

兴业银行天天万利宝稳利 5号净值型理财产品I款

2020年第二季度报告

报告送出日期：2020年7月21日



温馨提示

- 温馨提醒：理财非存款，产品有风险，投资需谨慎！
- 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。
- 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。
- 投资组合情况（期末资产组合情况、杠杆比例、资产前十持仓等）详情请理财持有人登录网银后进行查询。



产品基本情况

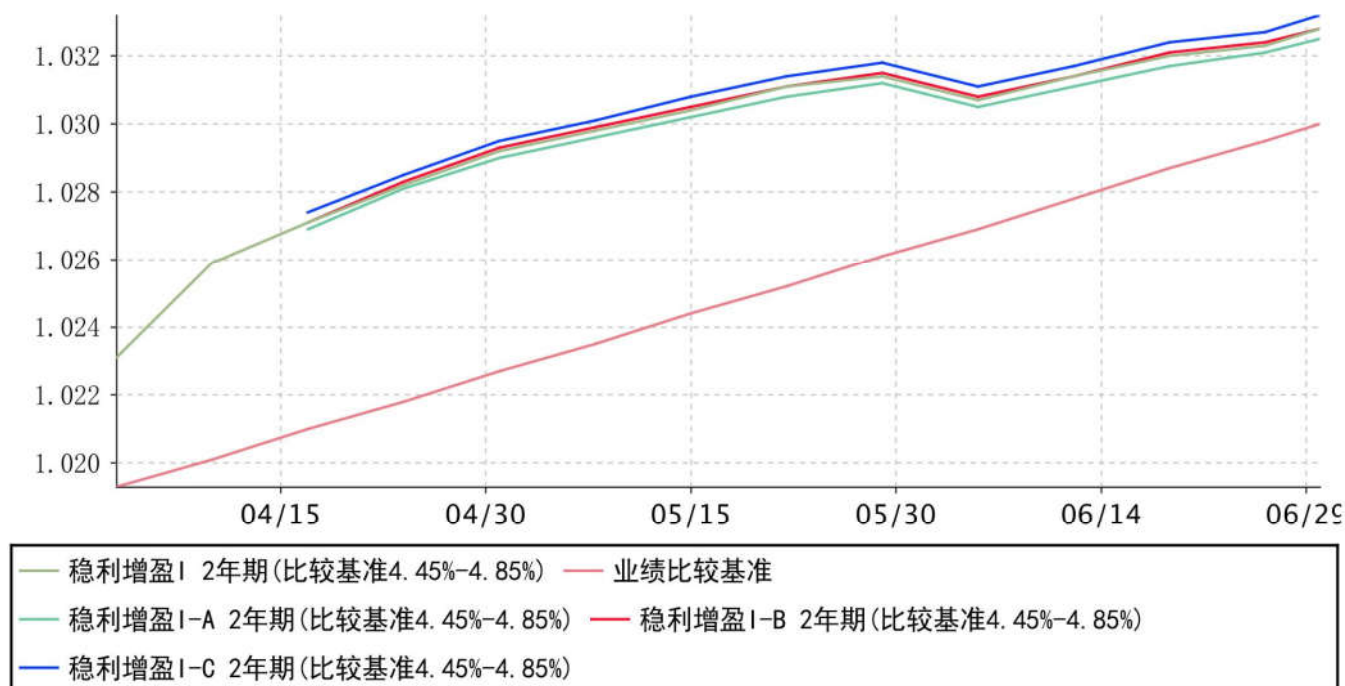
基本要素		产品详情
产品名称	兴业银行天天万利宝稳利5号净值型理财产品I款	
产品代码	9K219051	
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002020000049	
产品运作方式	封闭式	
产品募集方式	公募	
报告期末产品份额总额	3,487,410,000份	
业绩比较基准	4.45%-4.85%	
投资币种	人民币	
风险收益特征	本产品具有低风险、高稳定性的特征	
产品托管人	兴银理财有限责任公司	
产品托管人	兴业银行股份有限公司	
下属子产品的产品简称	下属子产品的产品代码	报告期末下属子产品的产品份额总数
稳利增盈I-A 2年期(比较基准4.45%-4.85%)	9K219151	1,625,019,000.00
稳利增盈I-B 2年期(比较基准4.45%-4.85%)	9K219251	1,066,030,000.00
稳利增盈I-C 2年期(比较基准4.45%-4.85%)	9K219351	796,361,000.00



产品收益表现

产品自起息日以来，累计净值增长率为3.2750%，年化累计净值增长率为4.8592%，产品净值表现曲线图如下：

理财产品净值表现与业绩比较基准对比图



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
9K219051	2020年6月30日	1.03275	1.03275	3,601,606,521.27
9K219151	2020年6月30日	1.03249	1.03249	1,677,813,355.25
9K219251	2020年6月30日	1.03283	1.03283	1,101,022,903.02
9K219351	2020年6月30日	1.03316	1.03316	822,770,263



产品投资经理简介

金晶女士，对外经济贸易大学金融学硕士，拥有12年金融领域投资交易经验，于2007年加入兴业银行，历任兴业银行资金营运中心债券交易员、兴业银行资产管理部债券投资经理，投资团队主管。具有丰富的债券投资及固定收益产品管理经验，目前管理十四只净值型“稳利”系列产品，业绩优异，风格稳健。对宏观及利率走势有较为深入的研判，擅长组合投资管理并根据市场研判灵活运用多种投资策略，对产品流动性管理经验丰富。



报告期内产品的投资策略和运作分析

一、市场观点

2020年二季度，债券市场先扬后抑，整体呈现V型走势。各债券品种走势相似，期限方面1-3年期信用债表现好于5年期，评级方面高等级信用债表现好于低等级，品种方面1-3年期信用债表现好于利率债但5年期信用债弱于利率债。

回顾二季度，债券市场走势主要分为三个阶段：第一阶段4月，4月初央行定向降准并下调超额准备金利率，宽松预期带动国内债券收益率继续下行，10年国债收益率最低下行至2.46%，刷新本轮牛市新低，但资金面并未如预期般宽松，债券出现了明显超调；第二阶段5月至6月上旬，市场的关注点开始切换到基本面与政策面，“稳货币+宽信用”成为主基调，债券供给明显增加，资金面开始边际收紧，5月28日总理在新闻发布会上的讲话首次提及“混水摸鱼”的说法，政策逐步转向短期防风险，此阶段债券收益率大幅上行，回吐4月涨幅；第三阶段是6月中旬至下旬，财政部确定市场化发行特别国债，央行表态偏鹰派，进一步加剧市场担忧，债券日间波动放大，整体收益率也继续上行。

展望三季度，对于债券市场，我们整体持中性态度，可能偏震荡行情，关注结构性机会。基本面方面，当前国内基本面处在，渐次修复当中生产端修复基本已经完成，需求端逐步修复中，但需要关注修复斜率二阶导后续的边际速度。资金面方面，当前回购利率已进行了较大幅度的修复，隔夜与7天利率整体抬升，DR007向政策利率2.2%靠拢，目前已处于一个新的平衡点，并将持续保持一定时间。政策方面，三季度财政政策将继续发力，1万亿特别国债在7月底将全部发行完毕，供给增加将是三季度主要的变量之一。风险偏好方面，二季度以来国内外股市大涨，风险偏好明显回升，对债券市场形成新的压力，三季度风险偏好是值得关注的要点。

二、二季度运作回顾

2020年二季度，债券市场先扬后抑，震荡加剧。产品在4月主要以杠杆策略和久期策略为主，获取了较多的超额收益，但随着债券出现明显超调，4月底后产品策略也开始逐步转变，由攻转守，5月中旬以后债券市场波动加大，产品继续降低久期和杠杆率，并转向以票息策略，控制久期的同时以绝对收益为主，提高静态收益率，持续至二季度末。

三、三季度投资策略

展望三季度，产品将继续保持稳健的投资风格，以票息策略为主，同时维持中性的杠杆水平与偏低的组合久期。利率债方面，我们将密切跟踪经济数据与政策变化，挖掘市场中存在的超调机会，择机进行短期波段操作，设置止盈止损。信用债方面，我们将在控制信用风险的基础上，利用平台优势，深度挖掘信用价值，特别是中等评级城投债和地产债，同时也会比较各类资产的相对价值，把握品种利差、期限利差带来的套利机会。

----- END -----