

工银理财·“鑫得利”量化策略联动固定收益类理财产品（2018年第4期）（GS18089）（销售代码：18G6089B、GS18089、18G6089H、18G6089J）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·“鑫得利”量化策略联动固定收益类理财产品（2018年第4期）
产品代码	GS18089（销售代码：18G6089B、GS18089、18G6089H、18G6089J）
登记编码	Z7000819000120 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	2018年11月23日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品18G6089B份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%；产品GS18089份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%。产品18G6089H份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%。产品18G6089J份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%。 业绩比较基准由投资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，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。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%，信用债及债券型基金0%-100%，非标准化债权0-50%（不含），股票及股票型基金0-5%，混合型基金0-5%，商品及金融衍生品0-5%，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，含非标债权类资产可参考期限匹配的非标资产收益率，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。）业绩比较基准是本机构基于产品性质、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，投资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	103.34%
产品托管人	工商银行北京分行
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北京市分行营业部
托管账户名称	中国工商银行托管专户（北京）-GS18089理财产品
托管账户账号	0200000329200202378
报告期末理财产品份额	18G6089B: 4,765,524.33 GS18089: 18,850,198.05

3、产品净值表现

份额净值	18G6089B: 1.2349 GS18089: 1.2239
份额累计净值	18G6089B: 1.2349 GS18089: 1.2239
资产净值	18G6089B: 5,884,855.75 GS18089: 23,071,189.99
报告期内年化收益率	18G6089B: 1.65% GS18089: 1.36%

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。
18G6089H、18G6089J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

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。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。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，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。

固收市场方面，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。春节前，市场处于年初风险偏好提升的春季躁动行情窗口期，政策预期向好、外资回流、资金情绪高涨。指数震荡上行，科创成长与周期资源双主线领涨，AI、商业航天、有色金属等板块表现突出。春节长假后，市场活跃度维持在较高水平，但主线分歧加大。指数持续高位震荡，大盘权重相对疲软，中小盘、微盘股显著占优。板块轮动加

快，顺周期板块（钢铁、煤炭、建材）与电力设备、算力硬件等方向反复活跃。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，上证指数一度跌破3800点。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

2026年一季度，产品仓位维持低位，适度进行结构调整。固定收益投资方面，利率低位震荡、利差处于历史低位，产品端维持中性久期，适度开展利率债的波段操作，积极增厚产品收益；信用方面，主要配置高等级信用债，严防信用风险。权益投资方面，一季度整体以宽幅震荡为主，受地缘政治冲突影响波动性有所放大，产品整体维持中性偏低的权益仓位，控制产品净值波动。报告期内，根据市场走势调整资产配置比例、优化持仓结构，努力提升产品净值。

4.3、下一步投资策略

依托大类资产配置框架开展投资管理。固收资产方面，持续关注低利率环境下的固收市场波动，适时对冲利率上行风险，更多探索低波动资产的配置；权益资产方面整体仍维持谨慎乐观，将积极把握市场机会，聚焦具有中长期性价比的资产进行配置。投资管理人将立足大类资产配置思路，继续对产品进行精细化管理，控制产品净值波动和回撤，努力提升产品净值。

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	0.99	3.88
2	同业存单	0.00	19.06
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	2.91
4	债券	0.00	35.79
5	资管产品（公募基金）	0.00	38.37
6	资管产品（除公募基金）	99.01	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。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	GC001	869,603.86	2.91
2	中欧增强回报债券(LOF)D	642,280.84	2.15
3	25农业银行CD169	598,410.49	2.00
4	25中信银行CD234	596,693.45	1.99
5	25中国银行CD062	595,712.92	1.99
6	25交通银行CD256	594,270.93	1.99
7	东方红聚利债券A	552,949.55	1.85
8	南方多利增强债券A	507,816.97	1.70
9	申万菱信安泰瑞利中短债债券A	489,315.95	1.64
10	招商金鸿债券D	463,391.20	1.55

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

		剩余	投资	
--	--	----	----	--

序号	融资客户	投资品名称	融资期限(月)	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						
本产品所持大部分资产可在流动性良好的证券交易所或者银行间同业市场交易，投资组合流动性较好。						
6、其他重要信息						
本产品其他信息详见说明书。 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。						

附件：GS18089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
1	26阳光人寿资本补充债01	买入	20260326	2.41	100.0000
2	26阳光人寿资本补充债01	买入	20260326	2.59	100.0000

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
固定收益类	100.00%
权益类	0.00%
金融衍生品类资产	0.00%

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。

关联方名称
中国工商银行股份有限公司
中国工商银行股份有限公司