

工银理财·核心优选最短持有90天固定收益类开放式理财产品(24GS5976)（销售代码：24G5976I、24G5976J）2025年上半年半年报

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·核心优选最短持有90天固定收益类开放式理财产品(24GS5976)
产品代码	24GS5976（销售代码：24G5976I、24G5976J）
登记编码	Z7000824001048 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	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2024年12月03日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品24G5976I份额业绩比较基准（年化为）：1.8%-2.6%；产品24G5976J份额业绩比较基准（年化为）：1.8%-2.6%。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，投资策略主要是深入挖掘固定收益领域细分品种投资机会、注重风险回撤控制。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%-50%、信用债0%-100%、债券型基金0%-70%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考：债券类资产参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码:CBA03423.CS），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约定信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
杠杆水平	100.71%
产品托管人	工商银行重庆分行
投资账户类型	托管账户

托管账户开户行	中国工商银行股份有限公司重庆交易大厦支行
托管账户名称	中国工商银行托管专户（重庆）-24GS5976理财产品
托管账户账号	3100039329100274150
报告期末理财产品份额	24G5976I: 19,192,314.80 24G5976J: 142,574,172.17
3、产品净值表现	
份额净值	24G5976I: 1.0112 24G5976J: 1.0120
份额累计净值	24G5976I: 1.0112 24G5976J: 1.0120
资产净值	24G5976I: 19,408,102.13 24G5976J: 144,279,364.92
报告期内年化收益率	24G5976I: 2.13% 24G5976J: 1.99%

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。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

一、宏观经济回顾

上半年国内宏观经济呈现出“韧性十足，持续向好”的特征，去年924会议以来经济稳健向好的基本方向没有改变，表现超出年初普遍预期。在美国发起贸易战的背景下，二季度经济远超预期，GDP同比增速5.2%，上半年GDP实际增速录得5.3%，超出5%的全年经济增速目标。具体分结构看，投资端，上半年固定资产投资累计同比2.8%。其中，地产投资受购房需求减弱影响下降11.2%，为投资端主要拖累项；基建投资作为稳增长的主要抓手，上半年累计增速4.7%，其中公用事业、水利、铁路等受中央资金支持的行业维持高增速，发挥了一定的托底作用。在国产大模型、国产GPU、CPU取得突破的情况下，信息服务业投资同比大增37.4%，成为产业投资亮点。消费端，受持续国补发力和新产品、新场景、新业态的影响，上半年社会零售表现不俗，同比取得5.0%，一批现象级产品如泡泡玛特LABUBU、小米汽车等受到年轻消费群体普遍欢迎，市场消费的核心正在从旧到新切换。出口端，上半年出口增速逆势上行，累计同比7.2%，在特朗普开启全球贸易战的大背景下，我国强势反击逼迫美国求和，极大提升了国际形象和民族自信。从产品看，以汽车、船舶、集成电路、高新技术产品等较为亮眼。通胀水平整体较弱，CPI表现温和但受食品影响较大，PPI受到行业内卷、贸易战和国内地产预期的影响持续下行。

上半年海外宏观总体围绕“东升西落”、“全球贸易战”与“美元信用危机”三大主线运行。一是国产AI模型打破美国垄断，刺破美股科技泡沫，打破美国经济正循环和美国例外论，确立了东升西落的主线，引导全球资本从美国转向中国。二是特朗普发起超出市场普遍预期的全球贸易战，贸易混乱提升美国衰退预期，在国内外一片反对声浪中特朗普被迫放低姿态。三是在美国例外论破除后，美国资本流出与超高的财政赤字、贸易赤字一道引发了强势美元的崩塌，激起国际市场对于非美元资产如欧元、黄金、虚拟货币的追求。

二、固收市场回顾

2025年上半年，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，5月7日，央行在国新办新闻发布会上官宣一揽子金融政策以支持稳市场稳预期，其中包含降低存款准备金率0.5个百分点、下调政策利率0.1个百分点、下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点和降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点等政策。年内降准降息落地，降准向市场释放流动性约一万亿，7天期逆回购操作利率调降至1.4%。央行二季度货币政策例会建议加大货币政策调控强度，对汇率表述边际缓和。整体而言，央行货币政策继续保持适度宽松取向，通过各类流动性工具支持信贷投放和政府债发行以及应对潜在的外部扰动，维持资金面平稳，同时货币政策还保持对于长端收益率的关注，且仍强调防范资金空转。上半年10年期国债收益率整体先上后下，短端调整幅度更大，利率曲线平坦化。截至6月末，1年期国债收益率相比2024年12月31日上行约26bp至1.34%，10年期国债收益率下行约3bp至1.65%。信用债收益率变动分化，信用利差整体以收窄为主。具体来看，一季度10年期国债收益率整体震荡上行。1月，央行态度边际转紧，宣布暂停国债买

入操作，并提示国债投资风险，央行流动性投放相对克制，资金面紧平衡，短端在负carry环境下出现明显调整，10年期国债收益率则在基本面和机构博弈等多重因素影响下整体震荡走势；2月，春节后在AI行情演绎、民企座谈会等因素带动下，权益市场表现偏强，叠加存单发行价格上升，在风险偏好提振以及资金趋紧的影响下，债市调整逐渐由短端传导至长端，并出现了一定的赎回压力；3月，两会召开，政府工作报告中经济增长目标和财政货币政策表述基本符合市场预期，基本面压力仍在，央行宣布将MLF操作方式改为多重利率招标且操作上净投放，整体呵护态度更为积极，市场对于货币政策的预期反复，叠加股市波动，10年期国债收益率大致先上后下，短端利率则进一步抬升。

二季度，10年期国债收益率高位回落后步入震荡区间。4月初美国对全球施加“对等关税”，中美关税博弈，风险偏好下行，央行“稳增长”目标重要性提升，资金面边际转松，债市收益率顺畅下行，直至5月双降落地，短端受资金价格下台阶影响表现强势，长债则表现为利多出尽的震荡行情，曲线陡峭化；6月中美经贸会谈原则上达成框架，央行买断式逆回购操作前置并两次操作释放对于稳定资金面的积极态度，季末资金收紧但幅度可控，10年期国债收益率保持低位震荡。

4.2、操作回顾

一季度全球市场出现分化特征，全球资金由美股向其他国家股市扩散，导致美股大幅下跌，中国和欧洲股市上涨。全球资产重新配置主要原因有三个，一是特朗普上任之后，带来了巨大的不确定性，尤其关税的不确定性影响美国通胀预期和市场情绪，导致美股下跌。同时欧洲大幅增加自主支出，利好欧洲股市。美元的下跌也为港股和A股提供了宽松的流动性外围环境。二是美联储态度谨慎，美国宏观政策实际上不利于美股，而欧洲和中国正在实行宽松的财政政策和货币政策。正是这种宏观政策的差异，助推了美股的下跌和中欧股市的上涨。三是国内AI应用横空出世，也冲击美股科技板块，使得全球投资者从单押注美国AI向中美平衡投资转变，利好中国科技板块。上半年的投资策略是分散化，一方面增加黄金股和美债资产投资对冲风险，另一方面增加估值较低的权益资产比如港股增加赔率。A股方面受国产AI影响主要增加科技板块的投资。另外固收资产收益率持续降低，投资性价比已经明显下降，考虑到国内债券市场的调整，降低债券占比，提高存款占比。

二季度美国政府推行对等关税，对全球市场造成了巨大冲击，美股、港股、A股以及美债都经历了显著波动，对产品净值造成了较大影响。关税冲击之后，全球市场的波动率下降，尤其前期跌幅较大的美股开始反弹。因为关税谈判有90天的谈判期，这期间出现抢出口，全球经济和股市也趋于稳定。后期中东的地缘政治升温对大宗商品价格产生了冲击。国内固收方面，为了对冲关税风险，国内货币政策有降准降息空间，国债收益率继续低位运行。策略方面为了对冲市场的巨大波动，大幅增加了黄金股的持仓，黄金股后期大幅反弹，带来产品净值的快速回补，使得关税冲击对产品净值影响最小化。另外考虑到前期国内债券市场的调整，增加债券资产投资。

4.3、下一步投资策略

2025年最大的变化就是特朗普开启第二任期，全球将面临贸易和地缘政治的不确定性，为了应对这种不确定性需要进行资产的分散化配置，尤其特朗普的政策不确定性给美股带来负面冲击。相比之下，欧洲股市和中国股市的估值处于历史低位，尤其中国股市的表现可能继续好于美国股市。另外随着特朗普关税政策的发酵，黄金将成为最佳的避险资产。

国内方面宏观经济依然渐进式恢复，因为受外贸形势不确定的影响，通缩的形势还有待改观，核心点在于房地产等内需板块何时企稳回升。在这种宏观背景下，国内宏观政策继续以稳增长为核心，尤其在贸易战背景下，国内货币政策有更多宽松空间，但考虑到市场收益率水平已经降至较低水平，后期市场波动可能加大。国内权益市场受经济环境影响，目前国内股市依然处于相对低的估值区间，关键是经济基本面尤其是内需何时回暖，受国内利率水平持续下降的影响，高股息板块和科技板块是投资重点。

具体操作上，权益方面，一方面在低利率的环境下，A股方面继续保持高股息+科技的杠杆策略，另一方面后期如果国内经济复苏以及反内卷政策的影响，周期股可能将迎来新一轮的机会，重点投资有色、钢铁等周期板块。固收方面，受国内经济和政策影响，债券市场依然处于上涨趋势，但考虑到债券市场收益率已经明显下降，随着国债、专项债发行提速，市场波动可能加大，我们以短久期信用票息策略为主。商品方面，受特朗普的政策不确定影响，黄金等贵金属资产中长期都有较好的配置价值。

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	16.98	28.85
2	同业存单	0.00	3.94
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.98
4	债券	0.00	58.33
5	资管产品（公募基金）	7.95	7.89
6	资管产品（除公募基金）	75.07	0.00
7	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。金融衍生品类资产（如有）规模以保证金计算。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	13,024,248.00	7.90
2	交银稳利中短债A	5,050,616.57	3.06
3	博时信用优选债券E	5,035,817.24	3.05
4	富国增利债券发起式E	2,926,806.36	1.78
5	25浦发银行永续债01	2,038,553.81	1.24
6	24雁栖湖ABN001优先	1,984,129.75	1.20
7	25建行永续债01BC	1,737,097.00	1.05
8	22万科GN001	1,486,863.83	0.90
9	24中国银行CD052	1,368,724.26	0.83
10	25市投A	1,250,216.86	0.76

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，金融衍生品类资产（如有）规模以保证金合并计算。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

该产品投资资产中包含不低于5%的高流动性资产且持仓的固收、权益类资产可通过资产变现形式满足产品流动性需要。

6、托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，对理财产品投资运作情况进行了监督，未发现管理人存在损害产品份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，核对无误。

7、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。

附件：24GS5976产品2025年半年报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销的证券
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 25中建新疆5ABN001优先	买入	20250108	1.25	100.0000	中国工商银行股份有限公司
2 25赣国资MTN001	买入	20250110	0.16	100.0000	中国工商银行股份有限公司
3 25凤城河SCP002	买入	20250110	0.74	100.0000	中国工商银行股份有限公司
4 25盈峰MTN001	买入	20250121	1.20	100.0000	中国工商银行股份有限公司
5 25西永电子MTN002	买入	20250122	1.22	100.0000	中国工商银行股份有限公司
6 25首钢MTN001A	买入	20250211	1.47	100.0000	中国工商银行股份有限公司
7 25首钢MTN001B	买入	20250211	2.21	100.0000	中国工商银行股份有限公司
8 25华电江苏SCP006	买入	20250211	1.52	100.0000	中国工商银行股份有限公司
9 25浪潮电子SCP001（科创票据）	买入	20250214	3.51	100.0000	中国工商银行股份有限公司
10 25中兴通讯SCP009（科创票据）	买入	20250217	3.51	100.0000	中国工商银行股份有限公司
11 22中原高速MTN002	买入	20250217	1.54	102.1688	中国工商银行股份有限公司
12 22中原高速MTN002	买入	20250217	3.08	102.1688	中国工商银行股份有限公司
13 22中原高速MTN002	买入	20250218	3.05	102.1569	中国工商银行股份有限公司
14 25重庆轨交GN001（碳中和债）	买入	20250219	2.74	100.0000	中国工商银行股份有限公司
15 25邮储永续债01BC	买入	20250220	15.75	100.0000	中国工商银行股份有限公司
16 25邮储永续债01BC	买入	20250220	34.16	100.0000	中国工商银行股份有限公司
17 25邮储永续债01BC	买入	20250220	19.58	100.0000	中国工商银行股份有限公司
18 25广州控股MTN001A	买入	20250220	15.66	100.0000	中国工商银行股份有限公司
19 25豫交投MTN001	买入	20250221	1.71	100.0000	中国工商银行股份有限公司
20 25鲁西化工SCP001（科创票据）	买入	20250224	7.06	100.0000	中国工商银行股份有限公司
21 25鲁西化工SCP001（科创票据）	买入	20250224	3.35	100.0000	中国工商银行股份有限公司
22 25平安人寿永续债01	买入	20250303	10.22	100.0000	中国工商银行股份有限公司
23 25中国环保MTN001（绿色）	买入	20250304	2.04	100.0000	中国工商银行股份有限公司
24 25平安银行永续债01BC	买入	20250306	24.80	100.0000	中国工商银行股份有限公司
25 25平安银行永续债01BC	买入	20250306	9.74	100.0000	中国工商银行股份有限公司
26 25赣州发展SCP002	买入	20250306	7.69	100.0000	中国工商银行股份有限公司
27 25平安银行永续债01BC	买入	20250306	47.43	100.0000	中国工商银行股份有限公司
28 25赣州发展SCP002	买入	20250306	3.20	100.0000	中国工商银行股份有限公司
29 25华电股MTN003（能源保供特别债）	买入	20250318	0.31	100.0000	中国工商银行股份有限公司
30 25水电五局MTN001（科创票据）	买入	20250320	5.01	100.0075	中国工商银行股份有限公司
31 25中建新疆5ABN002优先	买入	20250326	26.49	100.0000	中国工商银行股份有限公司
32 25中建新疆5ABN002优先	买入	20250326	2.86	100.0000	中国工商银行股份有限公司
33 25阳光人寿永续债01	买入	20250328	13.85	100.0000	中国工商银行股份有限公司
34 25邦鑫1ABN003优先	买入	20250414	82.01	100.0000	中国工商银行股份有限公司
35 25江苏银行永续债01BC	买入	20250414	23.94	100.0000	中国工商银行股份有限公司
36 25华电江苏SCP012	买入	20250424	1.76	100.0000	中国工商银行股份有限公司
37 25吴中国太SCP005	买入	20250428	1.78	100.0000	中国工商银行股份有限公司
38 25黔晟国资MTN002A	买入	20250429	7.35	100.0000	中国工商银行股份有限公司
39 25黔晟国资MTN002A	买入	20250429	16.95	100.0000	中国工商银行股份有限公司
40 25招商银行永续债01BC	买入	20250429	101.70	100.0000	中国工商银行股份有限公司
41 25乌江水电MTN003	买入	20250508	16.20	100.0000	中国工商银行股份有限公司
42 25建行永续债01BC	买入	20250519	40.10	100.0000	中国工商银行股份有限公司
43 25建行永续债01BC	买入	20250519	36.35	100.0000	中国工商银行股份有限公司
44 25北京银行永续债01	买入	20250520	8.02	100.0000	中国工商银行股份有限公司
45 25中悦一号ABN002优先	买入	20250520	7.92	100.0000	中国工商银行股份有限公司
46 25中悦一号ABN002优先	买入	20250520	5.82	100.0000	中国工商银行股份有限公司
47 25中石化MTN004（科创债）	买入	20250521	7.90	100.0000	中国工商银行股份有限公司
48 25招商银行永续债02BC	买入	20250529	8.01	100.0000	中国工商银行股份有限公司
49 25邦鑫1ABN005优先	买入	20250529	20.61	100.0000	中国工商银行股份有限公司
50 25浦发银行永续债01	买入	20250612	81.39	100.0000	中国工商银行股份有限公司
51 25中悦一号ABN003优先	买入	20250612	84.33	100.0000	中国工商银行股份有限公司
52 25江苏银行永续债02BC	买入	20250613	26.77	100.0000	中国工商银行股份有限公司
53 25中建新疆5ABN003优先（科创）	买入	20250618	1.10	100.0000	中国工商银行股份有限公司
54 25民生银行永续债01	买入	20250623	15.27	100.0000	中国工商银行股份有限公司
55 25民生银行永续债01	买入	20250623	27.94	100.0000	中国工商银行股份有限公司
56 22南京安居MTN002（绿色）	买入	20250623	4.65	101.4494	中国工商银行股份有限公司
57 22南京安居MTN002（绿色）	买入	20250623	1.55	101.4494	中国工商银行股份有限公司
58 22南京安居MTN002（绿色）	买入	20250624	1.55	101.4565	中国工商银行股份有限公司

二、报告期内投资关联方发行或管理的基金
无。

三、报告期内关联交易相关费用
序号

费用类型	金额（万元）
1 管理费发生额	12.77
2 销售费发生额	25.34
3 托管费发生额	2.55
4 资管产品管理费发生额	0
5 资产推荐与服务费	0
6 其他费用	0

四、其他关联交易

报告期内，本产品发生的其他关联交易合计金额为2.51万元。其他关联交易包括定期存款类（如有）、即远期结售汇交易类（如有）等交易类型。
注：如本产品约定收取浮动管理费，上述管理费发生额不含暂估浮动管理费。末位数字四舍五入，可能存在尾差。