
南银理财增瑞财富牛（最低持有189天）2号公募人民币理
财产品

2025年第2季度报告

产品管理人:南银理财有限责任公司

产品托管人:南京银行股份有限公司

§ 1 产品概况

产品全称	南银理财增瑞财富牛（最低持有189天）2号公募人民币理财产品
产品登记编码	Z7003225000060（投资者可依据该编码在中国理财网www.chinawealth.com.cn查询理财产品相关信息）
产品运作方式	开放式净值型
产品成立日	2025年03月20日
报告期末产品份额总额	24,857,314.48份
合作机构	中国对外经济贸易信托有限公司
产品管理人	南银理财有限责任公司
产品托管人	南京银行股份有限公司

§ 2 主要财务指标和产品业绩比较基准

2.1 主要财务指标

单位：人民币元

内部销售代码	报告期（2025年04月01日 - 2025年06月30日）		
	1.期末产品最后一个市场交易日资产净值	2.期末产品最后一个市场交易日份额净值	3.期末产品最后一个市场交易日份额累计净值
Z70021	24,956,668.75	1.003996	1.003996

注：产品净值可能存在未扣除管理人及投资合作机构业绩报酬、赎回费等费用（如有）的情况，实际收益以兑付为准。

2.2 产品业绩比较基准

2.2.1本报告期产品业绩比较基准

阶段	内部销售代码	业绩比较基准
2025年04月01 日 – 2025年06月30 日	Z70021	0.23%

§ 3 管理人报告

3.1 报告期内产品的投资策略和运作分析

债券方面，2025年Q2期间，中美贸易摩擦升级，外部压力有所上升，推动宽货币政策落地，收益率整体下行。美国“对等关税”超预期落地，引发市场风险偏好调整，宽货币预期随之升温并在5月落地，债市处于偏顺风环境，收益率曲线平坦化下移。

展望下半年，消费方面，居民消费支出继续向上修复的弹性有限，预计三季度社零同比增速维持在5%附近。居民财产性收入增速继续承压，使得居民自身消费意愿仍在低位，地产延续以价换量，二手房出售挂牌价指数同比跌幅基本维持在8%左右，而“以旧换新”补贴对于社零的刺激或维持在当前水平，参照过往四轮补贴经验来看，补贴“退坡”之后消费增速出现下行。投资方面，结构性分化仍将存在，使得整体增速难有起色。在地产销售量价仍未企稳的背景下，地产投资仍处于筑底过程中，继续拖累整体投资；受增量财政政策推出需等待时机、新建项目需兼顾质量与效益、财政乘数效应有所下降等因素制约，基建投资更大概率是维持在当前水平；设备更新仍对制造业有所支撑，但受制于产能利用率偏低，叠加出口不确定性压制企业投资意愿，其增速预计缓慢下行。货币政策方面，考虑到银行当前净息差仍面临压力，为保证银行可持续经营，短期政策重心或在于降低银行负债端成本，而非进一步降息，同时，当前基本面数据表现偏平稳，而美联储降息预期延至9月份，因此，本年度第二次降息时点仍需进一步观察，三季度若降息落地，在三季度下半旬的概率更高。从债券的供需方面来看，供给方面，稳定经济、对冲出口拖累需要靠政策支撑，其核心在于财政资金能否持续，预计财政延续上半年节奏，保持较快的政府债发行进度，以便维持财政支持消费和基建的强度，预计三季度政府债净融资或在4.6万亿左右，仍处于历史高位。从月度维度来看，7月供给压力边际下降至1万亿以内，8月或达到本年净融资高峰，9月虽放缓但也维持在1万亿以上。需求方面，随着跨季结束，理财回表和银行止盈压力缓解，叠加一定程度的居民存款向非银机构转移，使得季初理财规模出现回升。同时，鉴于保险利率研究值在2025年一季度为2.13%，低于当前2.5%的预定利率37BP，二季度由于降息，预计研究值仍将继续低于当前预定利率超过25BP，则根据监

管政策，保险公司或将在三季度调降预定利率，参考去年8月-9月，保险预定利率调降可能引发抢停售潮，使得保险提升配债需求。

综合来看，一方面跨季后随着抢出口脉冲效应对经济的支撑力度渐弱，内需呈现弱修复态势，另一方面稳增长增量财政政策落地有待确定，货币宽松预期先行，叠加保险预定利率调降预期或促使机构提前抢配，使得债市在三季度中上旬整体处于偏顺风环境，后续随着宽财政增量政策逐步落地，市场风险偏好或有所修复，债市转为区间震荡。债券策略方面，考虑到债券市场仍有一定下行空间，大幅上行概率偏低，因此可以根据市场情况灵活调整久期，把握资本利得机会，同时关注中美关税谈判、重要会议预期、机构情绪波动等因素带来的调整，波段操作增厚收益。

3.2 报告期内产品的流动性风险分析

本产品配置较高比例的存款和政策性金融债等高流动性资产,整体流动性风险可控。

3.3 报告期内产品的业绩表现

截至报告期末，本产品份额净值为1.003996元。

§ 4 投资组合报告

4.1 报告期末产品资产组合情况

序号	资产类别	穿透前占总资产比例	穿透后占总资产比例
1	固定收益类	100.00%	92.72%
2	权益类	0.00%	7.28%
3	商品及金融衍生品类	0.00%	0.00%
4	混合类	0.00%	0.00%
5	合计	100.00%	100.00%

4.2 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名资产投资明细

序号	代码	名称	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
----	----	----	---------	--------------

1	ZJQTT202305 080001	外贸信托-鑫华优享3号 证券投资集合资金信托 计划	23,525,464.05	94.27
2	XJCKX202312 190022	浦发银行南京分行活期 存款	250,060.42	1.00

4.3报告期末非标准化债权类资产明细

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限（天）	到期收益分配	交易结构	风险状况
—	—	—	—	—	—	—

§ 5 投资账户信息

序号	账户类型	账号	账户名称	开户单位
1	托管账户	0101050000001416	南银理财增瑞财 富牛最低持有 189天2号	南京银行

§ 6 关联交易情况

报告期内，产品投资于关联方发行的证券 0.00元。

产品投资于 关联方作为融资人的非标准化债权类资产业务交易金额0.00元。

产品投资于关联方承销的证券交易金额0.00元。

产品与关联方作为交易对手开展的投融资业务交易金额0.00元。

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易金额0.00元。

产品支付关联方托管费0.00元，支付关联方代销费0.00元。

产品发生其他关联交易金额0.00元。

报告期内，产品未发生重大关联交易。

南银理财有限责任公司

2025年06月30日