

## 兴银理财稳利恒盈封闭式2024年581期固收类理财产品 2026年第一季度报告

理财产品管理人：兴银理财有限责任公司  
理财产品托管人：兴业银行股份有限公司  
报告送出日期：2026年04月22日

目录

§ 一. 重要提示 ..... 3

§ 二. 产品基本情况 ..... 3

§ 三. 产品收益表现 ..... 3

§ 四. 产品投资经理简介 ..... 5

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析 ..... 5

§ 六. 投资组合情况 ..... 5

    1. 报告期末产品资产组合情况 ..... 5

    2. 报告期末杠杆融资情况 ..... 5

    3. 投资组合的流动性风险分析 ..... 5

    4. 报告期末资产持仓前十基本信息 ..... 6

    5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况 ..... 6

    6. 报告期间关联交易情况 ..... 7

        6.1 理财产品在报告期末投资关联方发行、承销的证券的情况 ..... 7

        6.2 理财产品在报告期内其他关联交易 ..... 7

        6.3 理财产品在报告期内中的重大关联交易 ..... 8

    7. 投资账户信息 ..... 8

§ 一. 重要提示

1. 温馨提醒：理财非存款，产品有风险，投资需谨慎！
2. 理财信息可供参考，详情请咨询理财经理，或在“中国理财网（www.chinawealth.com.cn）”查询该产品相关信息。
3. 兴银理财有限责任公司保留对所有文字说明的最终解释权。

§ 二. 产品基本情况

产品名称	兴银理财稳利恒盈封闭式2024年581期固收类理财产品	
产品代码	9N245810	
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002024002245	
产品运作方式	封闭式	
产品募集方式	公募	
投资类型	固定收益类	
报告期末产品份额总额	1,024,724,342.61份	
投资币种	人民币	
风险等级	R2	
产品管理人	兴银理财有限责任公司	
产品托管人	兴业银行股份有限公司	
下属子份额的销售名称	下属子份额的销售代码	报告期末下属子份额的产品份额总数
稳利2年封闭式2024年581期A	9N24581A	1,024,724,342.61

§ 三. 产品收益表现

报告期末，产品过往业绩如下：

产品销售代码	2025年 年化收益率( %)	2024年 年化收益率( %)	2023年 年化收益率( %)	2022年 年化收益率( %)	2021年 年化收益率( %)	成立至今 年化收益率(% )
--------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	----------------------

9N24581A	2.99	--	--	--	--	3.14
----------	------	----	----	----	----	------

业绩比较基准（9N24581A）：年化2.55%-3.75%
提示：  (1) 产品展示的业绩比较基准为报告期末理财产品所在最新投资周期的业绩比较基准。  (2) 兴银理财稳利恒盈封闭式2024年581期固收类理财产品成立于2024年12月13日，数据截止至2026年03月31日。过往业绩是由兴银理财有限责任公司计算并确认后所提供的数据。  (3) 近N月年化收益率（%）=（1+（当前复权单位净值/N月前复权单位净值-1）*100%）^（365/区间天数）-1。 1. 区间天数为产品前N月（或首个披露的有效净值日期，不含该日）至报告期末有效净值日期（含该日）累计运作天数。展示区间起始时间为近N月的有效净值日期，截止时间为本报告期期末。  $X\text{年年化收益率（\%）} = \left(1 + \left(\frac{X\text{年最后一个有效复权单位净值}}{X-1\text{年最后一个有效复权单位净值}} - 1\right) * 100\%\right)^{\frac{365}{\text{区间天数}}} - 1$ 1. 区间天数为该完整会计年度的天数。  $\text{成立至今年年化收益率（\%）} = \left(1 + \left(\frac{\text{当前市值}}{\text{成立日市值}} - 1\right) * 100\%\right)^{\frac{365}{\text{区间天数}}} - 1$ 1. 区间天数为产品成立日期（或首个披露净值日期，不含该日）至报告期末净值日期（含该日）累计运作天数。  复权单位净值体现单位净值序列及累计净值序列的波动和分红等情况。  (4) 本产品的业绩比较基准或业绩报酬计提基准等类似表述不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺，仅供投资者进行投资决定时参考，投资须谨慎。

报告期末，产品净值表现具体如下：

产品代码	估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
9N245810	2026年03月31日	1.04090	1.04090	1.066.639.081.23
销售代码	估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
9N24581A	2026年03月31日	1.04090	1.04090	1.066.639.081.23

§ 四. 产品投资经理简介

叶懿磊先生，复旦大学金融数学硕士，6年债券投资交易经验。2018年加入兴业银行资产管理部，现任兴银理财固定收益部投资经理，主要负责债券投资和固收组合管理工作。专注固定收益投资，投资风格稳健，擅长宏观分析，结合市场具体情况灵活运用组合策略。

李洪捷女士，上海财经大学金融硕士，注册会计师。曾任交银理财有限责任公司投资经理，2024年加入兴银理财，现任兴银理财固定收益投资二部投资经理，在债券投资交易和组合流动性管理方面具有丰富经验，投资风格稳健。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、2026年一季度投资策略与运作回顾

一季度债券市场整体走出前高后低、短强长弱、曲线陡峭化加剧的分化行情，开年受权益市场强势、央行买债不及预期

影响，长端收益率快速冲高，后续在供需格局改善、宽松政策预期升温的支撑下震荡回落；3月受中东地缘冲突升级、经济数据超预期、通胀担忧升温扰动，长端利率再度承压，短端资产则在宽松资金面加持下表现稳健。具体来看各阶段核心驱动逻辑如下：

1月：开年受权益市场强势、央行买债不及预期影响，收益率延续上年末走势上行，30年期国债收益率最高上行至2.23%。后续地方债发行偏慢，利率债整体供给压力偏低，叠加银行、理财等配置机构买债意愿持续增强，长端收益率开启单边下行行情；同时央行结构性降息先行落地，保留降准降息的操作空间，远期宽松预期形成。

2月：债券整体表现强势，国有大行配置力量充足，长端利率持续下行，推动10Y国债突破1.80%关键点位。月末临近两会对稳增长政策的博弈持续升温，叠加关税政策释放利好信号，基本面回暖预期有所抬头，债券市场止盈盘逐步增多，利率进一步下行的动能边际减弱，市场逐步进入震荡整理阶段。

3月：中东地缘冲突爆发推升原油价格与通胀担忧，叠加经济数据超预期，长端利率承压，30Y国债全月上行7BP至2.31%，收益率曲线陡峭化加剧，长短端走势显著分化。资金面维持宽松为短端资产提供了有力支撑，存单收益率下行8BP至1.50附近，3年以内普通信用债快速下行10BP以上。

一季度整体来看，收益率方面1年NCD、1年国债、10年国债、30年国债、信用债3年AAA、3年AA+、5年AAA、5年AA+分别变动-8BP、-3BP、-4BP、+11BP、-8BP、-10BP、-2BP、-5BP；信用利差方面3年AAA、3年AA+、5年AAA、5年AA+分别变动-5BP、-7BP、+2BP、-1BP。

产品运作上，由于资金面稳定，中短端信用债利差持续收窄，整体策略上以票息和杠杆为主，保持中短久期运作，逢收益率高点增加3年内信用债和同业存单的配置，灵活参与利率债波段操作。

二、2026年二季度投资策略展望

二季度债市核心矛盾，将围绕基本面复苏可持续性、货币政策宽松落地节奏、政府债供给承接压力、中东地缘冲突演化及美联储降息时点展开，市场大概率延续上有顶、下有底的震荡格局。国内经济延续弱复苏态势，地产回暖持续性、居民加杠杆意愿仍显不足，基本面大幅超预期回暖概率较低，对债市压制整体可控，需关注稳增长配套政策的落地效果。同时，二季度将进入全年政府债发行高峰期，供给压力显著抬升，央行大概率通过降准、MLF超额续作等方式对冲流动性缺口，为市场提供持续的流动性支撑。

从策略上来看，以配置为主、交易为辅、杠杆增强为核心，聚焦3年内中短期信用债套息机会，同时积极把握长端利率冲高后的波段交易机会，动态调整久期增厚组合收益。

§ 六. 投资组合情况

1.报告期末产品资产组合情况

序号	资产类型	直接投资占产品总资产的比例 (%)	间接投资占产品总资产的比例 (%)
1	现金及银行存款	0.35	6.00
2	拆放同业及债券买入	0	5.54

	返售		
3	债券	55.99	65.77
4	非标准化债权类资产	0	22.56
5	金融衍生品	0	0.00
6	委外投资	43.53	--
7	其他资产	0.13	0.13
	总计	100.00	100.00

注:报告期内，产品投资中信证券资管兴信1号集合资产管理计划，底层含国债期货，底层已于4月1日平仓。

2.报告期末杠杆融资情况

报告期末本产品总资产未超过该产品净资产规模的200%，符合产品协议对本产品杠杆比例的要求。

3.投资组合的流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险主要来自于若投资品种所处的交易市场不活跃，可能带来资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。

为防范无法支付到期赎回款而产生的流动性风险，本理财产品管理人将合理安排所投资产期限，产品到期前完成所投资组合中相关资产变现，尽可能降低产品流动性风险，有效保障理财持有人利益。

报告期内，本理财产品管理人严格遵守相关法律法规以及产品销售协议，对理财产品组合资产的流动性风险进行管理，报告期内未发生流动性风险。

4.报告期末资产持仓前十基本信息

序号	资产名称	资产规模（元）	占产品资产净值的比例（%）
1	兴业信托·兴合J016（西湖城投）集合资金信托计划（杭州分行-杭州西湖城市建设投资集团有限公司）	140,116,924.91	13.14
2	兴业信托·兴合J036（富阳开投）集合资金信托计划（杭州分行-杭州富阳开发区建设投资集团有限公司）	133,098,352.41	12.48
3	24淮安国投MTN001	60.640.214.46	5.69
4	25渤海银行永续债01	60.625.797.53	5.68
5	23椒江国瓷MTN001	58.701.607.01	5.50
6	山东信托·汇信20号集合资金信托计划（	56.035.983.19	5.25

	湖南路桥建设集团有限责任公司)		
7	中粮信托-谷丰139号集合资金信托计划	52,102,790.29	4.88
8	22华靖资产MTN001	50,151,076.39	4.70
9	21联发集MTN001	43,541,512.31	4.08
10	23盐城资产PPN001	40,938,538.78	3.84

5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况

序号	项目名称	融资客户	剩余融资期限（天）	交易结构	风险状况
1	兴业信托·兴合J016（西湖城投）集合资金信托计划（杭州分行-杭州西湖城市建设投资集团有限公司）	杭州西湖城市建设投资集团有限公司	283	信托贷款	正常
2	兴业信托·兴合J036（富阳开投）集合资金信托计划（杭州分行-杭州富阳开发区建设投资集团有限公司）	杭州富阳开发区建设投资集团有限公司	297	信托贷款	正常
3	山东信托·汇信20号集合资金信托计划（湖南路桥建设集团有限责任公司）	湖南路桥建设集团有限责任公司	271	信托贷款	正常
4	中粮信托-谷丰139号集合资金信托计划	重庆蚂蚁消费金融有限公司	198	信贷资产转让	正常

6. 报告期间关联交易情况

6.1 理财产品在报告期末投资关联方发行、承销的证券的情况

资产名称	资产面额（元）	交易类型	关联方名称
24淮安国投MTN001	60,000,000.00	承销商	九江银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、兴业证券股份有限公司

25渤海银行永续债01	60.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23椒江国瓷MTN001	57.400.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
21联发集MTN001	43.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23盐城资产PPN001	40.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23淮安交通MTN001	37.400.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23溧水经开PPN001	30.000.000.00	承销商	兴业证券股份有限公司
25武夷投资MTN002	30.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
24闽建工MTN002	20.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
24上合控股PPN002	20.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23湖州经开MTN003	20.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23联发集MTN003	17.400.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
24闽漳龙MTN005	10.000.000.00	承销商	兴业银行股份有限公司

6.2 理财产品在报告期内其他关联交易

交易标的	交易金额（元）	交易类型	关联方名称
兴银理财稳利恒盈封闭式2024年581期固收类理财产品	157,065.24	托管费	兴业银行股份有限公司
兴业存放（线上）20251028001-20260728	24,433,610.36	授信	兴业银行股份有限公司
兴业存放（线上）20251028003-20260928	23,211,929.84	授信	兴业银行股份有限公司
兴业存放（线上）20251217001-20261217	7,330,083.11	授信	兴业银行股份有限公司
兴业存放（线上）20251023001-20261023	6,108,402.59	授信	兴业银行股份有限公司
兴业存放（线上）20251205001-20261204	3,665,041.55	授信	兴业银行股份有限公司
兴业存放（线上）20251024001-20260924	2,443,361.04	授信	兴业银行股份有限公司
兴业存放（线上）20251028002-20260828	1,221,680.52	授信	兴业银行股份有限公司
兴业信托·兴合J016（西湖城投）集合资金信托计划（杭州分行-杭州西湖城市建设投资集团有限公司）	52,500.00	管理费	兴业国际信托有限公司



兴业信托·兴合J036（富阳开投）集合 资金信托计划（杭州分行- 杭州富阳开发区建设投资集团有限公司 ）	49,875.00	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴享稳鑫13号集合资金信托 计划	252.15	管理费	兴业国际信托有限公司

6.3 理财产品在报告期内中的重大关联交易

资产名称	资产面额（元）	交易类型	关联方名称
无			

7.投资账户信息

序号	账户类型	账户编号	账户名称	开户行
1	托管账户	0510101001020655 66	兴银理财稳利恒盈封闭式2024年 581期固收类理财产品	兴业银行股份有限公司

兴银理财有限责任公司  
2026年04月22日