

“鑫利”系列鑫增利 20112 期人民币理财产品

2021 年第一季度报告

2021 年 03 月 31 日

一、 重要提示.....	1
二、 产品基本情况.....	2
三、 产品收益表现.....	2
四、 投资组合情况.....	2
1. 报告期末产品资产组合情况.....	2
2. 报告期末杠杆融资情况.....	3
3. 报告期末持仓占比前十资产投资明细.....	3
4. 报告期内产品的投资策略和组合流动性风险分析.....	4
五、 备查文件.....	5
1. 备查文件目录.....	5
2. 查阅方式.....	5

一、 重要提示

1. 温馨提醒：理财非存款，产品有风险，投资需谨慎！
2. 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。
3. 本行保留对所有文字说明的最终解释权。

二、 产品基本情况

产品名称	“鑫利”系列鑫增利 20112 期人民币理财产品
产品代码	XZL20112
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1122120000380
成立日	2020 年 04 月 08 日
到期日	无固定期限
产品运作方式	开放式净值型
产品募集方式	公募
报告期末产品份额总额	1, 162, 161, 000. 00
当前业绩比较基准	3. 85%
风险等级	二级（中低）
管理人	上海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上海市分行

三、 产品收益表现

报告期末，产品净值表现如下：

产品净值表现	报告期最后一个市场交易日 (2021-03-31)
1、产品份额净值	1. 0201
2、产品份额累计净值	1. 0416
3、产品资产净值	1, 185, 481, 992. 10

四、 投资组合情况

1. 报告期末产品资产组合情况

序号	资产类型	占产品总资产的比例 (直接投资)	占产品总资产的比例 (间接投资)
----	------	---------------------	---------------------

1	现金及银行存款	5.48%	6.71%
2	拆放同业及买入返售资产	0.00%	0.87%
3	债券投资	53.09%	83.26%
4	同业存单	0.00%	0.58%
5	信贷资产收益权转让	0.00%	0.00%
6	非标准化债权类资产	0.00%	0.00%
7	权益类资产	0.00%	6.32%
8	公募基金	0.00%	0.32%
9	资产管理产品	40.29%	0.00%
10	应收利息	1.14%	1.88%
11	其他资产	0.00%	0.06%
	合计	100.00%	100.00%

2. 报告期末杠杆融资情况

项目	金额（万元）	占净资产比例
报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%

报告期内本产品债券回购融资余额未超过净资产规模的 **40%**，本产品总资产未超过该产品净资产规模的 **140%**，符合产品协议对本产品杠杆比例的要求。

3. 报告期末持仓占比前十资产投资明细

资产类型	资产名称	资产估值（元）	占产品资产净值的比例
债券	18 中建三局 ABN001 优先级	100,910,500.00	8.51%
债券	18 建元 10A2_bc	84,384,400.00	7.12%
债券	18 金隅 MTN002	75,388,875.00	6.36%
债券	12 宁波银行债	62,288,220.00	5.25%
债券	19 广发银行永续债	55,594,385.00	4.69%

债券	19 农业银行永续债 01	50,632,900.00	4.27%
债券	19 建设银行永续债	50,324,300.00	4.25%
债券	19 奉贤交通 MTN001	50,303,200.00	4.24%
债券	17 北排水 MTN001	30,089,490.40	2.54%
债券	19 无锡农商二级	24,585,025.00	2.07%

4. 报告期内产品的投资策略和组合流动性风险分析

从基本面看，2021 年一季度国民经济呈现持续稳定恢复态势。GDP 同比增长 18.3%，比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%；PMI 处在较高水平，3 月制造业、非制造业 PMI 分别回升 1.3、4.9 个百分点至 51.9%、56.3%，处在较高景气区间。外需复苏，出口保持强势增长 38.7%，拉动国内经济复苏，工业增加值同比增长 24.8%，表现亮眼。此外，房地产投资、销售保持较快增长，制造业投资触底回升，居民消费温和回升。整体而言，国内经济韧性持续性至少延续至三季度，好于市场预期，利好企业盈利修复和相关行业投资。

从债市来看，一季度债市行情大致可以分为三个阶段：在永煤冲击下，宽松小周期意外开启；春节前央行提前收紧，“小钱荒”让市场预期从一个极端（松）走向另一个极端（紧），1 月下旬春节前上演下跌行情，机构普遍低杠杆/低久期；春节后海外再通胀交易升温加上美债上行超预期，纠结心态下债市却不跌反涨，对利空（经济数据好、通胀超预期上涨）钝化，债券收益率普遍下行 20-30bp。

展望后期，债券到期压力较大。2021 年后三季度信用债到期偿

还规模分别为 21,743.4 亿元、18,864.48 亿元、15,139.16 亿元。其中,产业债到期偿 36,598.52 亿元,城投债到期偿还规模为 19,148.51 亿元。从区域分布角度看,各省市城投到期偿债压力分化明显,江浙稳居前二。

从配置策略来看,预计未来流动性环境将维持平稳,可适度维持杠杆;目前各期限利差位于历史中性偏高分位数水平,有一定下滑回报保护,可适当延长久期。本产品组合资产配置主要为高流动性资产、债权类资产,同时择时合理配置一定比例的权益类资产,组合流动性风险可控。下阶段,将进一步优化资产配置结构,保持产品净值稳健,合理控制各类风险,从而为客户获取较好的投资收益。

五、 备查文件

1. 备查文件目录

产品说明书

风险揭示书

2. 查阅方式

上海农商银行官方网站: www.srcb.com

上海农村商业银行股份有限公司

2021 年 04 月 09 日