

## **天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 M 款 2025 年半年度报告**

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：2025 年 8 月 31 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. 理财托管机构报告
- § 七. 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](http://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	天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 M 款
产品代码	91119992
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002020000030
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	3,054,008,619.71 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
稳利恒盈 M 6 个月	91119992（适用【A】份额）	3,030,147,360.86
稳利恒盈 M 6 个月 B	9111999B	23,861,258.85

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	2024 年 年化收益率(%)	2023 年 年化收益率(%)	2022 年 年化收益率(%)	2021 年 年化收益率(%)	2020 年 年化收益(%)	成立至今 年化收益率(%)
91119992（适用【A】份额）	2.88	3.38	2.67	3.95	3.62	3.29
9111999B	--	--	--	--	--	2.36
业绩比较基准（91119992（适用【A】份额））：1.60%--2.60%						
业绩比较基准（9111999B）：1.50%--2.50%						

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）天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 M 款成立于 2019 年 07 月 23 日，数据截止至 2025 年 06 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+（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）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
91119992	2025 年 6 月 30 日	1.00878	1.19400	3,080,837,772.37
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
91119992（适用【A】份额）	2025 年 6 月 30 日	1.00879	1.19401	3,056,779,661.24
9111999B	2025 年 6 月 30 日	1.00825	1.03465	24,058,111.13

§ 四. 产品投资经理简介

李琪刚先生，上海大学工学硕士，曾任交银理财有限责任公司资深投资经理，2023 年加入兴银理财，现任兴银理财固定收益部投资经理，具有丰富银行理财产品投资管理经历，善于通过研判市场走势开展资产配置和交易，追求产品绝对收益回报。

## § 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

### 一、2025 年上半年投资策略与运作回顾

2025 年上半年，债券市场主要受到资金面和事件冲击影响，告别 2024 年末的单边下行趋势，总体呈现宽幅震荡格局。回顾上半年的债市，大致可以分为三个阶段：

(1) 1 月初到 3 月末，债市利率大幅上行。2024 年末市场对于货币政策宽松的预期提前透支了大量利率下行空间，但宽松政策未如期落地。同时，央行 1 月工作会议提出坚决防范汇率风险的要求，资金面维持紧平衡，资金利率持续处于高位。Deepseek 横空出世引爆科技热点，权益市场快速上涨，市场风险偏好回升。多重因素叠加引发债券收益率大幅上行，期间 10 年国债最高触及 1.89%，30 年国债最高触及 2.14%，NCD 上行至 2.0% 以上。

(2) 4 月初到 5 月底，利率快速下行后小幅回调：4 月初，特朗普“对等关税”超预期落地，外部压力增加，经济面临的不确定性上升。市场对宽货币预期强烈，债券利率快速下行。5 月上旬，央行行长潘功胜宣布将降低存款准备金率 0.5%，并下调公开市场 7 天期逆回购操作利率 0.1% 至 1.4%，降准降息落地。5 月中下旬，债市受到中美关税谈判，存款利率下降对银行负债端的担忧等因素影响，利率震荡上行。

(3) 6 月，债市波动率下降，利率震荡下行。进入 6 月后，市场增量信息减少，债市波动率下降。在央行对资金面的呵护下，资金利率中枢不断下行，短端利率带动中长端利率震荡下行，同时利差显著压缩。

上半年来看，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、+26BP、-3BP、-5BP、+9BP、-1BP、-19bp、+4bp、-3bp；信用利差方面 3 年 AAA、3 年 AA+、5 年 AAA、5 年 AA+ 分别变动 -6BP、-16BP、-7BP、-14BP。

产品运作上，一季度资金面持续收紧，整体采取防守策略，产品逐步降低信用债的占比和久期，降低杠杆水平，逢收益率高点增加信用短债和同业存单的配置。二季度以来，产品逐步转为偏积极的久期和杠杆，持续建仓在利差和骑乘方面具有性价比的信用债，提升组合静态与久期，并赚取利差压缩的收益；逢利率上行，交易性仓位适度左侧参与二永债和利率债波段交易，对产品业绩形成增厚。

### 二、2025 年三季度投资策略展望

展望三季度，抢出口效应对出口的拉动可能将边际减弱，三季度出口增速预期将趋于下降；内需方面，地产和消费数据表现较为疲软，内生动能稍显不足，基本面将继续承压。在基本面未趋势性改善前，预期央行货币政策的宽松基调仍将延续。且从历史数据看，7-8 月往往是全年资金利率低点，预期流动性环境整体宽松。债券供求方面，三季度政府债券发行量仍较大，主要集中在 8 月，但低于去年同期，在宽松的资金面下预期供给压力可控。经历二季度债券利率显著下行后，三季度市场或进入偏强震荡格局，在偏弱基本面和宽松资金面的支撑下，利率大幅调整可能性较小，但继续向下突破则需要进一步货币宽松的配合。同时，还需注意三季度债市的潜在扰动，如特朗普关税政策超预期，增量财政政策发力，以及权益市场超预期表现对风险偏好的影响等。

策略上看，三季度主要以震荡市应对，积极关注中短信用债的配置机会，把握确定性的票息收益；同时更加灵活地调整久期，保持一定的组合流动性，抓住中美关税谈判、央行重启国债买卖等事件性冲击带来的资本利得机会，增厚组合收益。

## § 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。

§ 七. 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	14.73	38.93
2	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.05
3	非标准化债权类资产	20.39	20.39
4	公募基金	4.12	6.56
5	同业存单	3.51	4.25
6	委外投资	35.03	0.00
7	债券	22.22	29.82
	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	华夏金租同业借款 20250313001	300,207,033.30	9.74
2	Z 存放同业 20250402001	251,296,732.45	8.16
3	Z 存放同业 20250314003	201,199,351.15	6.53
4	云南信托-清泉 162 号集合资金信托计划	136,331,658.60	4.43
5	苏银凯基消金同业借款 20250423002	100,409,699.77	3.26
6	重庆鈰渝金租同业借款 20250310002	100,068,300.00	3.25
7	兴业添利债券型证券投资基金	100,008,606.97	3.25
8	24 赣金控 MTN003	61,449,767.67	1.99
9	24 华靖资产 MTN005	61,400,812.60	1.99
10	24 上海农商银行 CD036	59,974,682.79	1.95

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
1	云南信托-清泉 162 号集合资金信托计划	北京字跳网络技术有限公司	14	信贷资产转让	正常
2	重庆鈰渝金租同业借款 20250310002	重庆鈰渝金融租赁股份有限公司	21	同业借款	正常
3	华夏金租同业借款 20250313001	华夏金融租赁有限公司	29	同业借款	正常

4	苏银凯基消金同业借款 20250423002	苏银凯基消费金融有限公司	28	同业借款	正常
---	------------------------	--------------	----	------	----

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
24 中石油 MTN002	20,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 兴信 02	40,000,000.00	兴业国信资产管理有限公司
23 兴信 05	10,000,000.00	兴业国信资产管理有限公司
23 甘国投 MTN002	6,000,000.00	兴业银行股份有限公司
24 赣金控 MTN003	60,000,000.00	兴业银行股份有限公司
24 浦发银行债 02	50,000,000.00	兴业银行股份有限公司
24 厦国贸控 MTN010	30,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 宁波银行永续债 01	15,000,000.00	兴业银行股份有限公司
24 浦发银行二级资本债 02A	30,000,000.00	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
兴瀚资管兴添翼 33 号集合资产管理计划	0.8646	管理费	上海兴瀚资产管理有限公司
兴业信托·兴享稳鑫 13 号集合资金信托计划	0.0061	管理费	兴业国际信托有限公司
华福资管鑫益 1 号集合资产管理计划	0.1190	管理费	华福证券资产管理有限公司
兴业信托·兴享稳鑫 21 号集合资金信托计划	0.1922	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业基金-兴富 99 号集合资产管理计划	4.7907	管理费	兴业基金管理有限公司
兴业添利债券型证券投资基金	7.1855	管理费	兴业基金管理有限公司
兴瀚资管兴添翼 50 号集合资产管理计划	3.3244	管理费	上海兴瀚资产管理有限公司



兴业信托·兴享稳鑫 3 号集合资金信托计划	0.0729	管理费	兴业国际信托有限公司
天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 M 款	0.0447	销售服务费	九江银行股份有限公司
天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 M 款	47.9764	托管费	兴业银行股份有限公司
天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 M 款	140.9210	销售服务费	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	051010100100772218	兴业银行理财托管专户万利宝稳利 2 号净值型 M 款

兴银理财有限责任公司  
2025 年 8 月 31 日