

兴银理财丰收封闭式 189 号固收类理财产品 2025 年年度报告

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 05 月 18 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	4
§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析	4
§ 六. 理财托管机构报告	5
§ 七. 审计报告.....	6
§ 八. 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	6
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	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
8.报告期内理财产品费用	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	兴银理财丰收封闭式 189 号固收类理财产品	
产品代码	9C311890	
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002025001184	
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	24,028,790.00 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
丰收封闭式 189 号 A	9C31189A	19,288,840.00
丰收封闭式 189 号 B	9C31189B	2,239,950.00
丰收封闭式 189 号 C	9C31189C	2,500,000.00

§ 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(%)
9C31189A	1.16	2.97	--	2.94

9C31189B	1.27	3.07	--	3.05
9C31189C	1.41	3.23	--	3.20
业绩比较基准（9C31189A）：年化 1.60%-3.00% 业绩比较基准（9C31189B）：年化 1.70%-3.10% 业绩比较基准（9C31189C）：年化 1.85%-3.25%				
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) 兴银理财丰收封闭式 189 号固收类理财产品成立于 2025 年 09 月 25 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
9C311890	2025 年 12 月 31 日	1.00784	1.00784	24,217,129.59
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
9C31189A	2025 年 12 月 31 日	1.00774	1.00774	19,438,201.76
9C31189B	2025 年 12 月 31 日	1.00801	1.00801	2,257,895.11
9C31189C	2025 年 12 月 31 日	1.00841	1.00841	2,521,032.72

§ 四. 产品投资经理简介

邓铮先生，英国赫尔大学金融管理硕士，拥有 12 年金融从业经验，现任兴银理财专户投资部高级投资经理。2019 年加入兴业银行资产管理事业部，历任兴业银行资产管理事业部权益投资部投资经理、兴银理财股票与量化投资部投资经理。深耕大类资产配置，擅长各类资产的价值挖掘，具有丰富的固收+投资经验，投资风格稳健，目前管理各类持有期开放式产品和各期限专户固收产品，累计产品管理规模超过 500 亿。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、市场回顾

2025 年债市整体震荡，收益率呈 N 形走势。1 月至 3 月中旬债市呈回调态势，期间央行关注长债利率下行和资金空转风险，流动性边际收紧，科技主题驱动权益市场走强，股债跷跷板效应下，基金赎回压力显现，两会对消费、科技的提法带动风险偏好提升，进一步压制债市情绪，信用利差走阔。3 月中旬至 7 月中旬收益率震荡速下行，关税摩擦超预期，国内经济修复预期减弱，债市情绪回暖，此后降准降息、存款利率调降先后落地，叠加信用债 ETF 规模快速增长，信用债买盘力量较强，信用利差也迎来主动收缩。7 月下旬至 9 月末，债市面临调整压力，主因“反内卷”政策、雅江水电工程开工等带动权益、商品走强，债市再度承压，而后公募基金征求意见稿发布、央行买债预期落空，债基赎回压力加大。10 月至 11 月中旬，虽然股债跷跷板、关税扰动仍在，但债市反应边际钝化，在信用债票息价值显现、10 月末央行重启国债买卖的推动下债市收益率顺畅下行，10 年国债下破 1.8%。11 月下旬开始债市扰动增多，万科公告债券展期、基金赎回新规预期反复、配置盘尤其是超长债承接盘力量较弱，虽然央行对资金面呵护态度明显，但长债超长债收益率有所上行，短端信用债表现则相对稳健。

二、产品运作

投资策略上，3 月中旬前，产品采取票息策略，整体保持较低杠杆，择机增加收益较高的信用债，提升组合静态收益，维持产品稳健运行。3 月下旬及二季度，产品逐渐提升杠杆和久期，择机增加收益较高的信用债，提升组合静态收益，建仓信用利差保护较厚的优质主体，获取收益率下行过程中所带来的资本利得，增厚组合收益。三四季度以来，产品逐渐降低杠杆和久期，逢高建仓短久期高等级信用债提升组合静态，阶段性参与二永债波段交易以寻求交易增厚。

三、2026 年一季度展望与投资策略

1、2026 年一季度展望

展望 2026 年一季度，年初经济和股市开门红、超长债供需担忧等扰动显现，债市或先弱后强。基本面来看，2026 年初迎来经济数据真空期和政策窗口期，考虑到 12 月中央经济工作会议对财政定调稳健，“两会”政策超预期的概率或不大；市场存在“开门红”预期，需提防春节效应对 CPI 等数据的扰动，对债市或形成阶段性冲击，但经济数据同比力度还需观察。资金面偏中性，年初资金面临信贷开门红、税期等季节性扰动因素，重点关注央行对冲力度，当前央行支持性立场不变，通过多种工具积极呵护市场流动性，降准可以期待，降息或需地产、外需等条件触发，类似 2025 年一季度的资金紧张难以再现。供给层面，2026 年一季度政府债券发行靠前发力，以 10 年及以上的长期限为主，或阶段性压制长端超长端利率表现，但全年来看广义赤字增长或有限，供给压力可控。机构行为看，公募销售新规落地，赎回费安排放宽，缓和债市情绪，年初到期存款再配置、开门红诉求等推动保费增长和理财资金回流，配置盘需求尤其是长债承接盘需求有望陆续改善。

2、投资策略

年初债市曲线仍存陡峭化压力，后续债市或有更顺畅的下行。建议把握 NCD、中短信用债等年末和 1 月建仓时点；中短债票息策略和骑乘策略仍具有较好确定性；长债和超长债应向上要收益，利用市场非理性大幅调整的机会小幅加仓波段交易，关注公募纯债基金的负久期策略产品，提供部分下行保护。

§ 六. 理财托管机构报告

一、托管人声明

本报告期内，我行作为资产托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下，在我行能够知悉和掌握的情况范围内，我行对管理人编制的同期定期报告中的产品收益表现、主要财务指标、投资组合情况、份额变动及收益分配情况等穿透前的财务数据进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

二、托管人对报告期内本理财产品投资运作的说明

我行根据法律法规、托管协议约定的投资监督条款，对理财产品的投资行为进行监督，并根据监管要求履行报告义

务。

我行按照托管协议约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值并与管理人建立对账机制。

§ 七. 审计报告

本产品聘请立信会计师事务所(特殊普通合伙)依据中国注册会计师审计准则对本产品的财务报表, 包括 2025 年 12 月 31 日的资产负债表, 自 2025 年 09 月 25 日至 2025 年 12 月 31 日止期间的利润表和理财产品净值变动表以及相关财务报表附注进行了审计, 并出具审计报告。

§ 八. 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	0.92	1.02
2	拆放同业及债券买入返售	0.00	4.81
3	债券	0.00	94.17
4	委外投资	99.08	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	债券质押式逆回购(11PF232007-N-05-20251231-000005-IB)	1,165,789.27	4.81
2	24 悦达资本 PPN002	1,144,520.63	4.73
3	土地 01 优	1,126,989.32	4.65
4	24 渝空 01	913,115.41	3.77
5	24 京能国际 MTN005(BC)	907,696.04	3.75
6	24 上海银行二级资本债 01	905,904.49	3.74
7	25 华润银行永续债 01	904,262.08	3.73
8	23 余杭农商行二级资本债 01	721,238.52	2.98
9	23 阳光人寿资本补充债 01	701,094.09	2.90
10	25 水电八局 MTN001(科创票据)	693,022.91	2.86

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	0510101001022944 38	兴银理财丰收封闭式 189 号固收 类理财产品	兴业银行股份有限公司

8.报告期内理财产品费用

费用类型	金额（元）
当期发生的管理人报酬	8,984.94
当期发生的托管费	1,925.25
当期发生的销售服务费	13,776.40
当期发生的审计费	0.00
当期发生的其他费用	0.00

注:本产品当期发生的审计费为理财产品 2024 年审计费用。

兴银理财有限责任公司
2026 年 05 月 18 日