

兴银理财稳利恒盈封闭式 2025 年 526 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. 理财信息仅供参考，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 2025 年 526 期固收类理财产品	
产品代码	9N255260	
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002025000977	
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	638,170,117.57 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
稳利恒盈封闭 2025 年 526 期 14M(纯盈颐养款)A	9N25526A	605,930,964.80
稳利恒盈封闭 2025 年 526 期 14M(纯盈颐养款)B	9N25526B	19,649,601.82
稳利恒盈封闭 2025 年 526 期 14M(纯盈颐养款)C	9N25526C	1,991,824.95
稳利恒盈封闭 2025 年 526 期 14M(纯盈颐养款)D	9N25526D	6,597,726.00
稳利恒盈封闭 2025 年 526 期 14M(私银)	9N25526E	4,000,000.00

§ 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	近 1 月 年化收益率(%)	近 3 月 年化收益率(%)	近 6 月 年化收益率(%)	成立至今 年化收益率(%)
9N25526A	2.59	2.51	2.59	2.42
9N25526B	2.66	2.61	2.67	2.50
9N25526C	2.51	2.46	2.52	2.35
9N25526D	2.42	2.37	2.42	2.25
9N25526E	2.57	2.52	2.57	2.40
业绩比较基准（9N25526A）：年化 2.37% 业绩比较基准（9N25526B）：年化 2.46% 业绩比较基准（9N25526C）：年化 2.31% 业绩比较基准（9N25526D）：年化 2.21% 业绩比较基准（9N25526E）：年化 2.36%				
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 2025 年 526 期固收类理财产品成立于 2025 年 07 月 18 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。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末。 X 年年化收益率 (%) = (1 + (X 年最后一个有效复权单位净值/X-1 年最后一个有效复权单位净值-1) *100%) ^ (365/区间天数) -1。区间天数为该完整会计年度的天数。 成立至今年化收益率 (%) = (1 + (当前市值/成立日市值-1) *100%) ^ (365/区间天数) -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
9N255260	2026 年 03 月 31 日	1.01694	1.01694	648,983,663.99
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
9N25526A	2026 年 03 月 31 日	1.01694	1.01694	616,197,778.04
9N25526B	2026 年 03 月 31 日	1.01747	1.01747	19,992,938.08

9N25526C	2026 年 03 月 31 日	1.01641	1.01641	2,024,518.64
9N25526D	2026 年 03 月 31 日	1.01571	1.01571	6,701,361.90
9N25526E	2026 年 03 月 31 日	1.01677	1.01677	4,067,067.33

§ 四. 产品投资经理简介

吕雯丽女士，复旦大学学士、金融硕士，8 年债券投研经验，曾任华安基金信用研究员，于 2019 年加入兴银理财，现任兴银理财固定收益投资部投资经理。追求持续稳定回报，在保证流动性和安全性的前提下，兼顾收益，擅长通过基本面研究、信用研究和个券分析获取超额收益，曾获得金牛资管-理财公司 2023 年固收类-固收+权益型等奖项。

§ 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 年内中短期限信用债套息机会，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	1.34	17.79
2	债券	56.24	56.23
3	非标准化债权类资产	0.95	25.95
4	委外投资	41.44	--
5	其他资产	0.03	0.03
	总计	100.00	100.00

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 J124（常州公用）集合资金信托计划（南京分行-常州公用产业发展集团有限公司）	100,068,111.04	15.42
2	兴业信托·兴合 J134（温岭城发）集合资金信托计划（杭州分行-温岭市城市发展投资集团有限公司）	66,066,822.20	10.18
3	江苏信托-兴盛安泰 4 号集合资金信托计划持有定期存款(11DP251216)	43,793,042.16	6.75

4	兴业信托·兴合 C032（岱美股份股票质押）集合资金信托计划	40,024,425.59	6.17
5	江苏信托-兴盛安泰 4 号集合资金信托计划持有定期存款(11DP251215)	33,547,122.87	5.17
6	江苏信托-兴盛安泰 4 号集合资金信托计划持有定期存款(11DP251204)	33,061,189.59	5.09
7	23 临空港投 MTN001	32,862,192.48	5.06
8	兴业信托·兴合 N019（新疆金投）集合资金信托计划（乌鲁木齐分行-新疆金融投资(集团)有限责任公司)	31,024,158.00	4.78
9	23 晋能煤业 MTN006	30,805,962.74	4.75
10	23 宣城国资 MTN002	30,791,020.27	4.74

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 J124（常州公用）集合资金信托计划（南京分行-常州公用产业发展集团有限公司）	常州公用产业发展集团有限公司	51	信托贷款	正常
2	兴业信托·兴合 J134（温岭城发）集合资金信托计划（杭州分行-温岭市城市发展投资集团有限公司）	温岭市城市发展投资集团有限公司	115	信托贷款	正常
3	兴业信托·兴合 C032（岱美股份股票质押）集合资金信托计划	姜明	161	股票质押式回购单票-场外	正常
4	兴业信托·兴合 N019（新疆金投）集合资金信托计划（乌鲁木齐分行-新疆金融投资(集团)有限责任公司)	新疆金融投资(集团)有限责任公司	119	信托贷款	正常
5	兴业信托·兴合 C028（上合控股）集合资金信托计划（青岛分行-青岛上合控股发展集团有限公司）	青岛上合控股发展集团有限公司	119	信托贷款	正常

6	兴业信托·兴合 J160（仪征城资）集合资金信托计划合同（南京分行-仪征市城市国有资产投资发展(集团)有限公司）	仪征市城市国有资产投资发展(集团)有限公司	150	信托贷款	正常
7	2025 京东白条（民生通惠-京惠 3 号资产支持计划第 2 期）	北京京东世纪贸易有限公司	171	保险资产支持计划	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
23 晋能煤业 MTN006	30,000,000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23 南通经开 PPN002	30,000,000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
25 红狮 CP001	20,000,000.00	承销商	兴业银行股份有限公司、兴业证券股份有限公司
25 苏州资产 MTN005	20,000,000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23 甘肃能化 MTN001	20,000,000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23 湖北科投 MTN003	10,000,000.00	承销商	兴业银行股份有限公司
23 晋江国资 MTN003	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
23 兴信 05	5,000,000.00	发行人、承销商	兴业国信资产管理有限公司、兴业证券股份有限公司
兴银理财稳利恒盈封闭式 2025 年 526 期固收类理财产品	31,955.92	托管费	兴业银行股份有限公司
兴业信托·兴合 J124（常州公用）集合资金信托计划（南京分行-常州公用产业发展集团有限公司）	25,000.00	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴合 J134（温岭城发）集合资金信托计划（杭州分行-温岭市城市发展投资集团有限公司）	19,800.00	管理费	兴业国际信托有限公司

兴业信托·兴合 C032（岱美股份股票质押）集合资金信托计划	10,000.00	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴合 N019（新疆金投）集合资金信托计划（乌鲁木齐分行-新疆金融投资(集团)有限责任公司)	9,300.00	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴合 C028（上合控股）集合资金信托计划（青岛分行-青岛上合控股发展集团有限公司)	4,500.00	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴合 J160（仪征城资）集合资金信托计划合同（南京分行-仪征市城市国有资产投资发展(集团)有限公司)	3,000.00	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	0510101001022334 81	兴银理财稳利恒盈封闭式 2025 年 526 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