

天天万利宝稳利 1 号净值型理财产品 H 款 2025 年第四季度报告

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 1 月 22 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. 理财信息可供参考，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 | 天天万利宝稳利 1 号净值型理财产品 H 款 |
| 产品代码 | 9K218018 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7002020000012 |
| 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 | 1,726,279,600.23 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 H 12 个月 | 9K218018（适用【A】份额） | 1,719,766,954.55 |
| 稳利恒盈 H 12 个月 B | 9K218118 | 6,512,645.68 |

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 | 2025 年 年化收益率(%) | 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(%) | 成立至今 年化收益率(%) |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| 9K218018（适用【A】份额） | 1.82 | 3.34 | 3.99 | 1.88 | 4.54 | 3.49 |
| 9K218118 | 1.73 | 3.23 | -- | -- | -- | 2.52 |
| 业绩比较基准（9K218018（适用【A】份额））：1.50%--2.30% | | | | | | |
| 业绩比较基准（9K218118）：1.40%--2.20% | | | | | | |

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 1 号净值型理财产品 H 款成立于 2018 年 11 月 07 日，数据截止至 2025 年 12 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+（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 |
|-------------------|------------------|---------|---------|------------------|
| 9K218018 | 2025 年 12 月 31 日 | 1.00325 | 1.25016 | 1,731,881,615.67 |
| 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 |
| 9K218018（适用【A】份额） | 2025 年 12 月 31 日 | 1.00325 | 1.25016 | 1,725,347,995.94 |
| 9K218118 | 2025 年 12 月 31 日 | 1.00322 | 1.05525 | 6,533,619.73 |

§ 四. 产品投资经理简介

姚立宇先生，澳大利亚墨尔本大学商学学士、澳大利亚莫纳什大学应用金融学硕士，曾就职国家开发银行。2016 年加入兴业银行资产管理部，2020 年加入兴银理财有限责任公司，任固定收益投资经理。投资理念追求收益性和安全性兼顾，获得持续稳定回报，擅长方向通过信用研究和挖掘获取超额收益，并通过利差变化寻求交易性机会。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、2025年投资策略与运作回顾

2025年，债市结束了连续两年的快速下行进入低位震荡。由于2024年年末市场对降息预期和资本利得博弈的过度追捧透支了市场涨幅，2025年开年收益率即处在全年低点，尽管4月初的关税扰动对债市形成阶段性支撑，但下半年伴随股债比价修复、基金监管扰动，债市迎来逐步调整行情，至年末调整有所加剧，超长端显著上行。分季度来看：

一季度：资金紧+科技牛，债市曲线熊平。2024年年末债市抢跑行情延续，利率触及年内低点，10年国债活跃券顺势下行突破1.60%。随后2025年1季度央行暂停国债买卖并收紧资金，利率下行惯性被打破，此前抢跑的降准降息预期逐步修正。Deepseek引发AI+浪潮，A股和港股科技板块表现强势，对债市产生明显压制，10Y国债上行至年内高点1.89%，重返2024年12月点位。

二季度：关税摩擦与稳增长政策博弈，利率债收益率下台阶后转向震荡，信用利差收窄。4月初，美国对全球加征“对等关税”，避险情绪驱动下10Y国债收益率快速下行至1.65%附近。央行货币政策更加侧重“稳增长”，5月初双降操作落地，市场交易利多出尽，中旬中美双方大幅调降双边税率，10Y国债收益率小幅上行调整至1.70%，信用债ETF规模快速增长，机构配置力量偏强，信用债收益率震荡下行，利差主动压缩。6月，央行二次操作买断式逆回购释放“宽货币”信号，债市进入观察期，收益率自1.70%回落至1.64%附近震荡。

三季度：“反内卷”与监管新规触发调整压力，股债跷跷板效应凸显，债市进入年内阶段性逆风期。7月后外围扰动减弱，国内债市进入多事之秋，既有反内卷等政策带来宏观叙事预期反转，商品、权益市场强劲带来债市挣钱效应下降，也有9月季末资金扰动、基金费率调整预期引发债基赎回，收益率大幅上行，10Y国债连续调整近3个月，盘间最高调整至1.84%，曲线熊陡。

四季度：多空交织，买盘力量疲弱，债市高位震荡长债承压。10月，关税摩擦再度升级，债市快速定价，央行官宣重启国债买卖，债市交易利好下破1.8%。11月后，受基金严监管政策预期继续发酵、央行买债力度不及预期、地产风险事件等影响，年末抢跑预期被打破，债市超季节性向上调整，其中基金重仓品种超长债、二永债及中短期政金债的利差走扩，30年国债领跌接近2.3%高位，10Y国债上行至约1.85%，曲线明显走陡。

全年来看，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、+27BP、+24BP、+43BP、+20BP、+12BP、+19bp、+16bp；信用利差方面3年AAA、3年AA+、5年AAA、5年AA+分别变动-9BP、-17BP、-18BP、-21BP。

产品运作上，四季度债市买盘力量疲弱，且市场对股市行情预期一致，整体采取防守策略，产品逐步降低产品久期和杠杆，提高组合流动性，逢收益率高点增加中短端信用债和低波资产配置，灵活参与利率债波段交易。

二、2026年一季度投资策略展望

展望2026年一季度，宏观方面上，12月PMI数据略超预期，供需两端回暖，但结合12月中央经济工作会议对财政偏稳健的表述，基本面超预期的概率不大，对政策和复苏预期的定价或告一段落。货币政策上，央行呵护资金面宽松但前期表态相对克制，一季度落地宽货币的概率整体不高，降准的可能性相对大一些，预计短端资金利率维持低位。目前基金费率新规已落地，债市核心关注点在股市春季躁动和债券发行节奏上，预计一季度政府债净融资约3.6万亿，其中1月和3月是高峰，置换债为主的超长债供给较多，配置盘存在银行存款和保险保费的开门红效应，大行EVE指标放松也有利于其承接超长债，供需结构上总体相对均衡。在经历了2025年下半年的债市调整后，目前市场情绪或有所消化，一季度债市压力或相对有限，但扰动较多，节奏上可能“前弱后强”。

策略上看，一季度主要以震荡市思路应对，资金面稳定下中短端信用债套息加杠杆策略更稳健、更有效，而长端利率短期内仍有冲高可能，以交易仓位为主，后续关注配置力量入场和央行买债情况，适度参与利率超调带来的交易机会，增厚产品收益。

§ 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 | 0.86 | 1.08 |
| 2 | 公募基金 | 3.84 | 8.80 |
| 3 | 拆放同业及债券买入返售 | 14.89 | 15.06 |
| 4 | 债券 | 43.28 | 56.30 |
| 5 | 非标准化债权类资产 | 18.76 | 18.76 |
| 6 | 委外投资 | 18.37 | 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 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 | 华融金租同业借款 20251205010 | 190,276,545.09 | 10.99 |
| 2 | 21 平安银行二级 | 143,012,224.66 | 8.26 |

| | | | |
|----|------------------------------------|----------------|------|
| 3 | 质押式逆回购 (SECREPO251226000652646) | 100,033,838.64 | 5.78 |
| 4 | 23 付息国债 15 | 82,982,326.58 | 4.79 |
| 5 | 华夏金租同业借款 20251218005 | 80,046,364.42 | 4.62 |
| 6 | 质押式逆回购 (SECREPO251226000652811) | 80,028,419.44 | 4.62 |
| 7 | 交银国信·丰产惠利 4016 号集合资金信托计划 | 70,010,317.80 | 4.04 |
| 8 | 质押式逆回购 (SECREPO251229000653817) | 60,011,508.17 | 3.47 |
| 9 | 24 农行二级资本债 02A | 31,834,085.15 | 1.84 |
| 10 | 24 海润 02 | 31,388,876.70 | 1.81 |

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 | 交银国信·丰产惠利 4016 号集合资金信托计划 | 重庆蚂蚁消费金融有限公司 | 100 | 信贷资产转让 | 正常 |
| 2 | 华融金租同业借款 20251205010 | 华融金融租赁股份有限公司 | 183 | 同业借款 | 正常 |
| 3 | 华夏金租同业借款 20251218005 | 华夏金融租赁有限公司 | 153 | 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 |
|--------------------|---------------|------------|
| 25 横店 CP002 | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 19 南平武夷债 | 6,000,000.00 | 华福证券股份有限公司 |
| 25 甘肃机场 SCP001 | 5,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 24 建行二级资本债 02A | 10,000,000.00 | 兴业证券股份有限公司 |
| 24 工行二级资本债 02BC | 19,000,000.00 | 兴业证券股份有限公司 |
| 25 工行二级资本债 01BC | 14,000,000.00 | 兴业证券股份有限公司 |
| 24 工行二级资本债 01A(BC) | 20,000,000.00 | 兴业证券股份有限公司 |

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 |
|-----------------------------|----------|-------|------------|
| 兴业收益增强 A（001257.OF） | 1.1230 | 管理费 | 兴业基金管理有限公司 |
| 兴业 30 天滚动持有中短债债券型证券投资 基金 | 0.8270 | 管理费 | 兴业基金管理有限公司 |
| 天天万利宝稳利 1 号净值型理财产品 H 款 | 126.6450 | 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 | 051010100100721078 | 兴业银行理财托管专户天天万利宝稳利 1 号 H 款 |

兴银理财有限责任公司
2026 年 1 月 22 日