

工银理财·智益最短持有1500天固收增强开放式理财产品
(23GS2320) (销售代码: 23G2320D、23G2320G、23G2320H
、23G2320J、23GS2320) 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·智益最短持有1500天固收增强开放式理财产品
产品代码	23GS2320（销售代码：23G2320D、23G2320G、23G2320H、23G2320J、23GS2320）
登记编码	Z7000823001462 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（www.chinawealth.com.cn）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	产品23G2320D份额业绩比较基准（年化为）：5%-6%；产品23G2320G份额业绩比较基准（年化为）：4.85%-5.85%；产品23G2320H份额业绩比较基准（年化为）：4.85%-5.85%；产品23G2320J份额业绩比较基准（年化为）：5%-6%；产品23GS2320份额业绩比较基准（年化为）：5%-6%。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。本理财产品为固定收益类产品，产品基于大类资产配置和风险预算理念，以固定收益类资产为底仓，灵活配置权益类等资产，注重风险防控。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%-50%，利率债0%-50%，信用债50%-100%，债券型基金0%-80%，股票型基金0%-20%，混合型基金0%-20%，商品型及金融衍生品类资产0%-20%，杠杆率100%-130%为例，业绩比较基准参考：货币市场工具、现金等流动性较高的资产，可参考中债（0-1年）国债财富指数、中证货币基金指数收益等，含信用债、利率债等债券类资产，可结合产品期限参考“中债-高信用等级中期票据全价(1-3年)指数年化收益率（万得代码：CBA03423）”，含权益类资产，可参考沪深300指数收益率等，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。）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节约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
杠杆水平	101.75%
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	工银理财智益最短持有1500天固收开放产品23GS2320
托管账户账号	11050137510000009209
报告期末理财产品份额	23G2320G: 73,187,420.52 23G2320H: 225,371.39 23G2320J: 241,078.28 23GS2320: 47,046,848.49

3、产品净值表现

份额净值	23G2320G: 1.0617 23G2320H: 1.0616 23G2320J: 1.0626 23GS2320: 1.0637
份额累计净值	23G2320G: 1.0617 23G2320H: 1.0616 23G2320J: 1.0626 23GS2320: 1.0637
资产净值	23G2320G: 77,703,412.65 23G2320H: 239,243.71 23G2320J: 256,170.89 23GS2320: 50,045,121.53
报告期内年化收益率	23G2320G: 1.46% 23G2320H: 1.42% 23G2320J: 1.61% 23GS2320: 1.61%

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。23G2320D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

宏观经济方面，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。

一季度全球宏观主线是特朗普掀起的地缘冲突和AI叙事问题。一季度美国对委内瑞拉采取强硬外交行动、以色列刺杀伊朗最高领袖，引发全球震荡。伊朗革命卫队利用不对称战争打破美军速胜神话，牢牢控制霍尔木兹海峡，部分波斯湾重要能源设施遭到损毁。全球油价高涨造成能

源、化工供应链和粮食恐慌，或将极大冲击全球经济。美国国内AI叙事乏力，主要股指持续下挫，叠加就业数据较差，引发市场对于AI投资可持续性的议论。欧洲日本和亚洲新兴国家在能源冲击下经济民生受影响较大，后续需要关注能源供给恢复情况。总的来说，在全球能源危机的状况下，中国发达的电力和新能源体系或将成为全球经济亮点，而对美欧日等主要发达经济体需要保持谨慎。

固收市场方面，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。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，信用利差普遍收窄，利差分位数处于历史极低水平。

权益市场方面，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月中东局势突变冲击市场风险偏好，A股快速下探，上证指数一度跌破3800点。

4.2、操作回顾

一季度存在两次市场调整。1月30日至2月2日两天，国际贵金属出现大幅调整，上海黄金期货下跌17.25%，上海白银期货下跌16.49%。期间其他市场亦受到冲击，沪深300指数下跌3.11%，上海铜期货下跌7.60%。3月2日起至3月末，受到美国空袭伊朗影响，国际国内主要资产均出现调整，沪深300最大回撤7.38%，纳斯达克100最大回撤9.32%，沪金最大回撤23.16%，十年美债利率上行37BP。

在一月末调整期间，产品进行了快速的仓位调整，快速减仓了黄金、有色仓位，并增加了原油相关资产，对于其他风险资产也进行了适当减仓，同时使用美债基金进行对冲，尽可能平抑了产品波动。在三月份调整期间，上述产品迅速对A股、美股、黄金、美债进行系统性减仓。于此同时对国内外原油类资产（美股石油公司股票基金、国际石油期货基金、A股石油股基金）进行迅速加仓，取得了一定的效果。

4.3、下一步投资策略

下一步，一方面加强对宏观经济情况的跟踪，重点关注国际地缘局势，不断动态调整各类资产的仓位和结构；另一方面继续抓住以ChatGPT、Claude、DeepSeek等为代表的全球人工智能革命机会，不断寻找新的投资机会。

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	10.98	23.57
2	拆放同业及债券买入返售	0.00	3.99
3	债券	0.00	6.67
4	权益类投资	0.00	9.14
5	金融衍生品	0.00	-0.01
6	代客境外理财投资QDII	0.00	49.60
7	资管产品（公募基金）	0.00	7.04
8	资管产品（除公募基金）	89.02	0.00
9	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

	占产品总资产的
--	---------

序号	资产名称	持有金额（元）	比例（%）
1	农行优1	11,932,172.37	9.14
2	ZIBOPR 5.8 03/07/28	6,678,770.05	5.12
3	HSIVEH 6.4 09/10/27	6,668,891.67	5.11
4	JNUCGC 3.15 03/27/28	6,507,792.29	4.99
5	QZCCGC 3.4 05/30/27	6,243,716.62	4.78
6	ZZJZCD 5 08/25/28	6,087,059.78	4.66
7	CTIH 6.4 PERP	6,037,362.58	4.63
8	SHCONS 4.6 06/03/28	5,917,810.61	4.54
9	JIUJDV 2.9 07/25/28	5,861,747.97	4.49
10	QDJZWD 5 1/2 09/26/26	5,200,311.77	3.99

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

产品持有合理水平高流动性资产，并逐日跟踪产品流动性情况，整体流动性风险可控。

6、其他重要信息

（1）衍生品披露提示

本产品投资于国债期货，用以开展国债期货套保策略，报告期内未出现偏离投资目标的异常情况。

（2）关联交易及资产类别比例披露提示

关联交易以及按照产品说明书约定的投资资产分类标准补充披露产品投资资产类别和比例详见附件。

本产品其他信息详见说明书。

附件：23GS2320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

无。

二、其他重大关联交易

无。

三、按照产品说明书约定的投资资产分类标准补充披露产品投资资产类别和比例

资产类别	投资比例
债权类	97.00%
权益类	1.70%
商品及金融 衍生品类	1.30%

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。