

兴银理财丰收封闭式 178 号固收类理财产品 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	兴银理财丰收封闭式 178 号固收类理财产品
产品代码	9C311780
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002025000906
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	108,793,629.00 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 178 号 A	9C31178A	91,323,358.00
丰收封闭式 178 号 B	9C31178B	9,830,271.00
丰收封闭式 178 号 C	9C31178C	7,640,000.00

§ 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(%)
9C31178A	3.31	3.48	3.27	1.76

9C31178B	3.42	3.58	3.38	1.86
9C31178C	3.57	3.74	3.53	2.01
业绩比较基准 (9C31178A) : 年化 2.00%-3.20% 业绩比较基准 (9C31178B) : 年化 2.10%-3.30% 业绩比较基准 (9C31178C) : 年化 2.25%-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) 兴银理财丰收封闭式 178 号固收类理财产品成立于 2025 年 07 月 10 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 (%) = $(1 + (\text{当前复权单位净值}/\text{N 月前复权单位净值} - 1) * 100\%) ^{(365/\text{区间天数}) - 1}$ 。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。 $X \text{ 年年化收益率} (\%) = (1 + (X \text{ 年最后一个有效复权单位净值}/X-1 \text{ 年最后一个有效复权单位净值} - 1) * 100\%) ^{(365/\text{区间天数}) - 1}$ 。区间天数为该完整会计年度的天数。 $\text{成立至今年化收益率} (\%) = (1 + (\text{当前市值}/\text{成立日市值} - 1) * 100\%) ^{(365/\text{区间天数}) - 1}$ 。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
9C311780	2026 年 03 月 31 日	1.01288	1.01288	110,195,291.95
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
9C31178A	2026 年 03 月 31 日	1.01269	1.01269	92,482,140.33
9C31178B	2026 年 03 月 31 日	1.01342	1.01342	9,962,207.23
9C31178C	2026 年 03 月 31 日	1.01452	1.01452	7,750,944.39

§ 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

2026 年一季度债市表现强于预期，短端收益率在资金面呵护下稳步下行，长端受股债跷跷板、地缘政治等多因素扰动走势震荡，但韧性较强，收益率曲线陡峭化。短端方面，年初以来，或受较多高息存款到期、银行冲存款而贷款投放平稳的影响，银行负债端资金充裕；2 月央行通过 MLF、买断式逆回购、14 天逆回购等操作呵护跨春节流动性；3 月同业活期存款利率调降预期进一步催化现金替代品如同业存单、短债等的市场需求，加之地缘冲突强化避险需求，共同带动短端收益率持续走强。长端方面，开年权益市场上涨推升 10 年国债收益率至 1.9%，而后权益市场降温、资金面充裕、债券供给压力减轻，2 月中旬 10 年国债收益率流畅下行至 1.79%；春节后，随着基本面修复预期抬升、沪七条政策落地、美伊局势引发通胀担忧和“固收+”基金赎回等脉冲性扰动，长端收益率转为震荡。

二、产品运作

投资策略上，年初在资金面呵护、基本面预期扰动的背景下，票息策略优于久期策略，产品逐渐提升杠杆，逢调整增配收益较高的中短信用债，并挖掘 ABS、城农商行二永、信用利差保护较厚的优质主体等的配置机会，提升组合静态，获取短端收益率下行过程中所带来的资本利得，增厚组合收益。长端超长端缺乏明确利多主线，仅以交易思路看待，10 年收益率在 1.8%附近积极止盈。

三、2026 年二季度展望与投资策略

1、2026 年二季度展望

展望 2026 年二季度，通胀回升但尚不稳固，基本面阶段性依赖出口，内生动力不足，债市尚不具备趋势性走熊条件，货币政策偏暖但降准降息窗口未明，预计债市将维持宽幅震荡。国内经济数据来看，1-2 月工增、社零、投资同比增速均超市场一致预期，拆解看生产端强于需求端，外需亮眼、内需温和修复，投资止跌回升，预计二季度经济延续温和复苏，且仍需政策托底。美伊战争持续，油价上涨或引发输入性通胀，PPI 转正时间预计提前，但本轮通胀回升为供给驱动型，相较需求驱动型通胀对债市冲击有限，货币政策作为需求侧管理工具预计不会转向收紧，此外避险情绪升温对权益市场有所压制，利好债市需求。二季度债市新发久期持续拉长，但大行 EVE 指标紧张配置节奏放缓、保险开门红效应减退，超长债缺乏承接力量；相比之下中短端需求更确定，主因二季度通常有银行存款搬家至理财，及自营开门红后配置需求抬升，另外摊余成本法债基集中开放尚未结束，均形成支撑，预计二季度曲线陡峭化难以逆转。

2、投资策略

挖掘品种利差的投资机会，关注 ABS、产业永续等品种利差。如 2 年期 AAA 永续债，静态收益和流动性均有相对优势；部分 1 年期 ABS 品种收益高于普信债 10-15bp，可作为高收益底仓配置。

交易策略方面，关注利空落地引发债市冲击的交易机会，10 年国债 1.90%以上胜率较高，亦可参与二季度二永债供给冲击带来的 3-5 年期大行二永买入机会。

寻找收益曲线凸点、加大持仓置换，获取骑乘收益。减持置换套息价值逼仄的个券，适度降低组合杠杆。挖掘 1-2 年等曲线凸点的骑乘收益，配置相对性价比品种，构建基础仓位进行过渡，等待赔率更高的点位。

§ 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	0.08	0.28
2	债券	0	98.85
3	公募基金	0	0.87
4	委外投资	99.92	--
	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	25 济南城投 MTN001	7,354,417.56	6.67
2	25 鄂联投 MTN010	7,277,375.76	6.60
3	25 华润银行永续债 01	7,271,585.34	6.60
4	25 联投 01	7,247,926.51	6.58
5	25 融控 06	4,987,625.51	4.53
6	24 川水电 MTN001	4,950,007.95	4.49
7	21 德清农商二级	4,936,373.49	4.48
8	22 厦门农商二级 01	4,879,561.11	4.43
9	24 厦国贸控 MTN009	4,873,380.76	4.42

10	25 江津 07	4,854,820.23	4.41
----	----------	--------------	------

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
兴银理财丰收封闭式 178 号固收类理财产品	16,249.35	托管费	兴业银行股份有限公司

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	0510101001022231 02	兴银理财丰收封闭式 178 号固收类理财产品	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