

杭州联合银行乐惠稳盈金色颐年 2025 年第 7 期封闭  
净值型人民币理财产品  
2025 年第 3 季度报告

## 一、产品基本情况

|                   |                                                      |
|-------------------|------------------------------------------------------|
| 产品名称              | 杭州联合银行乐惠稳盈金色颐年 2025 年第 7 期封闭净值型人民币理财产品               |
| 产品代码              | LHWYJSYN25007                                        |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | C1122725000068                                       |
| 产品成立日             | 2025 年 4 月 24 日                                      |
| 产品到期日             | 2028 年 4 月 20 日                                      |
| 存续期限              | 1092 天                                               |
| 产品运作方式            | 封闭式净值型                                               |
| 产品募集方式            | 公募                                                   |
| 报告期末产品规模          | 21,620,000.00                                        |
| 当前业绩比较基准          | A 份额当前业绩比较基准：2.75%-2.90%<br>B 份额当前业绩比较基准：2.80%-2.95% |
| 产品风险等级            | 中低风险                                                 |
| 杠杆水平              | 100.21%                                              |
| 管理人               | 杭州联合农村商业银行股份有限公司                                     |
| 托管人               | 宁波银行股份有限公司                                           |
| 投资账户户名            | 杭州联合银行乐惠稳盈金色颐年 2025 年第 7 期封闭净值型理财产品                  |
| 投资账户账号            | 719701220000486661086                                |
| 投资账户开户行           | 宁波银行股份有限公司杭州分行                                       |

## 二、产品收益/净值表现

报告期末，产品净值表现如下：

| 份额   | 期末资产净值        | 期末份额净值     | 期末份额累计净值   | 折合年化收益率 |
|------|---------------|------------|------------|---------|
| A 份额 | 9,015,267.60  | 1.01295142 | 1.01295142 | 2.95%   |
| B 份额 | 12,887,548.63 | 1.01317206 | 1.01317206 | 3.00%   |

折合年化收益率仅代表历史收益，不代表对于未来业绩表现的承诺。

## 三、报告期内产品的投资策略和主要风险分析

### 1、报告期内理财产品投资策略和运作分析

2025 年三季度，我国经济数据延续放缓，出口、工业、服务业、社零、投资、地产销售等同比均低于前值。但随着反内卷政策效果显现，价格指数方面开始有所起色，8 月 PPI 当月同比降幅收窄至-2.9%，为今年 3 月以来降幅首次收窄。受到“反内卷”政策推升通胀预期、权益市场走强以及公募基金行业新规引发的短期扰动影响，我国债券市场整体表现承压。尽管央行持续呵护确保资金面平稳，但债券收益率尤其长端显著上行，市场波动加剧，呈现典型的熊陡态势。1 年期国债上行 3bp 至 1.37%，3 年期 AA+城投债上行 22bp 至 2.12%，5 年期 AAA 二级资本债上行 39bp 至 2.30%，10 年期国债上行 21bp 至 1.86%，利率曲线变陡。

报告期内，本产品主要通过信用精选策略，结合严格的信用分析，精选信用资质较好，流动性适中债券等资产，适时结合杠杆策略、骑乘策略增厚产品收益，同时根

据市场情况调整组合久期，降低组合市场风险。

2、下季度市场展望

展望四季度，预期债市短期内可能呈现“上有顶、下有底”的区间震荡格局。经济基本面承压、政策预期分化以及机构行为变化等因素交织，导致市场缺乏明确方向。长期来看，利率中枢可能逐步上行。若股市持续上涨形成慢牛行情，资金分流压力可能加大，债市需关注股债性价比再平衡的影响。同时，政策性金融工具对冲效果的不确定性以及机构负债端的稳定性问题，也可能对债市产生扰动。

总体来看，当前利率继续上行空间有限，债市的定价会逐步向基本面和资金面回归，不必过分悲观。但由于股票和商品市场的强扰动，债市定价或难以快速转向基本面和资金面，波动可能加大，或震荡中修复，操作层面以观察为主，审慎博弈。

3、报告期内理财产品流动性风险分析

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来自于投资品种所处的交易市场不活跃可能带来的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。

本产品属于封闭式固收类理财产品。产品管理人通过合理安排产品的投资品种和期限结构、限制资产持仓集中度、监控组合资金头寸等方式管理产品的流动性风险，确保本产品资产的变现能力与投资者赎回需求的匹配。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

四、投资组合情况

1. 报告期末产品资产组合情况

| 资产种类         | 直接投资占比(%) | 间接投资占比(%) |
|--------------|-----------|-----------|
| 一、固定收益类资产    | 100.00    | 100.00    |
| 1、债券         | 0.00      | 53.93     |
| 2、存款         | 0.67      | 1.34      |
| 3、其他债权类资产    | 99.33     | 44.73     |
| 二、权益类资产      | 0.00      | 0.00      |
| 1、股票         | 0.00      | 0.00      |
| 2、基金         | 0.00      | 0.00      |
| 3、其他股权类资产    | 0.00      | 0.00      |
| 三、商品及金融衍生品资产 | 0.00      | 0.00      |
| 1、商品         | 0.00      | 0.00      |
| 2、金融衍生品      | 0.00      | 0.00      |
| 合计           | 100.00    | 100.00    |

注：1、直接/间接投资占比=资产余额/产品总资产

2、结果保留 2 位小数（由于四舍五入的原因分项之和与合计项之间可能存在尾差）。

2. 报告期末前十项资产明细

| 资产名称          | 资产估值（万元） | 占产品总资产比例（%） |
|---------------|----------|-------------|
| 江苏信托联诚 1 号资产管 | 607.68   | 27.69       |

|                             |        |       |
|-----------------------------|--------|-------|
| 理信托产品（第 1 期）                |        |       |
| 中原信托-金瑞 508 期-集合资金信托计划第（1）期 | 373.85 | 17.03 |
| 24 进出 15                    | 39.20  | 1.79  |
| 存款                          | 29.48  | 1.34  |
| 24 建行二级资本债 03BC             | 28.96  | 1.32  |
| 19 农发 06                    | 25.38  | 1.16  |
| 21 柯城 01                    | 23.68  | 1.08  |
| 25 农业银行 CD131               | 23.09  | 1.05  |
| 25 农业银行 CD177               | 22.75  | 1.04  |
| 20 国开 05                    | 22.15  | 1.01  |

注：1、占产品总资产比例=资产余额/产品总资产  
2、结果保留 2 位小数。

### 3. 报告期末非标准化债权类资产明细

| 序号 | 融资人名称              | 项目名称                        | 剩余融资期限（天） | 收益分配 | 投资比例（占产品总资产比，%） | 风险状况 | 交易结构  |
|----|--------------------|-----------------------------|-----------|------|-----------------|------|-------|
| 1  | 绍兴市越城区城市开发建设集团有限公司 | 江苏信托联诚 1 号资产管理信托产品（第 1 期）   | 453       | 按季付息 | 27.69           | 正常   | 信托贷款  |
| 2  | 杭州和达产业基金投资有限公司     | 中原信托-金瑞 508 期-集合资金信托计划第（1）期 | 439       | 按年付息 | 17.03           | 正常   | 收/受益权 |

注：1、占产品总资产比例=资产余额/产品总资产  
2、结果保留 2 位小数。

杭州联合农村商业银行股份有限公司

2025 年 9 月 30 日