

“苏银理财启源现金 5 号”理财产品

2025 年三季度投资管理报告

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）	7,451,486,443.65
产品资产净值（元）	7,451,486,443.65
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（元）	7,452,355,297.42
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）
2025-09-30	苏银理财启源现金 5 号 A	0.4707	1.62%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5 号 B	0.4460	1.53%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5 号 DG	0.4972	1.83%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5 号 F	0.4570	1.57%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率

2025-09-30	苏银理财启源现金 5号H	0.4570	1.57%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号J	0.4707	1.62%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号JS鑫福款	0.4570	1.57%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号K	0.4707	1.62%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号N	0.4570	1.57%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号P	0.4926	1.70%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号S	0.4570	1.57%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号W	0.3748	1.27%	中国人民银行公 布的7天通知存 款利率
2025-09-30	苏银理财启源现金 5号X	0.4570	1.57%	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	70.97%	29.03%
2	权益类	-	-
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-

合计	70.97%	29.03%
----	--------	--------

(二) 期末理财产品持有的前十项资产

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	现金及银行存款	现金及银行存款	633,480,576.33	8.47%
2	24 农发清发 02	债券	354,835,823.80	4.74%
3	银行存款 20250312	现金及银行存款	202,379,610.66	2.71%
4	24 中信银行 CD317	同业存单	199,633,898.66	2.67%
5	25 光大银行 CD076	同业存单	198,232,114.47	2.65%
6	25 农业银行 CD112	同业存单	198,173,425.12	2.65%
7	25 建设银行 CD337	同业存单	197,150,268.26	2.64%
8	25 农业银行 CD333	同业存单	196,739,421.64	2.63%
9	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	180,080,948.51	2.41%
10	25 银河证券 CP018	债券	119,661,462.92	1.60%

(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 (元)	经营范围
-	-	-	-

(四) 关联交易情况

1、理财产品关联交易

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	金融工具代码	金融工具名称	报告期投资的证券数量	报告期投资的证券金额 (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	江苏省国际信托有限责任公司	148,900,000.00
回购	东吴证券股份有限公司	937,600,307.20
代销费	江苏银行股份有限公司	1,082,851.88
托管费	江苏银行股份有限公司	338,373.70
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	156.20

注：本报告中理财产品托管费、代销费均基于产品实际支付金额进行统计。

2、关联方申购理财产品

报告期内，除本公司以外的关联方累计申购本产品 365,880.14 元。

(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)
2025-09-30	7,451,486,443.65
2025-06-30	7,415,740,641.35

(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、运作期回顾

2025年第三季度，在党中央的坚强领导下，尽管面临外部环境复杂严峻、国内经济结构调整压力较大等因素，我国经济运行仍保持稳中有进，主要宏观经济指标平稳向好，高质量发展取得新成效，经济增速进一步向全年发展目标靠近。

从经济基本面看，第三季度经济数据整体走向平稳。前三季度我国实际GDP同比增长5.2%，第三季度我国实际GDP同比增长4.8%，较上季度回落0.4个百分点；1-9月全国固定资产投资（不含农户）37.15万亿元，同比下降0.5%，其中第三季度12.29万亿元；1-9月社会消费品零售总额36.59万亿元，同比增长4.5%，进出口总额33.61万亿元，同比增长4.0%。整体来看，虽然三季度GDP增速有所回落，但受益于以旧换新等提振消费系列政策措施落地见效、产业结构优化等因素，社零和进出口增速较快，为经济增长带来持续动能。债券市场方面，第三季度债市整体震荡走弱，期限利差走阔，收益率走出“熊陡”趋势。受资金面持续宽松的影响，短端收益率相对稳定，长端品种调整幅度明显，10年期国债收益率由季初的1.65%左右一度上行触及1.83%，季末收于1.80%附近。7月债市交易围绕“反内卷”展开，相关政策推高通胀预期，叠加社融数据改善、雅下水电工程开工等基本面向好消息，开启了本轮债市回调，收益率全面上行，10年期国债收益率从季初1.65%附近上行至约1.735%；进入8月，A股持续走强叠加供给冲击使得债市继续调整，A股投交火热，“股债跷跷板”效应明显，债市资金涌向股市使得股债行情两极分化，同时，8月新增1.2万亿元专项债发行，叠加3000亿元超长期特别国债集中缴款，利率债净供给环比增加约8000亿元，供给冲击推动10年期国债收益率进一步上行至1.78%左右；9月债市转为震荡行情，且波动较大，10年期国债收益率在1.75%-1.85%区间波动，主要来源于权益市场的大幅波动、略显疲软的基本面数据、对“反内卷”和宽信用政策的担忧等多方面因素的综合博弈。

报告期内，债券市场整体震荡走弱。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同业存单、利率债、回购和银行存款等低风险资产为主，增加了存款和回购投资比例。在收益率震荡上行的过程中，逢高配置了部分债券类资产，同时储备了一波利率相对较高的长期存款类资产。相关资产的配置主要抓住资金面波动的点进行，兼顾资产类别和期限的总体均衡，较好的把握了波段性机会。此外，本产品采用较多的杠杆策略、交易策略以及货基增强策略，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年第四季度，国际环境不确定性依然存在，受中美贸易摩擦、去年同期基数抬升影响，经济增速回落压力仍大，仍需逆周期调节政策刺激带来持续动能，市场存在降准降息政策预期，预计宏观环境将对债市友好，且三季度利率已经经历大幅度回调，四季度存在一定下行空间，策略上可择机适当布局。

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年三季度，市场流动性整体宽松，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。

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎



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 09 月 30 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。

