盘成长拉长区间看或持续占优。同时需要关注科技抱团对于其他策略的虹吸效果，如果持续，需要压降相关策略的占比。目前成长风格有所强势，但对

于动量和高波动风格始终需要谨慎对待，需要边走边看。如果市场有回调，但机构抱团并没有松动，且模型定义市场为良性回调的情况下，吸血效应恐将持续，届时需要继续增加科创创业以及机构域的暴露，压降增强类策略的占比。相反，如果出现赛道股大幅下挫，增强策略超额显著回复的情况，可以将机构域一部分仓位再次平衡到非机构域内部，同时加大指数增强的暴露比重。红利的配置价值依旧存在，因此仓位可以适度保留，佐以平衡，一旦市场不再定价新经济叙事，需要进一步重视红利配置。因此依旧推荐以配置的思路，而非单押风格进行账户内部的稳定性管理。

展望后市，从资金面看，6月末隔夜逆回购工具落地并跨季后，7月上中旬资金利率有望季节性回落，对债市形成阶段性利好；但7月作为季初缴税规模不小，同时上半年政府债发行进度偏慢、三季度存在加速发行可能，供给放量将制约资金面进一步宽松，DR007中枢预计运行在1.45%左右、资金难以回到4—5月的极低水平。政策面上，7月底政治局会议是最大变量，考虑到5月出口仍强、外需韧性降低总量刺激紧迫性，市场普遍预期超预期加码概率有限，但若稳增长政策发力则7月下旬债市可能面临不利环境。品种与曲线上，短端定价在曲线平坦化共识下已偏乐观，长端受制于政府债放量与政策微调，预计收益率维持窄幅震荡。权益市场预计延续震荡格局，科技成长主线大概率仍占优，但需关注拥挤度与风格再平衡节奏。5月固定资产投资和社零增速低于预期、内需持续走弱，但工业企业利润在PPI上行支撑下维持强势，K型分化格局延续。6月科技抱团已演绎至极致、机构TMT持仓拥挤度高，短期估值分位处于历史极值，需警惕高位波动与结构分化加剧，资金有望从概念炒作切换至业绩确定、产业趋势可持续的方向。操作上计划先维持目前的债券久期和含权敞口结构。

五、其他需要说明的情况

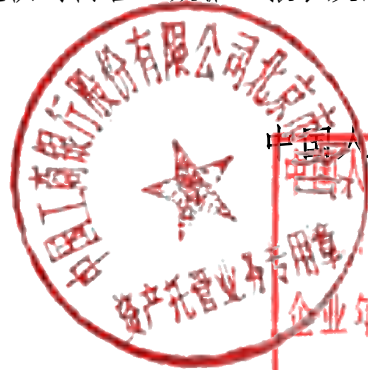
(一) 份额持有人个数

份额持有人个数（个）	
期初	期末
260	258

(二) 其他
无

六、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表及附件真实、准确、完整。



中国人寿养老保险股份有限公司 (盖章)
2026 年 07 月 08 日

