

兴银理财稳添利双周盈 1 号（14 天最短持有期）日开固收类理财产品 2025 年第四季度报告

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 1 月 22 日

目 录

- § 一. 重要提示
- § 二. 产品基本信息
- § 三. 产品收益表现
- § 四. 产品投资经理简介
- § 五. 报告期内产品投资策略
- § 六. 投资组合情况
 - 1. 报告期末资产组合情况
 - 2. 报告期末杠杆融资情况
 - 3. 投资组合的流动性风险分析
 - 4. 报告期末资产持仓前十基本信息
 - 5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况
 - 6. 报告期间关联交易情况
 - 7. 投资账户信息

§ 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	兴银理财稳添利双周盈 1 号（14 天最短持有期）日开固收类理财产品
产品代码	9K910510
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002022000132
产品运作方式	开放式
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	2,269,879,510.73 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
兴银稳添利双周盈 1 号 A	9K91051A	1,398,298,087.86
兴银稳添利双周盈 1 号 B	9K91051B	554,220,378.52
兴银稳添利双周盈 1 号 C	9K91051C	7,170,939.93

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
兴银稳添利双周盈 1 号（工行）	9K91051D	310,189,912.91
兴银稳添利双周盈 1 号 E	9K91051E	191.51

注: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。

§ 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(%)	成立至今 年化收益率(%)
9K91051A	1.75	2.45	2.89	--	--	2.42
9K91051B	1.65	2.34	2.78	--	--	2.30
9K91051C	1.70	2.39	2.83	--	--	2.36
9K91051D	1.60	2.29	--	--	--	2.15
9K91051E	1.60	2.11	--	--	--	1.96

业绩比较基准（9K91051A）：2.00%--3.80%
业绩比较基准（9K91051B）：1.90%--3.70%
业绩比较基准（9K91051C）：1.95%--3.75%
业绩比较基准（9K91051D）：1.85%--3.65%
业绩比较基准（9K91051E）：1.65%--3.45%

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）兴银理财稳添利双周盈 1 号（14 天最短持有期）日开固收类理财产品成立于 2022 年 04 月 14 日，数据截止至 2025 年 12 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）理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，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
9K910510	2025 年 12 月 31 日	1.08767	1.08767	2,468,887,422.95
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
9K91051A	2025 年 12 月 31 日	1.09299	1.09299	1,528,323,110.37
9K91051B	2025 年 12 月 31 日	1.08824	1.08824	603,125,838.22
9K91051C	2025 年 12 月 31 日	1.09052	1.09052	7,820,032.78
9K91051D	2025 年 12 月 31 日	1.06263	1.06263	329,618,240.07
9K91051E	2025 年 12 月 31 日	1.05222	1.05222	201.51

§ 四. 产品投资经理简介

刘晓光先生，复旦大学经济学学士、硕士，6 年资产管理从业经验。2017 年加入兴业银行资产管理部，2019 年加入兴银理财，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，擅长宏观分析并结合产品特性灵活运用组合策略。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、2025 年投资策略与运作回顾

2025 年，债市结束了连续两年的快速下行进入低位震荡。由于 2024 年年末市场对降息预期和资本利得博弈的过度追捧透支了市场涨幅，2025 年开年收益率即处在全年低点，尽管 4 月初的关税扰动对债市形成阶段性支撑，但下半年伴随股债比价修复、基金监管扰动，债市迎来逐步调整行情，至年末调整有所加剧，超长端显著上行。分季度来看：

一季度：资金紧+科技牛，债市曲线熊平。2024 年年末债市抢跑行情延续，利率触及年内低点，10 年国债活跃券顺势下行突破 1.60%。随后 2025 年 1 季度央行暂停国债买卖并收紧资金，利率下行惯性被打破，此前抢跑的降准降息预期逐步修正。Deepseek 引发 AI+浪潮，A 股和港股科技板块表现强势，对债市产生明显压制，10Y 国债上行至年内高点 1.89%，重返 2024 年 12 月点位。

二季度：关税摩擦与稳增长政策博弈，利率债收益率下台阶后转向震荡，信用利差收窄。4 月初，美国对全球加征“对等关税”，避险情绪驱动下 10Y 国债收益率快速下行至 1.65%附近。央行货币政策更加侧重“稳增长”，5 月初双降操作落地，市场交易利多出尽，中旬中美双方大幅调降双边税率，10Y 国债收益率小幅上行调整至 1.70%，信用债 ETF 规模快速增长，机构配置力量偏强，信用债收益率震荡下行，利差主动压缩。6 月，央行二次操作买断式逆回购释放“宽货币”信号，债市进入观察期，收益率自 1.70%回落至 1.64%附近震荡。

三季度：“反内卷”与监管新规触发调整压力，股债跷跷板效应凸显，债市进入年内阶段性逆风期。7 月后外围扰动减弱，国内债市进入多事之秋，既有反内卷等政策带来宏观叙事预期反转，商品、权益市场强劲带来债市挣钱

效应下降，也有9月季末资金扰动、基金费率调整预期引发债基赎回，收益率大幅上行，10Y国债连续调整近3个月，盘间最高调整至1.84%，曲线熊陡。

四季度：多空交织，买盘力量疲弱，债市高位震荡长债承压。10月，关税摩擦再度升级，债市快速定价，央行官宣重启国债买卖，债市交易利好下破1.8%。11月后，受基金严监管政策预期继续发酵、央行买债力度不及预期、地产风险事件等影响，年末抢跑预期被打破，债市超季节性向上调整，其中基金重仓品种超长债、二永债及中短期政金债的利差走扩，30年国债领跌接近2.3%高位，10Y国债上行至约1.85%，曲线明显走陡。

全年来看，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+5BP、+27BP、+24BP、+43BP、+20BP、+12BP、+19bp、+16bp；信用利差方面3年AAA、3年AA+、5年AAA、5年AA+分别变动-9BP、-17BP、-18BP、-21BP。

产品运作上，四季度债市买盘力量疲弱，且市场对股市行情预期一致，整体采取防守策略，产品逐步降低产品久期和杠杆，提高组合流动性，逢收益率高点增加中短端信用债和低波资产配置，灵活参与利率债波段交易。

二、2026年一季度投资策略展望

展望2026年一季度，宏观方面上，12月PMI数据略超预期，供需两端回暖，但结合12月中央经济工作会议对财政偏稳健的表述，基本面超预期的概率不大，对政策和复苏预期的定价或告一段落。货币政策上，央行呵护资金面宽松但前期表态相对克制，一季度落地宽货币的概率整体不高，降准的可能性相对大一些，预计短端资金利率维持低位。目前基金费率新规已落地，债市核心关注点在股市春季躁动和债券发行节奏上，预计一季度政府债净融资约3.6万亿，其中1月和3月是高峰，置换债为主的超长债供给较多，配置盘存在银行存款和保险保费的开门红效应，大行EVE指标放松也有利于其承接超长债，供需结构上总体相对均衡。在经历了2025年下半年的债市调整后，目前市场情绪或有所消化，一季度债市压力或相对有限，但扰动较多，节奏上可能“前弱后强”。

策略上看，一季度主要以震荡市思路应对，资金面稳定下中短端信用债套息加杠杆策略更稳健、更有效，而长端利率短期内仍有冲高可能，以交易仓位为主，后续关注配置力量入场和央行买债情况，适度参与利率超调带来的交易机会，增厚产品收益。

§ 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	1.94	48.29
2	同业存单	0.00	4.06
3	公募基金	3.47	21.96
4	拆放同业及债券买入返售	1.62	6.52
5	债券	14.39	19.17
6	委外投资	78.58	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 140%，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一方面来自理财份额持有人可在约定的开放日提出赎回其持有的理财份额，另一方面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，持续根据市场变化情况做好投资安排，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	25CSFD2	203,055,309.59	8.22
2	25CSFD1	50,758,991.78	2.06
3	富国两年期理财债券型证券投资基金	46,849,054.86	1.90
4	国华兴益资管元启 11 号持有定期存款	44,876,313.99	1.82
5	中再资管安心收益 6 号持有定期存款 (11DP232406)	42,214,709.86	1.71
6	质押式逆回购	40,002,716.38	1.62

7	永诚永兴分红 2 号持有定期存款	34,406,927.51	1.39
8	新华资产-明远九十号持有定期存款	32,188,441.86	1.30
9	中再资管安心收益 6 号持有定期存款 (11DP232410)	31,472,058.45	1.27
10	23 晋园 01	30,864,007.81	1.25

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)	承销商/发行人
23 晋园 01	30,000,000.00	华福证券股份有限公司
24 漳州城投 PPN001	10,000,000.00	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 (万元)	交易类型	关联方名称
兴业信托·兴享稳鑫 24 号集合资金信托计划	0.0378	管理费	兴业国际信托有限公司
兴银理财稳添利双周盈 1 号（14 天最短持有期）日开固收类理财产品	48.9041	销售服务费	兴业银行股份有限公司
【兴业信托】·【兴享稳盈 8 号债券投资】集合资金信托计划	0.2805	管理费	兴业国际信托有限公司
兴银理财稳添利双周盈 1 号（14 天最短持有期）日开固收类理财产品	0.2995	销售服务费	厦门国际银行股份有限公司
兴银中债优选投资级信用债指数证券投资基金	0.4708	管理费	兴银基金管理有限责任公司
大家资管稳健精选 15 号	0.1732	管理费	大家资产管理有限责任公司
兴瀚资管-兴添翼 54 号集合资产管理计划	0.4680	管理费	上海兴瀚资产管理有限公司
中诚信托-添瑞 11 号集合资金信托计划	0.0099	管理费	中诚信托有限责任公司

兴业信托·兴享稳鑫 13 号集合资金信托计划	0.1399	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
1	托管账户	051010100101387534	兴银理财稳添利双周盈 1 号 14 天最短持有期日开固收类理财产品

兴银理财有限责任公司
2026 年 1 月 22 日