

## “苏银理财恒源最短持有 90 天”理财产品

### 2025 年二季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源最短持有 90 天”理财产品于 2022 年 06 月 17 日成立，于 2022 年 06 月 17 日正式投资运作。

#### 一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源最短持有 90 天
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003122000081
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	26,844,765,479.91
产品资产净值（元）	29,248,266,838.81
风险收益特征	中低风险型
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	31000188000491613
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）	30,056,813,562.1
杠杆水平	102.76%

#### 二、产品净值与业绩比较基准

报告日期	销售名称	单位净值	累计单位净值	业绩比较基准 (年化)
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天（芙蓉锦程·优选-新客专享）	1.089739	1.089739	2.10%-2.90%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天（芙蓉锦程·优选-代发客户专享）	1.089724	1.089724	2.10%-2.90%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 E	1.090684	1.090684	2.25%-3.05%
2025-06-30	苏银理财恒源最	1.088912	1.088912	2.00%-2.80%

	短持有 90 天 JS 鑫福款			
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天（代发专享）	1.089593	1.089593	2.05%-2.85%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 G	1.090563	1.090563	2.20%-3.00%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 J	1.090594	1.090594	2.20%-3.00%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 H	1.088922	1.088922	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天（芙蓉锦程·优选）	1.089592	1.089592	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 A	1.088553	1.088553	2.00%-2.80%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 C	1.090603	1.090603	2.05%-2.85%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 D	1.093151	1.093151	2.15%-2.95%
2025-06-30	苏银理财恒源最短持有 90 天 F	1.09148	1.09148	2.00%-2.80%

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	44.46%	54.03%
2	权益类	1.51%	—
3	商品及金融衍生品类	—	—
4	混合类	—	—
合计		45.97%	54.03%

#### （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	2,681,929,863.80	8.43%
2	中国农业银行昆山分行 202311097219	现金及银行存款	634,882,890.65	2.00%
3	24 建行二级资本债 02A	债券	524,834,252.46	1.65%
4	24 浦发银行二级资本 债 01A	债券	415,647,015.39	1.31%
5	24 北京银行永续债 01	权益类投资	411,808,965.31	1.29%
6	24 农业银行 CD284	同业存单	398,632,664.40	1.25%
7	中国银行股份有限公司	现金及银行存款	392,289,186.85	1.23%
8	24 华夏银行永续债 02	权益类投资	391,036,226.37	1.23%
9	24 邮储永续债 01	权益类投资	340,084,194.39	1.07%
10	24 长沙银行永续债 01	权益类投资	335,920,198.70	1.06%

## (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) 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）
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091187	江苏信托安源3号集合资金信托计划	399,323,545.91	400,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091189	江苏信托安源5号集合资金信托计划	5,000,000.00	5,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	NETA20201230000002	江苏信托鼎泰1号集合资金信托计划	81,472,368.65	100,000,000.00

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	东吴证券股份有限公司	336,000,104.00
代销费	江苏银行股份有限公司	3,411,725.58
托管费	江苏银行股份有限公司	1,328,014.36
二级交易	江苏省国际信托有限责任公司	102,944,006.65

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）
2025-06-30	26,844,765,479.91
2025-03-31	25,071,651,609.09

四. 投资运作情况

### 1、运作期回顾

二季度债市在超预期关税驱动下先是急涨，随后进入震荡格局。期间，关税作为宏观层面的主要矛盾，前期债市主要围绕关税谈判本身进行博弈，并在首次谈判促进税率下调后出现回调；后期则主要围绕关税影响寻找方向，即关税客观上导致经济边际走弱和资金面持续宽松，收益率重新向季初低点回落。

4月初，特朗普政府“对等关税”意外冲击全球市场，关税政策的落地和加税幅度超出市场预期，从风险偏好、基本面以及随之而来的政策应对举措等维度全方面影响债市投资者的预期，10年、30年活跃利率债快速下行接近前低。虽然后续中美在日内瓦、伦敦达成了缓和关税冲突的协定，但利率仅出现短期扰动，并未持续上行、回到或接近关税冲突前的点位。事后看，“对等关税”对债市的影响相对加速了、阶段性加深了此前基于“基本面阶段性压力-狭义流动性趋松”的看多逻辑，因此快速下行后，5-6月无风险收益率逐渐趋于震荡，波动率大幅下降。

随着资金价格中枢逐步下行，债市对宽松的定价逐步深化，主要体现在：1）信用利差明显压缩，5月12日以来，5年中债隐含评级AA（2）城投债信用利差累计下行超15bp；2）长期信用债活跃度提升、利率新老券利差压缩。

本产品以存款等低波资产筑底，配置部分优质高评级信用债券，根据市场情况控制久期，保持合理弹性，并积极参与确定性较高的交易机会增厚产品收益，同时严控回撤，进退有度，兼顾低风险偏好和收益性。

### 2、后市展望及下阶段投资策略

利率债方面，今年以来，物价持续低位运行，关税背景下或有深化风险，低利率方向延续；变化是财政预算加码后政府杠杆率大幅提升，政府债净融资规模增多且节奏明显前置化，银行表内从资产荒一度变成负债荒，这一情况下半年有望好转，以促进利率债配置资金进一步释放。

信用债方面，三季度债市或面临宏观读数走弱、资金季节性宽松、信用债供给持续偏弱、央行重启国债买入等有利因素的叠加，当前信用利差虽窄且收益率曲线仍平，但短端资金有望进一步下探，进而带动广谱收益率跟随下行。

未来，本组合将根据市场情况择机参与交易机会，致力于为广大投资者创造长期稳健的投资回报。

### 3、流动性风险分析

流动性风险方面，本产品持仓资产以标准化债权类资产为主，变现能力较强，同时注重调优持仓结构，确保流动性处于合理水平。

2025 年 06 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。

