

兴银理财稳利丰收封闭式 72 号固收类理财产品 2024 年第三季度报告

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：2024 年 10 月 25 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	兴银理财稳利丰收封闭式 72 号固收类理财产品
产品代码	9C310720
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002023001096
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	125,326,955 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
稳利丰收封闭式 72 号 A	9C31072A	61,002,305.00
稳利丰收封闭式 72 号 B	9C31072B	30,077,920.00
稳利丰收封闭式 72 号 C	9C31072C	15,784,820.00

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
稳利丰收封闭式 72 号 D	9C31072D	18,461,910.00

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	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 (%)
9C31072A	-4.50	-0.24	--	3.24
9C31072B	-4.42	-0.14	--	3.34
9C31072C	-4.31	-0.03	--	3.46
9C31072D	-4.27	0.01	--	3.50

业绩比较基准 (9C31072A) : 3.05%—4.05%
业绩比较基准 (9C31072B) : 3.15%—4.15%
业绩比较基准 (9C31072C) : 3.26%—4.26%
业绩比较基准 (9C31072D) : 3.30%—4.30%

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) 兴银理财稳利丰收封闭式 72 号固收类理财产品成立于 2024 年 03 月 28 日,数据截止至 2024 年 09 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 (%) = $(1 + (\text{当前复权单位净值} / \text{N 月前复权单位净值} - 1) * 100\%)^{\wedge} (365 / \text{区间天数}) - 1$ 。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期末。
 X 年年化收益率 (%) = $(1 + (X \text{ 年最后一个有效复权单位净值} / X - 1 \text{ 年最后一个有效复权单位净值} - 1) * 100\%)^{\wedge} (365 / \text{区间天数}) - 1$ 。区间天数为该完整会计年度的天数。
成立至今年化收益率 (%) = $(1 + (\text{当前市值} / \text{成立日市值} - 1) * 100\%)^{\wedge} (365 / \text{区间天数}) - 1$ 。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) 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
9C310720	2024 年 9 月 30 日	1.01683	1.01683	127,435,861.46
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
9C31072A	2024 年 9 月 30 日	1.01638	1.01638	62,001,218.71
9C31072B	2024 年 9 月 30 日	1.01689	1.01689	30,586,027.41
9C31072C	2024 年 9 月 30 日	1.01746	1.01746	16,060,473.07
9C31072D	2024 年 9 月 30 日	1.01767	1.01767	18,788,142.27

§ 四. 产品投资经理简介

虞汉阳先生，浙江大学工学博士，CFA，现任兴银理财专户投资部高级投资经理。2023 年加入兴业银理财，历任中国农业银行金融市场部高级交易员，西部证券固定收益部投资经理，现任兴银理财专户投资部高级投资经理。拥有 5 年账户管理经验，具有丰富的组合管理及债券投资经验，擅长宏观利率择时及衍生品套利交易。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、2024 年三季度市场回顾与产品投资策略

1、三季度市场回顾

三季度以来债市表现震荡，收益率先下后上。10 年国债收益率下行 5BP 至 2.15%附近，30 年国债收益率下行 10bp 至 2.35%附近。1 年国股 NCD 下行约 5BP 至 1.90%，2-3 年 AA+信用债上行约 15-20BP 至 2.43%附近。4-5 年国股二级收益率上行 20BP 至 2.40%，国股永续上行 30BP 至 2.6%附近。

回顾三季度，基本面表现整体维持偏弱态势，对债市利多，但宏观政策加码、央行管控收益率曲线、预防性赎回的机构行为等利空因素导致债市在季末出现调整。具体看基本面，出口对经济有一定支撑，但同比增速有所回落；地产成交量价仍处于低位，刺激政策的后续效果仍待观察；基建投资表现仍偏弱，施工面积持续低于往年同期；工业品库存压力仍在，价格持续下行；消费方面，以旧换新政策发力，叠加双节效应，社零消费预计将有所改善。价格指标方面，CPI 低位运行略有回升，PPI 降幅持续扩大。社会融资需求较弱，政府债券融资为主要支撑。监管及机构行为方面，7 月央行下调 7 天逆回购操作利率价格，LPR 利率跟随降息，债市情绪高涨，各期限收益率均有所下行。8 月因央行提示利率快速下行风险，引发市场回调，长端调整幅度较大，收益率曲线走陡，月中伴随 MLF 利率降息，市场趋稳，月底资金面收敛，理财、基金预防性赎回引发市场震荡。9 月信用债收益率企稳且逐渐修复，季末因宽松政策加码、权益大涨、市场风险偏好回升导致债券市场快速调整，信用债各期限收益率均大幅上行。

2、产品运作

投资策略上，三季度前期产品采取票息策略及久期策略，整体保持中性杠杆。中期逐步兑现收益，在震荡期间快速降低产品杠杆及久期，提升低波资产占比。后期市场超跌调整，保证流动性的前提下，以少量仓位参与流动性较好的中高等级信用债品种交易，增厚收益。受季末市场剧烈震荡影响，部分产品净值出现一定波动。

二、2024 年四季度展望与投资策略

1、2024 年四季度展望

本次信用债调整主要基于权益市场风险偏好回升带来的流动性压力。考虑到弱复苏、低通胀的宏观经济基本面短期并无太大变化，通缩螺旋压力仍在，基本面仍支撑债市。货币政策方面，年内择机进一步降准 25-50BP 预期仍在，而若财政发力也需宽松货币政策支持，整体上宽货币预期仍在，对债市有利。基本面拐点仍需等待，对债市形成支撑，社融和经济数据显示内需不足，PMI 及通胀数据体现经济回落压力较大；此外 GDP 平减指数仍为负值，实际利率处在高位，通缩风险加剧。复盘历史股债走势真正逆转需要 PMI 大幅回到荣枯线以上、PPI 数据大幅转正，目前看仍不现实。整体而言，对后续债市维持震荡偏多判断。财政部的新闻发布会提出拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务利好中长期城投债。超调后的信用债出现较好买点。

2、投资策略

在震荡环境中以票息策略为主，保持中性组合杠杆和中性久期。在保证组合流动性安全的情况下，超跌过程中适度参与波段交易，以增厚组合收益。

§ 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	0.32	2.59
2	拆放同业及债券买入返售	0.00	4.60
3	债券	0.00	92.81
4	委外投资	99.68	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	占产品资产净值的比例（%）
1	19 安国投	12,902,582.63	10.12
2	24 华夏银行永续债 01	11,045,635.00	8.67
3	24 民生银行二级资本债 01	11,035,374.22	8.66
4	24 农行永续债 02	7,393,145.56	5.80
5	24 恒业 01	7,351,362.50	5.77
6	23 成金 01	7,268,477.00	5.70
7	质押式逆回购	5,871,345.17	4.61
8	23 巴洲文旅 MTN001	5,849,297.55	4.59
9	22 沧港 02	5,640,811.93	4.43
10	24 渝合 D1	5,566,035.23	4.37

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
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（万元）	交易类型	关联方名称
兴银理财稳利丰收封闭式 72 号固收类理财产品	0.9670	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
1	托管账户	051010100101750287	兴银理财稳利丰收封闭式 72 号固收类理财产品

兴银理财有限责任公司
2024 年 10 月 25 日