天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 F 款

2025 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：2025 年 10 月 28 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 2 号净值型理财产品 F 款
产品代码	9K218033
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002020000023
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	4,656,426,124.54 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 F 6 个月	9K218033（适用【A】份额）	4,654,424,833.83
稳利恒盈 F 6 个月 B	9K218133	2,001,290.71

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(%)
9K218033（适用【A】份额）	2.65	3.32	2.35	4.40	3.76	3.31
9K218133	2.56	--	--	--	--	2.16
业绩比较基准（9K218033（适用【A】份额））：1.50%--2.50% 业绩比较基准（9K218133）：1.40%--2.40%						

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 F 款成立于 2018 年 10 月 16 日，数据截止至 2025 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+（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
9K218033	2025 年 9 月 30 日	1.00653	1.22923	4,686,831,330.92
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
9K218033（适用【A】份额）	2025 年 9 月 30 日	1.00653	1.22923	4,684,817,913.79
9K218133	2025 年 9 月 30 日	1.00606	1.04332	2,013,417.13

§ 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 年三季度投资策略与运作回顾

2025 年三季度以来，债市主要受到反内卷预期升温、股债跷跷板效应、基金销售新规冲击、宽货币预期反复等因素影响，总体呈现震荡偏空、曲线陡峭化上行的行情。

7 月，反内卷政策再度升温、雅江工程开工，权益与商品市场同步开启强势上涨，对债市情绪形成持续压制。期间公布的 6 月 CPI 数据同比转正，通胀预期抬升，进出口数据也略超预期，叠加中美关税战扰动弱化，经济修复预期走强，10 年国债利率单边上行到 1.75%附近。

8 月，政治局会议未出台超预期稳增长政策，7 月 PMI 数据表现偏弱，央行买断式逆回购投放呵护流动性，利率阶段性小幅回踩至低点 1.69%附近。8 日，债券增值税新规正式实施，债市一级投标情绪偏谨慎。上证指数站稳 3600 点后持续走强，突破 3800 点，股债跷跷板效应更为明显。债市开启新一轮调整，10 年国债利率再度上行 10BP 至 1.79%附近。此后，权益市场进入高位盘整阶段，央行通过投放流动性呵护市场，10 年国债利率得以小幅回落至 1.75%附近。

9 月，公募基金销售新规意见稿发布，赎回费用等条款超出市场预期，引发机构恐慌性赎回债基，市场对于机构负债端不稳定的担忧成为市场交易主线，进一步放大市场波动，10 年国债利率从 1.75%附近迅速突破 1.80%关键位置，此后，在重启买债预期及流动性呵护下，利率再次短暂回落。

三季度整体来看，收益率方面 1 年同业存单、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+4BP、+3BP、+21BP、+39BP、+18BP、+20bp、+29bp、+29bp;信用利差方面 3 年 AAA、3 年 AA+、5 年 AAA、5 年 AA+分别变动-2BP、-0BP、+6BP、+6BP。

产品运作上，由于三季度市场整体偏空，操作上采取防守策略，产品适当降低债券占比和久期，增加存款等低波资产占比，逢收益率高位增加高票息信用债和同业存单配置，灵活参与长端利率债波段交易，提高组合流动性和灵活性。

二、2025 年四季度投资策略展望

展望四季度，宏观方面，制造业 PMI 连续 6 个月处于收缩区间、地产和消费数据表现较为疲软，价格数据成本端和产成品表现分化，反映需求不足下反内卷政策向下传导压力较大。资金方面，四季度政府债券供给压力相对较低，央行对资金面态度仍偏呵护，流动性预计延续宽松水平。整体来看，基本面和资金面对债市仍有支撑。经历三季度债券利率持续上行后，四季度市场或进入震荡格局。同时，还需紧密关注四季度债市的潜在扰动，如风险偏好扭转、关税战扰动、重启国债买卖、基金销售新规正式稿落地带来的机构行为变化等。

策略上看，四季度主要以震荡市应对，市场持续调整后债券配置性价比提升，积极把握确定性的票息收益，同时积极关注事件性冲击带来的交易机会，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	5.64	34.39
2	同业存单	14.72	15.59
3	公募基金	0.16	1.12
4	金融衍生品	0.00	0.02
5	拆放同业及债券买入返售	0.00	1.66
6	债券	22.36	24.51
7	非标准化债权类资产	22.71	22.71
8	委外投资	34.41	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	中信资管同业借款 20250429010	726,670,209.00	15.50
2	招商证券"磐石"1171 期本金保障型收益凭证	327,670,645.36	6.99
3	Z 存放同业 20250923008	300,126,666.64	6.40
4	25CSFD48	231,286,207.26	4.93

5	25 工商银行 CD093	198,587,342.47	4.24
6	25 浦发银行 CD104	198,263,334.25	4.23
7	兴业信托·兴合 B012（知识城）集合资金信托计划（广州分行-知识城(广州)投资集团	170,186,126.40	3.63
8	25 建设银行 CD020	99,551,204.11	2.12
9	25 中信银行 CD077	99,313,531.51	2.12
10	25 工商银行 CD135	99,135,349.32	2.12

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	中信资管同业借款 20250429010	中国中信金融资产管理股份有限公司	28	同业借款	正常
2	招商证券"磐石"1171 期本金保障型收益凭证	招商证券股份有限公司	16	券商收益凭证	正常
3	兴业信托·兴合 B012（知识城）集合资金信托计划（广州分行-知识城(广州)投	知识城(广州)投资集团有限公司	30	信托贷款	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
22 兴信 01	10,000,000.00	兴业国信资产管理有限公司、兴业证券股份有限公司
24 兴信 01	10,000,000.00	兴业国信资产管理有限公司、兴业证券股份有限公司
24 华靖 02	10,000,000.00	兴业证券股份有限公司
24 黄发 05	8,000,000.00	兴业证券股份有限公司
23 镇国投 MTN005	20,000,000.00	兴业银行股份有限公司
24 赣金控 MTN003	50,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 光大环境 MTN003	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 青岛财富 MTN001	20,000,000.00	兴业银行股份有限公司

21 东莞银行二级 02	50,000,000.00	兴业银行股份有限公司
25 沛县城投 PPN004	20,000,000.00	兴业银行股份有限公司
25 民生银行永续债 01	90,000,000.00	兴业银行股份有限公司、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
23 天辰工程 MTN001(科创票据)	2,000,000.00	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
兴业信托·兴合 B012（知识城）集合资金信托计划（广州分行-知识城(广州)投资集团有限公司）	6.9133	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴享稳鑫 24 号集合资金信托计划	0.0972	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	0.0621	管理费	华福证券资产管理有限公司
兴瀚资管兴添翼 33 号集合资产管理计划	0.3432	管理费	上海兴瀚资产管理有限公司
天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 F 款	79.2646	销售服务费	兴业银行股份有限公司
兴业基金-兴福 3 号集合资产管理计划	0.1138	管理费	兴业基金管理有限公司
天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 F 款	0.0332	销售服务费	九江银行股份有限公司
兴银基金-创鑫 33 号集合资产管理计划	2.0972	管理费	兴银基金管理有限责任公司
天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 F 款	35.3854	托管费	兴业银行股份有限公司
兴瀚资管-兴添翼 80 号集合资产管理计划	2.4227	管理费	上海兴瀚资产管理有限公司

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	051010100100688263	兴业银行理财托管专户天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 F 款

兴银理财有限责任公司

2025 年 10 月 28 日