

# “苏银理财启源现金 5 号”理财产品

## 2025 年一季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财启源现金 5 号”理财产品于 2023 年 04 月 27 日成立，于 2023 年 04 月 27 日正式投资运作。

### 一、产品基本情况

产品名称	苏银理财启源现金 5 号
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000050
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	8,950,159,725.21
产品资产净值（元）	8,950,159,725.21
风险收益特征	低风险型
收益类型	固定收益类
管理人	苏银理财有限责任公司
托管人	江苏银行股份有限公司
托管账户	31000188000526885
托管账户开户行	江苏银行股份有限公司营业部
产品资产总值	8,951,155,283.05 元
杠杆水平	100.01%

### 二、产品收益与业绩比较基准

报告日期	销售名称	每万份收益	七日年化收益率	业绩比较基准（年化）
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 N	0.7984	2.96%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 F	0.5098	1.82%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 W	0.4167	1.47%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 S	0.5235	1.87%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率

				率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 K	0.5235	1.87%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 JS 鑫福款	0.5235	1.87%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 A	0.5235	1.87%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 H	0.5372	1.92%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 X	0.5235	1.87%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 B	0.4879	1.74%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025/03/31	苏银理财启源现金 5 号 J	0.7922	2.93%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率

业绩比较基准不代表理财产品未来表现，不等于理财产品实际收益，不作为产品收益的业绩保证，投资者的实际收益由产品净值表现决定。管理人参考过往投资经验，依据资产投资收益水平，在产品说明书约定的投资范围和投资比例内，综合考虑收取的费用情况，模拟测算得出业绩比较基准。

### 三、产品投资组合情况

#### (一) 期末理财产品持有资产情况

序号	资产类别	直接投资占总资产的比例	间接投资占总资产的比例
1	固定收益类	83.60%	16.40%
2	权益类	—	—
3	商品及金融衍生品类	—	—
4	混合类	—	—
合计		83.60%	16.40%

(二) 期末理财产品持有的前十名资产

序号	资产名称	资产类别	持有金额 (元)	占产品总资产的比例 (%)
1	24 农发清发 02	债券	351,848,775.11	3.91%
2	银行存款 20240902	现金及银行存款	303,516,667.37	3.38%
3	24 农业银行 CD208	同业存单	298,036,680.24	3.32%
4	银行存款 20250312	现金及银行存款	200,234,444.40	2.23%
5	24 北京银行 CD052	同业存单	199,842,325.51	2.22%
6	24 北京银行 CD053	同业存单	199,761,002.25	2.22%
7	24 中信银行 CD145	同业存单	199,738,463.24	2.22%
8	24 浙商银行 CD075	同业存单	199,428,492.74	2.22%
9	24 建设银行 CD169	同业存单	199,357,298.23	2.22%
10	24 建设银行 CD165	同业存单	199,355,007.25	2.22%

(三) 非标资产情况

1) 非标资产投资情况

融资客户	项目名称	剩余融资期限 (天)	资产面值	到期分配方式	交易结构	风险状况
-	-	-	-	-	-	-

2) 融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本 (万元)	经营范围
-	-	-	-

(四) 关联交易情况

1) 报告期内投资于关联方发行的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量 (张)	报告期投资的证券金额 (元)
-	-	-	-	-

2) 报告期内投资于关联方承销的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量 (张)	报告期投资的证券金额 (元)
-	-	-	-	-

3) 报告期内投资于关联方管理的资管产品或其他金融工具

关联方名称	金融工具代	金融工具名	报告期投资的证券	报告期投资的证券
-------	-------	-------	----------	----------

	码	称	数量	金额（元）
-	-	-	-	-

4) 报告期内的其他关联交易

交易类型	关联方名称	关联交易金额（元）
回购	华泰证券(上海)资产管理有限公司	25,000,000.00
代销费	江苏银行股份有限公司	137,276.76
二级交易	华泰证券股份有限公司	20,081,158.08
回购	东吴证券股份有限公司	670,550,241.00
托管费	江苏银行股份有限公司	365,661.43

注：本报告中理财产品托管费、代销费、直销费均基于产品实际支付金额进行统计。

(五) 自有资金投资情况

产品名称	持有份额（份）
-	-

本公司自有资金投资本公司管理的理财产品适用的费率均不优于其他投资者。

(六) 理财产品份额变动情况

日期	持有份额（份）
2025-03-31	8,950,159,725.21
2024-12-31	7,424,962,068.24

(七) 报告期内单一投资者持有产品份额比例达到或者超过总份额 20%的情形

序号	投资者类别	期末持有份额	份额占比	报告期内份额变化情况
-	-	-	-	-

四. 投资运作情况

1、运作期操作回顾

2025 年一季度，在党中央的坚强领导下，面对国内外多重机遇与挑战，各地区各部门深入贯彻党中央、国务院的决策部署，宏观稳经济政策协同发力，经济运行开局良好，为实现全年经济社会发展目标奠定了坚实基础。

从经济基本面看，一季度经济数据整体超出市场预期，展现了我国经济较强韧性与巨大潜力。一季度我国实际 GDP 同比增长 5.4%，高于市场预期的 5.1%，全国固定资产投资（不含农户）10.32 万亿元，同比增长 4.2%，社会消费品零售总额 12.47 万亿元，同比增长 3.5%，进出口总额 10.3 万亿元，同比增长 1.3%。整体来看，一季度中国经济实现“稳中有升”，显示经济持续增长动力强劲。债券市场方面，一季度债市收益率明显上行。年初至春节，债市收益率呈现先下后上的态势，年初部分踏空资金入场，10 年期国债收益率快速突破 1.6%，随后央行暂停国债买入等操作使得市场情绪转向谨慎，同时央行利用月中 MLF 到期、税期、春节前取现需求增加资金缺口放大的窗口引导资金收紧，短端出现明显调整压力，10 年期收益

率明显上行；春节后至3月中旬，同业存款外流影响持续，至2月下旬，大行融出超季节性下降至低位水平，存单发行“提价换量”明显，银行负债紧张程度超出市场预期，与此同时Deepseek、人形机器人等概念在春节后形成主题热点，叠加两会定调偏积极，权益市场迎来上涨行情，收益率调整由短及长并触发赎回潮，10年期国债上行27BP至1.90%；3月中旬至3月底，税期、季末央行公开市场投放偏积极，资金价格边际持稳，MLF转为净投放，宽货币预期叠加权益市场动能转弱，债市收益率震荡修复至1.8%附近，10年期国债收益率下行8BP至1.81%。

报告期内，央行持续收紧流动性，MLF存量持续收缩，在流动性压力下，市场利率缓慢上行。管理人积极对照监管要求，严格管控现金管理类产品的信用风险、久期风险、集中度风险和流动性风险。在资产配置策略上选择以回购、银行存款以及存单等低风险资产为主。本产品在三月份加大销售力度，成功增加了产品规模，并适时增配了收益较高的资产，对产品未来收益表现起到重要支撑作用。此外，本产品采用较多的杠杆策略和交易策略，成功获取一定的超额收益。

## 2、后市展望及下阶段投资策略

展望2025年二季度，虽然一季度经济数据整体改善，但在外部不确定性下，中期基本面压力仍大，总量政策对冲的必要性将进一步增加，二季度料将是政府债发行高峰期，全面性的消费刺激政策和生育补贴政策可能也会陆续出台，货币政策预计将呈现支持性特点，降准及央行重启国债买卖政策有望逐步落地。因此，二季度仍然处于利率下行周期，债市收益率存在一定下行空间，可择机适当布局。

后续，本产品管理人将继续依托国内外宏观和微观深入研究分析，采取扎实稳健的投资策略，继续严格遵照资管系列新规要求，聚焦高等级的各类标准化债权资产和高流动性的银行间与沪深交易所标的进行投资，在满足投资者流动性需求的同时，努力争取较好的组合管理收益。

## 3、流动性风险分析

2025年一季度，市场流动性边际收紧，本产品在投资高流动性的利率债和AAA存单以外，动态调整产品杠杆率，充分做好资金准备，平稳度过各关键时点，充分满足了产品的流动性需求，保障了投资者的赎回需求。

展望后市，本产品将继续重点投资信用等级较高、流动性较好的各类标的，做好资金安排和流动性预判，充分满足产品流动性需求。

苏银理财有限责任公司

2025年3月31日

备注：本次披露内容解释权归苏银理财所有，不构成任何形式的法律要约或承诺。