

工银理财·智悦最短持有1800天固定收益类开放式理财产品  
(23GS6350) (销售代码: 23G6350D、23G6350G、23G6350H  
、23G6350J、23GS6350) 2026年第一季度季报

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·智悦最短持有1800天固定收益类开放式理财产品
产品代码	23GS6350（销售代码：23G6350D、23G6350G、23G6350H、23G6350J、23GS6350）
登记编码	Z7000823000660 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（ <a href="http://www.chinawealth.com.cn">www.chinawealth.com.cn</a> ）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	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2023年12月28日
产品到期日	--
业绩比较基准	<p>产品23G6350D份额业绩比较基准（年化为）：5.15%-6.15%；产品23G6350G份额业绩比较基准（年化为）：5.05%-6.05%；产品23G6350H份额业绩比较基准（年化为）：5.05%-6.05%；产品23G6350J份额业绩比较基准（年化为）：5.15%-6.15%；产品23GS6350份额业绩比较基准（年化为）：5.15%-6.15%。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。</p> <p>本理财产品为固定收益类产品，投资策略主要是依托在大类资产配置领域的策略储备和投资经验，结合大类资产的风险收益特征，配置于固定收益、权益和商品及衍生品市场并进行动态调整，综合运用量化因子遴选、量化择时、套利策略等多策略进行组合管理。</p> <p>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%-100%，信用债及债券型基金0%-100%，股票及股票型基金0-20%，混合型基金0-20%，商品及金融衍生品0-20%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数、沪深300指数收益率、南华商品指数，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。）</p> <p>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</p>

	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	101.71%
产品托管人	中国建设银行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	建行北京复兴支行
托管账户名称	工银理财智悦最短持有1800天固收开放产品23GS6350
托管账户账号	11050137510000009208
报告期末理财产品份额	23G6350G: 104,389,571.16 23G6350H: 4,870,991.17 23G6350J: 1,429,039.12 23GS6350: 586,065,751.73
3、产品净值表现	
份额净值	23G6350G: 1.0908 23G6350H: 1.0932 23G6350J: 1.0937 23GS6350: 1.0946
份额累计净值	23G6350G: 1.0908 23G6350H: 1.0932 23G6350J: 1.0937 23GS6350: 1.0946
资产净值	23G6350G: 113,866,768.81 23G6350H: 5,324,870.59 23G6350J: 1,563,010.99 23GS6350: 641,483,267.88
报告期内年化收益率	23G6350G: 2.02% 23G6350H: 2.16% 23G6350J: 2.01% 23GS6350: 2.16%
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。 23G6350D本报告期份额为0。	
4、市场情况及产品运作回顾	
4.1、市场回顾	
<p>一、宏观经济回顾</p> <p>一季度我国经济运行持续向好，高质量发展扎实推进，关键经济指标显著改善。开年以来，国内经济延续恢复势头，生产端，1—2月规模以上工业增加值同比增长6.3%，较去年同期有所提升。1—2月工业企业利润同比大幅上升至15.2%，同比数值创四年以来新高，高技术制造业带动引领作用加强。消费端，1—2月社会消费品零售总额同比2.8%，受居民消费多样化推动，文体休闲服务类零售实现较快增长。投资端，1—2月固定资产投资同比1.8%，其中两新政策带动效应持续显现，设备购置投资快速增长；基建投资同比增长1.4%，其中航空制造和信息传输增长较快。进出口端，1—2月出口金额以美元计同比大增21.8%，进口金额同比大增19.8%，中国制造出海优势进一步加强。物价方面，2月CPI同比上涨1.3%，PPI同比下降0.9%，较前值均有所上行。</p> <p>二、固收市场回顾</p> <p>2026年一季度，全球经济动能疲弱，地缘冲突和经贸冲突多发频发。在此背景下，中国经济呈温和复苏态势。国内货币政策延续“适度宽松”基调，央行更加注重强化逆周期和跨周期调节</p>	

。在总量宽松工具使用保持审慎的同时，结构性工具持续发力，通过实施结构性降息以支持重点领域和薄弱环节。市场对政策利率调整的预期有所减弱，转而更加关注流动性管理的精细化操作以及财政政策与货币政策的协同效应。一季度债市收益率先下后上，整体呈现窄幅震荡格局，收益率曲线陡峭化特征显著。截至3月末，1年期国债收益率较2025年末下行12bp至1.22%，10年期国债收益率下行3bp至1.82%。信用债市场收益率整体下行，信用利差普遍收敛，利差分位数处于历史极低水平。

三、权益市场回顾

2026年一季度A股市场先升后降，中东地缘冲突对交易逻辑产生了较大影响。一季度上证指数下跌1.94%，深证成指下跌0.35%，创业板指下跌0.57%。开年市场表现强势，三大指数全线收涨，市场交投活跃，两市成交额连续多日突破2.5万亿元。3月，中东地缘冲突急剧升级，引发全球高油价与滞胀担忧，全球股市普跌。A股受外部风险传导，叠加美联储鹰派表态、季末流动性紧张等多重压力，出现快速、深度调整。资金全面转向防御，煤炭、油气等红利避险板块和高油价受益板块相对抗跌，而前期上涨后的高估值成长股成为调整重灾区，市场情绪降至冰点。月末市场虽有所反弹，但对中东地缘冲突的担忧仍在，指数整体呈现震荡格局。

4.2、操作回顾

固收方面，一季度债市收益率震荡下行，曲线呈现牛陡特征。管理人严控信用风险，以高等级信用债票息策略为核心，通过加大短端配置力度并灵活运用杠杆套息策略捕捉短端利率下行机会，同时控制长端利率敞口。权益方面，一季度全球资产展现出强价格因素的结构化特征，热钱涌动下各大类资产相关性及波动率均有提升，资金从美元系统流出，流向再通胀环境下出口国的涨价周期品，管理人综合考虑中东地缘问题、美联储降息预期等，在一季度采取“哑铃策略”，一方面维持对现金流、价值等红利风格的权益比例以控制波动，一方面超配周期资源及人工智能方向，并在中东战事加剧前适度降低权益敞口。此外，一季度黄金波动率攀升至历史高位，产品采取主动减仓策略，降低组合风险敞口，规避短期剧烈波动导致的非理性回撤。

4.3、下一步投资策略

结合产品净值表现和市场情况开展大类资产配置。固收资产方面，预计债市维持区间波动，大概率延续牛陡形态，产品以票息策略为主，灵活调整久期，重点配置流动性较好的中短期限高等级信用债，为产品提供稳健收益。权益资产方面，在地缘问题导致的能源供应危机下，中国再次向全球展现出制造业韧性，未来如中东问题明朗化、国内PPI等数据进一步向好，全球资金在风险偏好回归下有望回流境内市场，产品在以价值风格为主的基础配置上，将进一步加大对具备供应链链长地位的核心资产及财报绩优品种的配置。同时，将继续重视产品策略和资产的多元化投资，力争实现风险对冲与收益增厚。

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	13.94	24.09
2	同业存单	0.00	2.12
3	债券	0.00	20.10
4	权益类投资	0.00	5.02
5	代客境外理财投资QDII	0.00	0.18
6	资管产品（公募基金）	0.00	48.47
7	资管产品（除公募基金）	86.06	0.00
8	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。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	22,774,695.70	2.94

2	广发景宁纯债债券	19,181,546.42	2.47
3	中行优3	18,647,520.10	2.41
4	银华增强收益债券D	18,393,389.32	2.37
5	建行优1	17,889,292.25	2.31
6	富国中债优选投资级信用债指数发起式A	14,262,568.69	1.84
7	安信聚利增强债券B	13,262,757.60	1.71
8	东方添益债券	11,417,635.54	1.47
9	鹏华丰享债券	10,430,367.76	1.35
10	易方达安和中短债债券A	8,834,952.84	1.14

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。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（ 月）	投资 品年 收益 率（%）	投资 模式	是否存在风 险
----	------	-------	-----------------------	------------------------	----------	------------

无

5.4投资组合流动性风险分析

产品配置部分存款以应对日常赎回，同时持仓的债券等资产也可提供必要的流动性，整体流动性风险可控。

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。按照产品说明书要求的资产分类标准，本产品投资债权类资产占比84.33%、权益类资产占比15.33%、商品及金融衍生品类占比0.34%。

附件：23GS6350产品2026年一季报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销期内承销的证券

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	26阳光人寿资本补充债01	买入	20260326	11.06	100.0000	中国工商银行股份有限公司

二、其他重大关联交易

无。

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。