

南方周期优选混合型发起式证券投资 基金 2026 年第 2 季度报告

2026 年 06 月 30 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

送出日期：2026 年 7 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方周期优选混合发起
基金主代码	021711
交易代码	021711
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 9 月 19 日
报告期末基金份额总额	151,081,843.78 份
投资目标	在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将基于周期视角，通过判断经济周期所处阶段，根据经济增长、宏观政策变化、市场利率水平以及通货膨胀数据等经济情况，并结合各周期子行业发展阶段和特征，精选景气上行板块，布局具有竞争优势的相关标的。主要投资策略包括：（1）资产配置策略；（2）股票投资策略；（3）债券投资策略；（4）金融衍生品投资策略；（5）资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	中证周期 100 指数收益率×70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。

基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	021711	021712
报告期末下属分级基金的份 额总额	115,966,161.67 份	35,115,682.11 份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2026 年 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）	
	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
1.本期已实现收益	-7,864,191.56	-2,481,742.47
2.本期利润	-9,312,049.02	-2,521,179.23
3.加权平均基金份额本期利 润	-0.0717	-0.0602
4.期末基金资产净值	172,272,519.70	51,605,410.77
5.期末基金份额净值	1.4855	1.4696

注：基金业绩指标不包括持有人认（申）购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字；

本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

南方周期优选混合发起 A

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.99%	1.98%	-4.96%	1.35%	-0.03%	0.63%
过去六个月	-6.11%	1.99%	-1.13%	1.50%	-4.98%	0.49%
过去一年	42.73%	1.74%	30.07%	1.30%	12.66%	0.44%
自基金合同 生效起至今	48.55%	1.46%	47.35%	1.22%	1.20%	0.24%

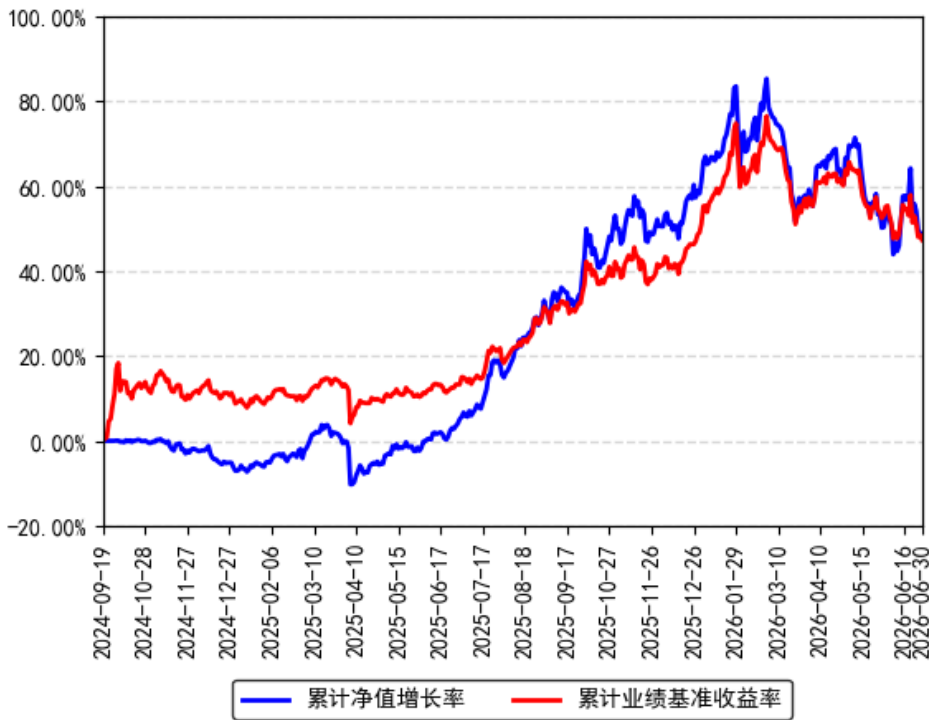
南方周期优选混合发起 C

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标	①-③	②-④
----	------------	---------------	----------------	----------------	-----	-----

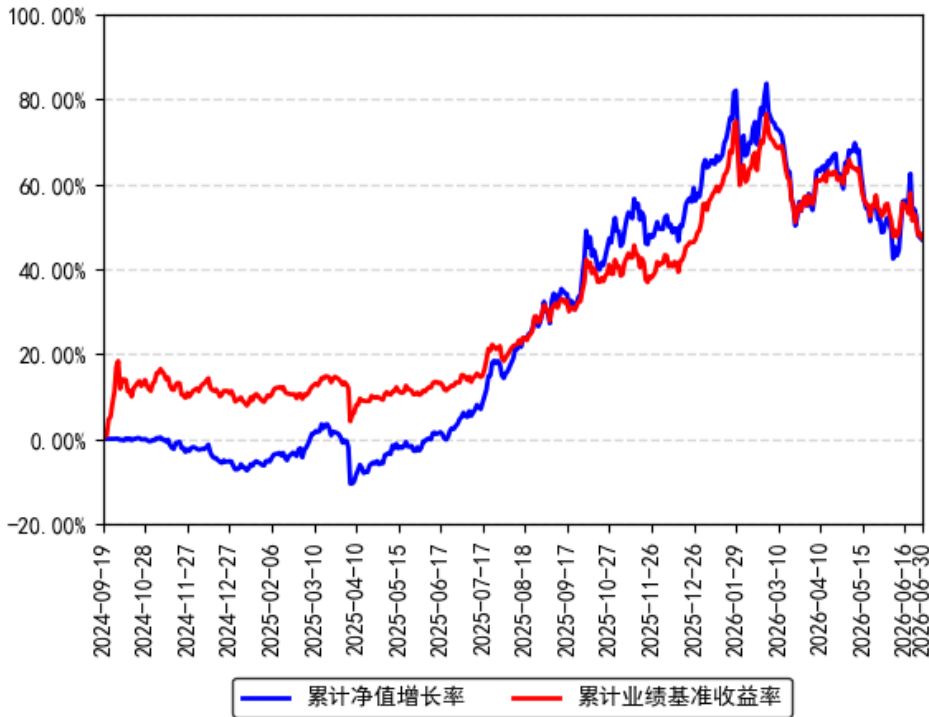
				准差④		
过去三个月	-5.14%	1.98%	-4.96%	1.35%	-0.18%	0.63%
过去六个月	-6.41%	1.98%	-1.13%	1.50%	-5.28%	0.48%
过去一年	41.88%	1.74%	30.07%	1.30%	11.81%	0.44%
自基金合同生效起至今	46.96%	1.46%	47.35%	1.22%	-0.39%	0.24%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

南方周期优选混合发起A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



南方周期优选混合发起C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理 期限		证券 从业 年限	说明
		任职日期	离任日期		
鲍宇晨	本基金 基金经 理	2024 年 9 月 19 日	-	13 年	中国国籍，爱尔兰都柏林大学学院管理学硕士，具有基金从业资格。曾就职于上海大智慧股份有限公司、景顺长城基金管理有限公司，任研究员。2018 年 5 月加入南方基金，历任权益研究部研究员、权益研究部周期组组长；2024 年 9 月 19 日至今，任南方周期优选混合发起基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规的规定及本基金基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易次数为 8 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度 A 股整体上涨，但行情结构高度分化：沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板指表现分别为 11.90%、18.56%、15.62% 和 36.35%。指数层面看，成长风格显著占优，本季度市场整体围绕高景气产业链进行集中定价。

行业层面，电子、通信、建筑材料涨幅居前，分别录得 90.92%、63.84%、35.20%。其中电子、通信引领 AI 硬件主线，受益于全球算力资本开支，半导体、光模块等方向景气上行；建筑材料涨幅领先，主因板块内玻璃玻纤等方向受 AI 硬件需求拉动，AI 景气向上游环节扩散。跌幅方面，石油石化、农林牧渔、钢铁表现较弱，分别录得 -22.20%、-20.19%、-18.59%，石油石化受国际油价持续走弱拖累，农林牧渔因生猪价格低位运行、农产品终端需求不振承压，钢铁则受制于地产基建需求疲软与行业产能过剩压力。资源品、消费和传统周期方向仍缺乏持续需求支撑。

港股二季度整体承压，恒生指数、恒生科技、恒生国企表现分别为 -7.69%、-3.82%、-9.74%。行业层面，工业、综合企业、金融业表现相对较好，分别录得 6.70%、2.65%、0.18%；原材料、能源、必需性消费跌幅较大，分别录得 -26.85%、-22.59%、-18.48%。港股弱于 A 股，主因美元流动性、高利率环境和外资风险偏好对离岸市场估值的压制；同时港股科技结构更多集中在互联网平台和消费科技，未能充分受益于 A 股 AI 硬件链的强景气扩散。

一、周期类行业观点

有色金属是本基金最核心的配置方向。稀土板块供需格局持续向好——国内开采指标增速放缓至 5% 以内，缅甸矿进口受政局扰动持续受限；需求端风电、新能源汽车、工业电机多点开花，镨钕氧化物价格在 60—78 万元/吨区间企稳运行。铜矿进入全球供给瓶颈期，品位下降叠加新矿延期，TC 加工费跌至历史低位；AI 算力中心大规模建设成为铜需求的新增长极，每 GW 级数据中心约消耗 1.5—2 万吨铜，LME 铜价上半年维持 11,000—14,000 美元/吨区间。锂行业正走出周期底部，碳酸锂价格从年初 12 万元/吨回升至 17—20 万元/吨，非洲高成本矿山减产加速产能出清，“反内卷”政策推动行业供需再平衡。

化工板块重点看好涤纶长丝及独立供需逻辑品种。涤纶长丝是本基金化工领域的核心关注方向：行业产能扩张周期已近尾声，龙头企业集中度持续提升，2026 年新增供给十分有限，而下游纺织服装、家纺及产业用纺织品需求保持韧性，开工率维持高位，行业库存处于健康水平。在油价中枢上移背景下，涤纶长丝作为聚酯产业链核心品种，价差有望持续修复，景气中枢上移确定性较强。此外，氟化工、铬盐等细分品种具备与原油弱相关的独立景气周期，也是化工板块的重要卫星配置方向。二季度末美伊协议预期导致油价快速回落，我们及时降低炼化仓位，增持涤纶长丝、精细化工和新材料品种。

煤炭板块配置审慎。虽然上半年煤价上涨约 16%、动力煤秦皇岛 5500 大卡涨至 863 元/吨，但油价长期维持 120 美元/桶高位的概率极低，煤炭替代溢价难以持续，下半年若旺季去库不及预期，煤价存在下探风险。

钢铁板块保持低配。房地产新开工面积同比降幅超 20%，基建实物工作量不及预期，行业进入主动去库存阶段，系统性机会需等待“反内卷”政策实质性落地。

二、二季度配置思路

坚守小金属独立逻辑。稀土板块核心标的维持高仓位不变，稀土是本基金最坚定的战略底仓。增配铜矿博弈供给长期化。龙头铜矿标的适度加仓，当前估值在铜价维持高位的前提下具备安全边际。化工聚焦涤纶长丝。加大涤纶长丝行业龙头配置力度，同时降低油化占比。部分 AI 小金属因为估值过高的问题，在二季度中我们选择兑现利润，但并不代表我们不看好 AI 拉动的需求逻辑。

三、下半年展望

最看好有色金属（稀土、铜、锂），这是下半年核心配置方向；化工板块重点关注涤纶长丝景气修复以及氟化工等独立周期品种，对煤炭、钢铁保持审慎。基金将继续以有色金属为核心，化工和采矿业为两翼，港股周期品种作为弹性补充。

AI 拉动的小金属也在基金观察和考虑范围内，如果能够在合理的估值区间，我们将进一步加大 AI 金属的配置。我们相信，从短期的对日限制，再到长期的 AI 需求拉动，小金属和小金属下游材料端，正在经历一场十年不遇的超级周期。无论是六氟化钨、氮化铝或者氧化锆等金属材料，核心关键点在于我们国家的自主可控，未来看依然有很强的定价能力。

整体来看，A 股或将继续震荡行情。国内宏观景气整体平淡，消费、地产链等内需板块盈利预期持续偏弱，而 AI 相关高端制造出口与产业景气度持续验证，行业间盈利预期分化显著，叠加短期市场交易情绪亢奋、换手率维持高位，进一步放大了板块间的走势分化与波动。另外，当前 A 股整体估值不高，盈利增速改善，短期大幅下跌风险不高。海外端来看，全球 AI 资本开支周期仍在上行通道，算力、半导体、存储、PCB、光模块及上游材料景气度持续兑现，对 A 股相关供应链形成基本面支撑，但海外通胀粘性、美联储偏鹰预期叠加地缘与油价扰动，仍可能推升美债利率，对科技板块估值形成阶段性压制。整体来看，A 股指数层面难有系统性行情，大概率维持震荡格局，如果科技短期出现调整，资金可能进入其他高景气但不拥挤的赛道。

结构层面，本季度 A 股呈现明显的分化行情。AI 硬件链仍是最清晰的主线，二季度电子、通信、建筑材料涨幅居前，AI 产业趋势仍在上行周期，海内外产业链共振，中期仍看好科技成长风格。但短期相关方向涨幅较大，拥挤度较高，三季度更适合沿 AI 产业链寻找景气仍高、但位置和拥挤度相对更低的扩散方向。同时财报季临近，市场短期可能会聚焦锂电等中报有业绩支撑的方向，而传统行业受制于内需偏弱的困境，景气度偏弱。

港股预计仍维持震荡承压状态。由于联系汇率制下港币利率深度绑定美元，港股对美债收益率、美元指数和全球风险偏好更加敏感。在美联储加息预期抬升、美元利率维持高位的背景下，港股估值尤其是成长资产仍面临分母端压力。若后续油价或通胀预期反复，美债利率重新上行，港股反弹空间仍会受到压制，若美元流动性边际改善，则港股低估值资产可能迎来阶段性修复。

结构上，恒生科技估值已处于偏低位置，且部分 AI 产业链方向也存在着结构性机会，但中长期拐点需等待进一步确认，港股科技价值重估核心仍在互联网平台盈利修复、AI 商业化落地、云业务增长和竞争格局改善。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 份额净值为 1.4855 元，报告期内，份额净值增长率为-4.99%，同期业绩基准增长率为-4.96%；本基金 C 份额净值为 1.4696 元，报告期内，份额净值增长率为-5.14%，同期业绩基准增长率为-4.96%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	200,191,050.46	86.62
	其中：股票	200,191,050.46	86.62
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	20,185,100.91	8.73
8	其他资产	10,736,371.32	4.65
9	合计	231,112,522.69	100.00

注：本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股市值为人民币 23,301,682.62 元，占基金资产净值比例 10.41%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	42,666,277.00	19.06
C	制造业	134,097,817.83	59.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	125,273.01	0.06
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-

N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	176,889,367.84	79.01

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
材料	11,938,486.40	5.33
工业	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
科技	-	-
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	11,363,196.22	5.08
政府	-	-
合计	23,301,682.62	10.41

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600111	北方稀土	437,600	21,026,680.00	9.39
2	000831	中国稀土	329,526	18,285,397.74	8.17
3	600392	盛和资源	484,000	14,408,680.00	6.44
4	601899	紫金矿业	535,200	13,454,928.00	6.01
5	600259	中稀有色	116,600	11,847,726.00	5.29
6	00016	新鸿基地产	116,500	11,363,196.22	5.08
7	601233	桐昆股份	495,400	10,725,410.00	4.79
8	600309	万华化学	144,300	9,871,563.00	4.41
9	000792	盐湖股份	322,300	9,730,237.00	4.35
10	600988	赤峰黄金	295,300	7,772,296.00	3.47

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

无。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货降低股票仓位频繁调整的交易成本，以达到降低投资组合整体风险的目的。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的国债期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明。

本基金投资的前十名股票（如有）没有超出基金合同约定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	181,689.57
2	应收证券清算款	10,036,387.69
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	518,294.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,736,371.32

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	南方周期优选混合发起 A	南方周期优选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	132,602,231.84	46,579,529.02

报告期期间基金总申购份额	12,436,180.79	19,337,336.46
减：报告期期间基金总赎回份额	29,072,250.96	30,801,183.37
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	115,966,161.67	35,115,682.11

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,003,889.27
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,003,889.27
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	6.62

注：申购份额包括红利再投、转换入份额、因份额拆分而增加的份额；赎回份额包括转换出份额、因份额合并而减少的份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,003,889.27	6.62	10,000,000.00	6.62	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-

合计	10,003,889.27	6.62	10,000,000.00	6.62	-
----	---------------	------	---------------	------	---

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、《南方周期优选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方周期优选混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 3、南方周期优选混合型发起式证券投资基金 2026 年 2 季度报告原文。

10.2 存放地点

深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼。

10.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>