

工银理财·天天鑫核心优选固定收益类开放式理财产品(25GS5949)  
(销售代码：25G5949J) 2025年第三季度季报

1、重要提示	
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，工银理财有限责任公司提醒您“理财非存款，产品有风险，投资须谨慎”。	
2、理财产品概况	
产品名称	工银理财·天天鑫核心优选固定收益类开放式理财产品(25GS5949)
产品代码	25GS5949（销售代码：25G5949J）
登记编码	Z7000825000387 本理财产品已在全国银行业理财信息登记系统进行登记并获得登记编码，可依据该登记编码在中国理财网（www.chinawealth.com.cn）查询产品信息。
募集方式	公募
运作模式	开放式
投资性质	固定收益类
销售币种	人民币
产品风险评级	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2025年03月13日
产品到期日	--
业绩比较基准	理财产品该类份额业绩比较基准（年化）为1.50%-1.70%（该基准于2025年7月24日生效）；本次基准调整生效前理财产品该类份额业绩比较基准（年化）为“中债总财富(1-3年)指数（CBA00321.CS）收益率*80%+一年期定期存款利率(税后)*20%”。业绩比较基准由产品管理人依据理财产品的投资范围及比例、投资策略，并综合考量市场环境等因素测算。本理财产品为固定收益类产品，投资策略主要是深入挖掘固定收益领域细分品种投资机会、注重风险回撤控制。业绩比较基准测算：以产品投资存款类及货币市场工具类0%-100%、利率债0%-50%、信用债0%-100%、债券型基金0%-70%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考：债券类资产参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码:CBA03423.CS），考虑资本利得收益并结合产品投资策略、产品费用等进行测算。（产品示例仅供参考，具体投资比例可根据各类资产的收益水平、流动性特征、信用风险等因素动态调整，投资范围、投资限制、投资策略详见产品说明书。）业绩比较基准是产品管理人基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，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。业绩比较基准仅用于评价投资结果和测算业绩报酬，当监管政策、市场环境、产品性质等因素发生变化，产品管理人在符合监管政策要求下可调整产品业绩比较基准，并提前通过本产品说明书信息披露章约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
杠杆水平	101.89%
产品托管人	工商银行重庆分行

投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	中国工商银行股份有限公司重庆空港支行
托管账户名称	中国工商银行托管专户（重庆）-25GS5949理财产品
托管账户账号	3100086729200270338
报告期末理财产品份额	25G5949J: 112,730,441.71

3、产品净值表现	
份额净值	25G5949J: 1.0096
份额累计净值	25G5949J: 1.0096
资产净值	25G5949J: 113,808,020.20
报告期内年化收益率	25G5949J: 1.14%

注：报告期内年化收益率=（本报告期末累计净值/上一报告期末累计净值-1）/本报告期天数X365X100%。对于报告期内新成立的产品或份额，“上一报告期末累计净值”指产品或份额的初始净值，“本报告期天数”指产品或份额起息日至本报告期末的天数。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

一、宏观经济回顾

国内方面，九三阅兵胜利完成，多种全球领先的新装备集中亮相，彰显了我国强大的军事科技实力和坚定维护世界和平的决心，对于中美竞争和全球体系重塑等将产生深远影响。中美马德里经贸会谈进展较为积极。出口数据略有放缓，出口亮点在于开拓一带一路方向。社融保持较高增速，M1增速持续回升，显示出国内经济活动持续活跃。工业增加值保持较高增速，社会零售稳中有缓，固定资产投资持续放缓，地产价格持续疲弱，物价水平保持温和。工业企业利润同比大幅回正，在反内卷的大战略下工业企业营收已经出现明显修复。国外方面，美国就业数据持续偏弱，制造业就业不升反降，联储终于降息25个基点，特朗普通过换人影响美联储独立性。欧洲经济动能有限，目前最大焦点是俄乌局势进展。往后看，进入四季度后中国出口可能稳中有缓，消费或将受到资本市场上行带来的积极提振，投资面临一定产能出清的问题，结构上存在部分新兴产业的机会；国外整体处于东升西落的加速阶段，中美会谈、地缘冲突、军备竞赛、美元信用等形势复杂多变，需要持续保持警惕。

二、固收市场回顾

2025年三季度，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，央行对于流动性的呵护态度较为明确，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。在稳增长与“反内卷”政策预期升温、股债跷跷板效应以及公募基金销售新规征求意见稿等因素的共同作用下，三季度债市收益率整体震荡上行，长端调整幅度更大，利率曲线陡峭化。截至9月末，1年期国债活跃券收益率相比6月末上行约1BP至1.3462%，10年期国债活跃券收益率上行约13BP至1.7830%。信用债收益率多数跟随利率债调整，信用利差涨跌互现。

具体来看，7月，中央财经委会议提及“推动落后产能有序退出”，市场“反内卷”政策预期升温下商品、权益市场行情演绎，债市承压回调，一定程度上触发基金赎回压力，下旬雅鲁藏布江下游水电工程开工，再次催化市场稳增长预期，叠加海外贸易谈判边际向好，债市继续承压，7月10年期国债活跃券收益率整体上行6BP至1.7055%。8月，国债、地方债、金融债券增值税改革落地，引发市场对于新券定价的讨论，股债跷跷板仍是影响债市的主要因素，期间沪指突破3800点，债市在压力之下回调，并再度触发基金预防性赎回压力，但货币政策呵护态度仍存，央行前置续作3个月买断式逆回购释放暖意，债市短端相对稳健，长端有所调整，收益率曲线陡峭化，8月10年期国债活跃券收益率整体上行7BP至1.78%。9月，财政部与中国人民银行联合工作组第二次组长会议召开，引发市场对于货币财政协同及国债买卖工具重启预期，利率短暂小幅下行。之后证监会发布基金销售费用管理规定征求意见稿，在债基赎回担忧下利率快速反弹。中旬公布的8月经济数据反映基本面仍偏弱，叠加央行买债预期升温，债市收益率震荡下行。海外方面，美联储重启降息周期，符合市场预期。临近季末央行公告14D逆回购机制调整呵护跨季资金面，但期间投放偏精准呵护，叠加宽信用政策预期、基金销售新规和权益市场扰动反复，债市收益率再次震荡上调，9月10年期国债活跃券收益率整体上行0.3BP至1.7830%。

4.2、操作回顾

三季度国内债券市场经历了调整，一方面是“反内卷”政策预期升温，市场担心工业品价格上涨冲击债券市场。另一方面是股债跷跷板效应使得资金从债券市场流出进入股票市场，最后因为公募基金销售新规征求意见对市场预期产生了影响，导致三季度债市收益率整体震荡上行，长端调整幅度更大，利率曲线陡峭化。海外方面，受美联储降息预期的影响，美债收益率呈现逐步下降的趋势。投资操作上，继续采取票息策略，降低长久期债券仓位，增加短久期债券投资以及增加美债资产的投资。

4.3、下一步投资策略

2025年前三季度主导市场的因素有美联储的降息预期、地缘政治风险加剧、特朗普的贸易不确定性以及中国AI的崛起。这四方面的合力共同推动了贵金属、稀土、算力、美债、欧洲股市等资产的上涨。四季度重点关注这四个方面可能出现的变化，尤其是近期地缘政治的变化可能成为市场转换的重要推动因素。具体操作上，固收方面，受国内经济政策和公募基金政策影响，债券市场波动可能加大，我们以短久期信用票息策略为主。

5、投资组合报告

5.1投资组合基本情况

序号	资产种类	穿透前占总资产的比例（%）	穿透后占总资产的比例（%）
1	现金及银行存款	18.64	68.00
2	同业存单	0.00	1.34
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.96
4	债券	0.00	22.37
5	资管产品（公募基金）	0.00	7.33
6	资管产品（除公募基金）	81.36	0.00
7	合计	100	100

注：总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。金融衍生品类资产（如有）规模以保证金计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.2产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
1	定期存款	55,231,953.89	47.63
2	南方津享稳健添利债券A	2,687,702.96	2.32
3	富国裕利债券E	1,574,948.76	1.36
4	25中行永续债02BC	1,324,428.66	1.14
5	富国宝利增强债券	792,732.23	0.68
6	银行间14天质押式回购	609,546.05	0.53
7	25浦发银行永续债01	561,272.86	0.48
8	南方宝元债券E	553,680.67	0.48
9	25浦发银行永续债02	540,957.97	0.47
10	银行间封闭式9天回购	508,830.26	0.44

注：本表格列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产，不含现金及活期存款、7个工作日内到期的定期存款。总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。其中，定期存款类资产（如有）规模合并计算，金融衍生品类资产（如有）规模以保证金合并计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.3报告期末产品投资非标准化债权类资产明细

序号	融资客户	投资品名称	剩余融资期限（	投资品年收益	投资模式	是否存在风险
----	------	-------	---------	--------	------	--------

			月)	率 (%)		
无						
5.4投资组合流动性风险分析						
该产品投资资产中包含不低于5%的高流动性资产且持仓的固收类资产可通过资产变现形式满足产品流动性需要。						
6、其他重要信息						
本产品其他信息详见说明书。关联交易详见附件						

附件：25GS5949产品2025年三季报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销的证券

序号	资产名称	交易方向	交易时间	交易金额（万元）	交易价格	关联方名称
1	25广东债17	买入	20250703	0.26	100.2507	中国工商银行股份有限公司
2	25厦国贸控MTN006	买入	20250703	1.33	100	中国工商银行股份有限公司
3	25浦发银行永续债02	买入	20250711	29.76	100	中国工商银行股份有限公司
4	25邦鑫1ABN006优先	买入	20250711	3.30	100	中国工商银行股份有限公司
5	25浦发银行永续债02	买入	20250711	13.17	100	中国工商银行股份有限公司
6	25赣国资MTN002（科创债）	买入	20250711	0.05	100	中国工商银行股份有限公司
7	25浦发银行永续债02	买入	20250711	0.46	100	中国工商银行股份有限公司
8	25晋能装备MTN005（科创债）	买入	20250716	4.26	100	中国工商银行股份有限公司
9	25中燃气GN004	买入	20250716	4.26	100	中国工商银行股份有限公司
10	25建行永续债01BC	买入	20250717	0.44	100.5938	中国工商银行股份有限公司
11	25中行永续债01BC	买入	20250724	13.14	100	中国工商银行股份有限公司
12	25中行永续债01BC	买入	20250724	31.95	100	中国工商银行股份有限公司
13	25中行永续债01BC	买入	20250724	1.35	100	中国工商银行股份有限公司
14	23华电科工MTN001（科创票据）	买入	20250730	1.69	103.9619	中国工商银行股份有限公司
15	25川水电MTN001	买入	20250806	0.23	100	中国工商银行股份有限公司
16	25西永电子MTN004A	买入	20250806	0.05	100	中国工商银行股份有限公司
17	25宁波建工MTN001	买入	20250808	0.24	100	中国工商银行股份有限公司
18	25川宁生物SCP001（科创债）	买入	20250820	0.11	100	中国工商银行股份有限公司
19	25中悦一号ABN004优先	买入	20250825	2.40	100	中国工商银行股份有限公司
20	25中行永续债02BC	买入	20250826	4.76	100	中国工商银行股份有限公司
21	25中行永续债02BC	买入	20250826	108.48	100	中国工商银行股份有限公司
22	25广州城建ABN001优先	买入	20250826	2.35	100	中国工商银行股份有限公司
23	25中行永续债02BC	买入	20250826	20.60	100	中国工商银行股份有限公司
24	25津城建MTN005	买入	20250829	6.53	100	中国工商银行股份有限公司
25	25宁波银行永续债01	买入	20250916	0.86	100	中国工商银行股份有限公司
26	25光大银行永续债01	买入	20250918	1.14	100	中国工商银行股份有限公司
27	25光大银行永续债01	买入	20250918	13.06	100	中国工商银行股份有限公司
28	25恒安国际SCP003（科创债）	买入	20250923	7.02	100	中国工商银行股份有限公司

二、报告期内投资关联方发行或管理的基金

无。

三、报告期内关联交易相关费用

序号	费用类型	金额（万元）
1	管理费发生额	1.85
2	销售费发生额	5.56
3	托管费发生额	0.37
4	资管产品管理费发生额	0.00
5	资产推荐与服务费	0.00

6 其他费用

0.00

#### 四、其他关联交易

报告期内，本产品未发生其他关联交易。

注：如本产品约定收取浮动管理费，上述管理费发生额不含暂估浮动管理费。

末位数字四舍五入，可能存在尾差。