

兴银理财稳利恒盈封闭式 2025 年 173 期固收类理财产品

品

2026 年上半年报告

理财产品管理人：兴银理财有限责任公司
理财产品托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：2026 年 08 月 20 日

目录

§ 一. 重要提示.....3

§ 二. 产品基本情况3

§ 三. 产品收益表现4

§ 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. 理财托管机构报告6

§ 七. 投资组合情况6

 1.报告期末产品资产组合情况6

 2.报告期末杠杆融资情况6

 3.投资组合的流动性风险分析7

 4.报告期末资产持仓前十基本信息7

 5.报告期末持有非标准化债权类资产情况7

 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8

 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，投资须谨慎！

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 173 期固收类理财产品	
产品代码	9N251730	
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002025001631	
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	341,792,837.53 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	中国工商银行股份有限公司	

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
兴银理财稳利恒盈 2025 年 173 期	9N25173A	188,757,933.04
兴银理财稳利恒盈 2025 年 173 期 B	9N25173B	48,642,789.56
兴银理财稳利恒盈 2025 年 173 期 C	9N25173C	25,902,918.35
兴银理财稳利恒盈 2025 年 173 期 D	9N25173D	30,364,676.75
兴银理财稳利恒盈 2025 年 173 期 E	9N25173E	42,243,118.87
兴银理财稳利恒盈 2025 年 173 期 F	9N25173F	5,881,400.96

§ 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(%)
9N25173A	2.17	2.47	2.72	2.58
9N25173B	2.48	2.77	3.02	2.88
9N25173C	2.43	2.72	2.97	2.83
9N25173D	2.38	2.67	2.92	2.78
9N25173E	2.33	2.62	2.87	2.73
9N25173F	2.23	2.52	2.77	2.63

业绩比较基准（9N25173A）：年化 2.15%
业绩比较基准（9N25173B）：年化 2.45%
业绩比较基准（9N25173C）：年化 2.40%
业绩比较基准（9N25173D）：年化 2.35%
业绩比较基准（9N25173E）：年化 2.30%
业绩比较基准（9N25173F）：年化 2.20%

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 173 期固收类理财产品成立于 2025 年 12 月 09 日，数据截止至 2026 年 06 月 30 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期末。

$$X \text{ 年年化收益率（\%）} = \left(1 + \left(\frac{\text{X 年最后一个有效复权单位净值}}{\text{X-1 年最后一个有效复权单位净值}} - 1 \right) * 100\% \right)^{\frac{365}{\text{区间天数}}} - 1$$

区间天数为该完整会计年度的天数。

$$\text{成立至今年化收益率（\%）} = \left(1 + \left(\frac{\text{当前市值}}{\text{成立日市值}} - 1 \right) * 100\% \right)^{\frac{365}{\text{区间天数}}} - 1$$

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
9N251730	2026 年 06 月 30 日	1.01481	1.01481	346,856,023.06
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
9N25173A	2026 年 06 月 30 日	1.01426	1.01426	191,449,569.91

9N25173B	2026 年 06 月 30 日	1.01594	1.01594	49,418,230.68
9N25173C	2026 年 06 月 30 日	1.01566	1.01566	26,308,587.64
9N25173D	2026 年 06 月 30 日	1.01538	1.01538	30,831,709.34
9N25173E	2026 年 06 月 30 日	1.01510	1.01510	42,881,009.44
9N25173F	2026 年 06 月 30 日	1.01454	1.01454	5,966,916.05

§ 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。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、2026 年二季度投资策略与运作回顾

二季度债券市场整体呈现震荡偏强、收益率普遍下行、信用利差收窄的格局，收益率曲线呈现"变凸"特征。开年 4 月在资金面极度宽松推动下，债市迎来修复行情，长端利率快速下行；5 月受央行流动性回笼、政府债供给提速扰动，短端利率阶段性调整，但中下旬在基本面偏弱、MLF 超额投放支撑下再度走强；6 月多空因素交织，债市在季末资金面收紧与央行 OMO 操作博弈下维持窄幅震荡，整体延续低波动区间运行特征。具体来看各阶段核心驱动逻辑如下：

4 月债市整体呈现长短共振、曲线牛平的全面走强格局。债市情绪先抑后扬，随着美伊冲突影响逐步减弱，债市行情步入流动性驱动阶段。在资金面持续宽松、超长特别国债发行预期从“担忧供给冲击”转向“结构性利好”的催化下，“资产荒”逻辑从短端突破至超长端边界，叠加基金集中拉久期，债市迎来全面走强。1 年期国债下探至 1.13%，10 年期有效突破 1.75%，30 年期下行逼近 2.20%，30Y-10Y 期限利差显著收窄，曲线完成“牛平”切换。信用债收益率整体呈现下行态势，多数券种长端表现好于中短端；以二永债为例，月初收益率快速下行，清明节后小幅上行后开启震荡下行，下旬长端遭遇调整 27 日收益率上至高点后窄幅震荡。

5 月债市整体呈现“月初调整修复、中旬宽幅震荡、月末强势逼空”的格局，长端利率在多重叙事轮动中重心逐步下移，波动率显著放大。全月来看，30 年期国债收益率从 2.25%附近逐步下探至 2.20%关口。市场经历了从“牛平”到“资金收敛引发休整”再到“非理性做多抢跑”的转换。利多方面，4 月经济数据全面不及预期、资金面结构性宽松以及“资产荒”逻辑是贯穿全月的主线；利空方面，央行公开市场削峰填谷、超长期特别国债供给预期及积累的止盈盘构成了主要扰动。下旬市场情绪明显亢进，交易盘成为边际定价主力。上旬及中旬债券收益率顺畅下行，而后资金面有所收敛叠加市场机构止盈情绪发酵，债市遭遇回调，MLF 净投放后市场担忧有所缓解，收益率再度转为下行。

回顾 6 月债券市场，资金面收紧、陆家嘴论坛政策信号、央行 OMO 操作等因素是影响债券市场的主要因素。整体看，多数券种收益率小幅上行，中短端较为明显，信用利差小幅走阔。银行季末信贷冲规模与政府债发行高峰推升资金需求，央行通过加大 MLF 投放、落地常态化隔夜逆回购工具，对流动性托底力度充足。10 年期国债活跃券全月在 1.70%-1.75%区间窄幅波动，目前运行至 1.71%附近；30 年期国债活跃券在 2.18%-2.24%区间波动，当前位于 2.2%附近。10 年期与 30 年期国债利差维持在 48-50BP，波动幅度有限。整体看，多数券种收益率小幅上行，中短端较为明显，信用利差小幅走阔。

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。

二季度整体策略上以配置为主、交易为辅。由于资金面持续宽松、基本面偏弱，信用债利差持续收窄，整体保持中长久期运作。4 月在资金面极度宽松推动下，适度拉长久期参与长端利率债波段操作；5 月、6 月在多空交织格局下，动态调整仓位，把握长端利率冲高后的交易机会。

二、2026 年三季度投资策略展望

三季度债市核心矛盾，将围绕通胀预期演化、央行 OMO 操作、银行资负情况和资金面、政府债供给高峰承接及美联储政策路径展开，市场大概率延续上有顶、下有底的震荡格局，但波动幅度可能较二季度有所扩大。国内经济延续弱复苏态势，外需强劲但内需疲软的分化格局短期难以根本扭转。PPI 同比可能在三季度见顶后进入下行通道，通胀担忧逐步消退，对债市压制整体可控。需关注稳增长配套政策的落地效果及地产回暖持续性，若基本面大幅超预期回暖概率较低，将对债市形成支撑。二季度央行通过“收短放长”操作引导资金面由超宽松回归均衡，但整体宽松取向未改。今年政府债发行节奏较慢，三季度将是全年政府债供给高峰，特别国债发行进入密集期，叠加地方政府专项债加速落地，供给压力显著抬升。若资金面波动和机构行为导致债券收益率上行至高点，或是不错的介入时机。

策略建议上，以 3-5 年内中短期限信用债套息机会为核心，聚焦高等级产业债和城投债，适度下沉资质挖掘票息价值。积极把握长端利率冲高后的波段交易机会，在 10 年国债 1.75-1.8%，30 年国债活跃券 2.25-2.30%可以择机逐步介入，动态调整久期增厚组合收益。

§ 六. 理财托管机构报告

本托管人在对兴银理财稳利恒盈封闭式 2025 年 173 期固收类理财产品（以下简称“本理财产品”）的托管过程中，严格遵守国家有关法律法规、监管机构以及托管协议的有关规定，不存在任何损害产品持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本理财产品的管理人为兴银理财有限责任公司，我行作为托管人对本理财产品管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现存在任何损害产品持有人利益的行为。

本托管人依法对理财产品资产交易、资金、账务等相关信息进行了核对，以上内容真实、准确和完整。

§ 七. 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	0.01	0.12
2	债券	0	99.88
3	委托投资	99.99	0.00
	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	21 徂汶投资 PRN001	20,266,729.73	5.84
2	26 金融街 MTN001	18,222,410.28	5.25
3	25 国宏 K4	16,247,337.03	4.68
4	25 联发集 MTN003	16,243,119.46	4.68
5	GC 长通 01	12,484,557.18	3.60
6	24 长春公交 MTN003	12,385,186.96	3.57
7	24 信阳 G1	12,164,836.31	3.51
8	25 中荣投资 MTN003	12,143,678.44	3.50
9	25 知识城 MTN001	12,119,700.72	3.49
10	26 攀钢集 MTN001	11,992,555.00	3.46

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
无					

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
无			

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
无			

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	4000021429202221 069	中国工商银行深圳市分行-兴银理财稳利恒盈封闭式 2025-173 固收类	中国工商银行股份有限公司

兴银理财有限责任公司
2026 年 08 月 20 日