

中银理财“福”（1年）最短持有期固收增强理财产品 2025年年度投资运作情况报告

理财产品管理人：中银理财有限责任公司

理财产品托管人：中国农业银行股份有限公司

报告期：2025年1月1日至2025年12月31日

一、理财产品基本情况

理财产品代码	FCYQZQ1Y
理财产品名称	中银理财“福”（1年）最短持有期固收增强理财产品
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7001023000023
产品类型	固定收益类产品
募集方式	公募
产品运作模式	开放式净值型产品
产品币种	人民币
风险级别	02 二级(中低)
理财产品成立日	2023-02-28
理财产品到期日	无固定期限

二、存续规模、收益表现及杠杆水平

(一) 截至报告期末，理财产品存续规模及收益表现如下：

理财产品 份额代码	理财产品 总份额	理财产品 份额净值	理财产品 份额累计净值	理财产品 资产净值	较上一报告期 份额净值 增长率
FCYQZQ1YA	6,732,896,918.87	1.098482	1.098482	7,395,966,424.16	2.17%
FCYQZQ1YB	106,480,097.77	1.096876	1.096876	116,795,467.54	2.02%
FCYQZQ1YC	61,434,955.47	1.095739	1.095739	67,316,708.54	1.85%
FCYQZQ1YE	691,122.94	1.098855	1.098855	759,444.37	0.16%
FCYQZQ1YL	1,370,982,480.67	1.101200	1.101200	1,509,727,180.17	2.26%

(二) 截至报告期末，理财产品杠杆水平：112.78%

三、理财产品持仓情况

资产类别	穿透前金额 (万元)	占全部产品总资产 的比例	穿透后金额 (万元)	占全部产品总资产 的比例
现金及银行存款	51,273.21	5.64%	74,060.42	7.29%
同业存单	-	0.00%	3,477.97	0.34%
拆放同业及买入 返售	-	0.00%	-	0.00%
债券	56,973.57	6.27%	734,747.95	72.36%
非标准化债权类 资产	-	0.00%	-	0.00%
权益类投资	-	0.00%	60,692.90	5.98%
境外投资资产	-	0.00%	57,243.14	5.64%
商品类资产	-	0.00%	-	0.00%
另类资产	-	0.00%	-	0.00%
公募基金	10,917.93	1.20%	85,167.88	8.39%
私募基金	-	0.00%	-	0.00%
资产管理产品	789,783.44	86.89%	-	0.00%
合计	908,948.16	100%	1,015,390.25	100%

注：报告期末本理财产品持仓金融衍生品 14.54 万元。

四、产品持仓前十项资产

序号	资产名称	持仓 (万元)	持仓比例
1	CNY: 现金及银行存款	70,337.74	6.93%
2	360036: 工行优 2	15,560.91	1.53%
3	092280003: 22 中国信达债 01	13,871.34	1.37%
4	253163: 23 华泰 F2	9,615.35	0.95%
5	968117.OF: 易方达 (香港) 精选债券 M 类 (人民币)	9,194.79	0.91%

6	360030: 建行优 1	8,064.92	0.79%
7	968052: 摩根国际债券人民币	8,017.18	0.79%
8	242400016: 24 民生银行永续债 01	7,826.50	0.77%
9	360028: 招银优 1	7,293.62	0.72%
10	242400011: 24 广发银行永续债 01	7,129.70	0.70%

注：本表列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产

五、投资账户信息

户名	中银理财“福”（1 年）最短持有期固收增强理财产品
账号	11200801040023813
开户行	中国农业银行股份有限公司北京崇文支行

六、产品组合流动性风险分析

报告期内，产品管理人通过合理安排资产配置结构，保持一定比例的高流动性资产，控制资产久期、杠杆融资比例，努力管控产品流动性风险。

七、本运作期主要操作回顾

（一）主要投资策略及操作

2025 年，国内风险偏好提升，国内权益市场赚钱效应提升；债券趋势下行的预期被扭转，在绝对收益率水平较低背景下，债券利率震荡上行。

基本面方面，财政发力带来基建投资提升，地方政府化债顺利推进，出口表现好于预期，房地产投资的降幅有所收窄。货币政策方面，央行全年实施降准降息等多样化工具，流动性充裕，政策利率中枢有所下移。但由于债券趋势下行的趋势得到扭转，2024 年债牛时被压缩到历史低位的期限利差和信用利差在本年有明显修复，体现为长久期债券表现弱于中短期债券，10 年国债全年上行 17BP，30 年国债全年上行 36BP，3-5 年利率及信用品种上行 15BP 左右。债券全年的赚钱效应较差。

为应对市场风险偏好的变化，管理人全年进行了积极的大类资产再平衡操作，债券资产内部也进行了积极的久期调整。大类资产方面，管理人在 25 年 4 月-6 月，积极把握权益市场调整的机会，提升权益资产仓位，同时积极增配含权二级债基。债券资产方面，管理人在 24 年年末止盈长久期利率债仓位，在 25 年二季度关税摩擦后，抓住市场修复的机会，大幅止盈中长久期信用债仓位，将组合久期控制在中性偏防守的位置，有效降低了 2025 年债券收益率上行对组合净值带来的影响。2025 年年末，管理人判断中等久期信用债配置价值逐步凸显，加大了信用债票息资产的挖掘和配置，略微抬升组合的久期暴露。

(二) 非标资产投资情况

无

(三) 关联交易情况

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方发行的证券

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
中国农业银行股份有限公司	112403169	24 农业银行 CD169	30,651	3,058,910.75
中国农业银行股份有限公司	112403192	24 农业银行 CD192	30,651	3,039,996.83
中国农业银行股份有限公司	112403192	24 农业银行 CD192	30,651	3,039,220.13
中国农业银行股份有限公司	242400005	24 农行永续债 01	13,490	1,425,393.24
中国农业银行股份有限公司	312410005	24 农行 TLAC 非资本债 01A(BC)	4,071	413,370.56
中国农业银行股份有限公司	312410005	24 农行 TLAC 非资本债 01A(BC)	4,071	413,370.56
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	106,648	11,140,488.73

中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	106,648	11,140,488.73
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	175,571	18,348,955.41
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	175,571	18,347,199.70
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	195,079	20,387,728.24
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	195,079	20,385,777.45
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	43,513	4,545,319.40
中国农业银行股份有限公司	HK000109 6673	AGRBK 0 04/14/25	5	5,049,026.66
中银国际证券股份有限公司	243557	25 中银 01	80,700	8,070,016.00
中银三星人寿保险有限公司	282580004	25 中银三星人 寿永续债 01	17,469	1,746,933.80

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方承销的证券

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102501131	25 湖南建设 MTN001	13,490	1,348,963.20
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102501131	25 湖南建设 MTN001	17,706	1,770,557.70

中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102580116	25 象屿 MTN001	4,497	449,654.40
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102580116	25 象屿 MTN001	42,799	4,279,921.10
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102580173	25 闽建工 MTN001	17,706	1,770,557.70
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102580173	25 闽建工 MTN001	6,732	673,154.50
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102580648	25 晋路桥 MTN001(科创 票据)	11,386	1,138,631.70
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102580648	25 晋路桥 MTN001(科创 票据)	18,899	1,889,864.40
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102580951	25 甘公投 MTN001	8,142	814,213.60
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102581368	25 陕煤化 MTN001	47,739	4,773,912.00

中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102581596	25 华润电力 MTN001	3,226	322,562.80
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	102581596	25 华润电力 MTN001	7,201	720,127.80
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	132580020	25 河钢集 GN001	3,861	386,080.00
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	132580020	25 河钢集 GN001	37,307	3,730,733.10
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	198476	24 浙江债 20	108,386	11,624,959.58
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	198476	24 浙江债 20	216,773	23,232,057.09
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	2205797	22 新疆债 10	130,064	15,090,234.97
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	2205797	22 新疆债 10	130,064	15,090,234.97

中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	232480033	24 建行二级资本债 02A	3,244	333,748.44
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	232480033	24 建行二级资本债 02A	6,489	667,496.88
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	232480033	24 建行二级资本债 02A	6,489	667,496.88
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	232824	24 天津 83	216,773	22,763,961.65
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	2405169	24 浙江债 13	108,386	11,422,457.05
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	242580003	25 平安银行永续债 01BC	58,601	5,860,103.40
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	242580003	25 平安银行永续债 01BC	8,142	814,213.60
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	242580012	25 建行永续债 01BC	120,443	12,044,334.60

中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	242580012	25 建行永续债 01BC	15,725	1,572,480.00
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	242580012	25 建行永续债 01BC	169,771	16,977,119.40
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	2471245	24 广西债 38	108,386	11,226,032.03
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	272580001	25 东方二级资本债 01BC	20,478	2,047,843.50
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	272580001	25 东方二级资本债 01BC	3,733	373,334.60
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司	312410003	24 建行 TLAC 非资本债 01A	170,102	17,251,892.16
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	16,222	1,634,672.19

中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242400004	24 邮储永续债 01	8,993	950,300.48
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580011	25 工行永续债 01BC	190,956	19,095,648.00
中国农业银行股份有限公司，中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	312410008	24 交行 TLAC 非资本债 01(BC)	170,102	17,214,284.72
中国银行股份有限公司	012580331	25 桂铁投 SCP001	18,093	1,809,279.60
中国银行股份有限公司	012581262	25 恒安国际 SCP001(科创 债)	14,266	1,428,819.31
中国银行股份有限公司	032580047	25 上饶投资 PPN001	4,497	449,654.40
中国银行股份有限公司	032580047	25 上饶投资 PPN001	5,902	590,185.90
中国银行股份有限公司	032580349	25 上饶投资 PPN003	3,889	391,852.77
中国银行股份有限公司	032580404	25 创星 PPN001(科创 债)	30,843	3,084,289.00
中国银行股份有限公司	032580417	25 常高新 PPN002	2,796	280,113.79
中国银行股份有限公司	042580416	25 润泽科技 CP001(科创 债)	17,305	1,730,452.60

中国银行股份有限公司	042580457	25 恒安国际 CP002(科创 债)	16,237	1,623,718.70
中国银行股份有限公司	042580612	25 建安投资 CP004	7,905	790,662.21
中国银行股份有限公司	082501063	25 电力燃料 ABN001 优先 (绿色)	195,788	19,578,813.00
中国银行股份有限公司	082501063	25 电力燃料 ABN001 优先 (绿色)	33,178	3,317,834.00
中国银行股份有限公司	082501286	25 新旧动能 ABN001 优先	6,578	657,780.80
中国银行股份有限公司	082580700	25 和畅 2 号 ABN001 优先 A2	23,119	2,311,922.50
中国银行股份有限公司	092280014	22 上海银行二 级资本债 01	8,719	902,216.60
中国银行股份有限公司	102501137	25 山西建投 MTN001	4,497	449,654.40
中国银行股份有限公司	102501137	25 山西建投 MTN001	85,598	8,559,842.20
中国银行股份有限公司	102501398	25 建发集 MTN002	148,630	14,863,962.93
中国银行股份有限公司	102501422	25 晋能煤业 MTN007	15,311	1,531,096.40
中国银行股份有限公司	102501486	25 湖北宏泰 MTN003	64,726	6,472,631.60
中国银行股份有限公司	102501683	25 云能投 MTN007	45,149	4,514,856.30
中国银行股份有限公司	102580214	25 武汉城建 MTN001	11,804	1,180,371.80
中国银行股份有限公司	102580214	25 武汉城建 MTN001	4,497	449,654.40
中国银行股份有限公司	102580266	25 水电八局 MTN001(科创 票据)	12,383	1,238,284.40
中国银行股份有限公司	102580266	25 水电八局 MTN001(科创 票据)	23,838	2,383,774.00
中国银行股份有限公司	102580266	25 水电八局 MTN001(科创 票据)	8,259	825,855.80

中国银行股份有限公司	102580314	25 闽漳龙 MTN001	4,129	412,927.90
中国银行股份有限公司	102580314	25 闽漳龙 MTN001	85,598	8,559,842.20
中国银行股份有限公司	102580323	25 拜耳 MTN001BC	11,919	1,191,887.00
中国银行股份有限公司	102580323	25 拜耳 MTN001BC	85,598	8,559,842.20
中国银行股份有限公司	102580523	25 晋能电力 MTN003	13,624	1,362,364.80
中国银行股份有限公司	102580593	25 云南交投 MTN002	3,848	384,840.00
中国银行股份有限公司	102580593	25 云南交投 MTN002	6,373	637,260.90
中国银行股份有限公司	102580969	25 青岛城投 MTN004A	8,142	814,213.60
中国银行股份有限公司	102581116	25 中国水电 MTN001	8,142	813,993.87
中国银行股份有限公司	102581130	25 象屿股份 MTN001	8,142	814,213.60
中国银行股份有限公司	102581349	25 陕西交控 MTN002	7,259	725,928.40
中国银行股份有限公司	102581361	25 河钢集 MTN007	72,593	7,259,284.00
中国银行股份有限公司	102581994	25 天津食品 MTN001(专项 乡村振兴)	14,265	1,426,524.20
中国银行股份有限公司	102582470	25 华润电力 MTN002	6,189	618,858.30
中国银行股份有限公司	102582470	25 华润电力 MTN002	8,563	856,293.10
中国银行股份有限公司	102582474	25 北部湾投 MTN003A	77,454	7,745,374.00
中国银行股份有限公司	102582627	25 山西建投 MTN004A	32,057	3,205,727.60
中国银行股份有限公司	102582628	25 山西建投 MTN004B	32,057	3,205,727.60
中国银行股份有限公司	102582699	25 华电云南 MTN001	29,375	2,937,513.20
中国银行股份有限公司	102583188	25 津城建 MTN004B	32,094	3,209,357.60
中国银行股份有限公司	102583583	25 佛控 MTN001	49,422	4,942,180.50

中国银行股份有限公司	102584008	25 金风科技 MTN001(科创 债)	54,275	5,427,525.30
中国银行股份有限公司	102584368	25 闽建工 MTN003	77,247	7,724,699.50
中国银行股份有限公司	102584512	25 中陕核工 MTN001(科创 债)	14,509	1,450,879.30
中国银行股份有限公司	102584845	25 金风科技 MTN003(科创 债)	27,139	2,713,874.00
中国银行股份有限公司	102585064	25 中冶 MTN016	53,483	5,348,331.20
中国银行股份有限公司	102585257	25 本钢集团 MTN002(科创 债)	79,244	7,924,359.60
中国银行股份有限公司	102585260	25 五矿集 MTN024(并 购)	13,157	1,315,748.00
中国银行股份有限公司	102585260	25 五矿集 MTN024(并 购)	2,816	281,584.30
中国银行股份有限公司	102585260	25 五矿集 MTN024(并 购)	69,571	6,957,099.50
中国银行股份有限公司	102585332	25 徐州新盛 MTN007	18,728	1,872,838.20
中国银行股份有限公司	102585375	25 本钢集团 MTN003(科创 债)	72,771	7,277,075.50
中国银行股份有限公司	102585382	25 中化股 MTN010	14,249	1,424,940.50
中国银行股份有限公司	132500015	25 河钢集 GN002	30,846	3,084,566.00
中国银行股份有限公司	132580029	25 光大环境 GN001(碳中和 债)	9,733	973,326.30
中国银行股份有限公司	132580137	25 河钢集 GN004	27,474	2,747,446.20
中国银行股份有限公司	147328	18 浙江 02	338	36,238.29
中国银行股份有限公司	147551	18 上海 10	52	5,573.62

中国银行股份有限公司	157069	18 兵团 02	402	42,928.61
中国银行股份有限公司	157153	19 广东 02	338	35,985.68
中国银行股份有限公司	212580004	25 恒丰银行债 01	6,829	682,902.20
中国银行股份有限公司	2128030	21 交通银行二 级	7,678	808,356.16
中国银行股份有限公司	2220035	22 厦门国际银 行小微债 01	15,838	1,625,789.86
中国银行股份有限公司	2220041	22 海峡银行小 微债 01	9,503	975,750.40
中国银行股份有限公司	232480106	24 建行二级资 本债 03BC	13,883	1,396,684.60
中国银行股份有限公司	232480106	24 建行二级资 本债 03BC	20,824	2,095,026.90
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	13,883	1,397,119.43
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	14,308	1,443,786.62
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	14,308	1,443,630.66
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	14,308	1,443,630.66
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	14,308	1,443,786.62
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	35,771	3,607,324.92
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	6,941	698,559.72
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	6,941	698,559.72
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资 本债 01BC	6,941	698,559.72
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	13,883	1,388,339.56
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	14,308	1,434,078.63
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	14,308	1,434,946.07
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	19,325	1,937,333.22
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	19,325	1,939,607.24

中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	19,325	1,939,607.24
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	20,824	2,082,740.49
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	26,468	2,647,864.90
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	28,616	2,869,892.13
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	28,987	2,905,999.83
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	48,311	4,848,018.06
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	48,311	4,844,328.26
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	7,154	717,473.03
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	7,154	717,039.32
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	7,154	717,473.03
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	7,154	717,039.32
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	8,442	844,462.46
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	8,442	843,759.08
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	8,442	843,759.08
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	9,662	969,803.62
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	13,883	1,376,005.09
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	19,325	1,919,516.05
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	19,325	1,921,890.05
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	28,987	2,882,211.87
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	35,771	3,553,660.13
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	42,208	4,180,458.67
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	6,941	688,082.37

中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	7,154	710,732.03
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	7,154	711,180.95
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	8,442	836,091.73
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	9,662	960,841.64
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	9,662	960,841.64
中国银行股份有限公司	232580026	25 建行二级资本债 02A(BC)	14,308	1,424,467.39
中国银行股份有限公司	232580026	25 建行二级资本债 02A(BC)	50,079	4,985,635.87
中国银行股份有限公司	242400005	24 农行永续债 01	13,490	1,425,393.24
中国银行股份有限公司	242580003	25 平安银行永续债 01BC	2,549	258,596.99
中国银行股份有限公司	242580003	25 平安银行永续债 01BC	5,099	516,860.01
中国银行股份有限公司	242580012	25 建行永续债 01BC	42,925	4,290,856.37
中国银行股份有限公司	242580015	25 招商银行永续债 02BC	10,197	1,022,978.37
中国银行股份有限公司	242580015	25 招商银行永续债 02BC	3,914	391,382.90
中国银行股份有限公司	242580015	25 招商银行永续债 02BC	7,648	767,233.78
中国银行股份有限公司	242580019	25 浦发银行永续债 01	39,270	3,926,950.20
中国银行股份有限公司	242580026	25 浦发银行永续债 02	6,346	634,591.60
中国银行股份有限公司	242580054	25 平安银行永续债 02BC	19,080	1,908,004.20
中国银行股份有限公司	242580054	25 平安银行永续债 02BC	34,104	3,410,443.00
中国银行股份有限公司	282380005	23 太平人寿永续债 01	37,149	3,895,316.09
中国银行股份有限公司	282500005	25 太平人寿永续债 01	12,397	1,239,699.30
中国银行股份有限公司	282500005	25 太平人寿永续债 01	50,116	5,011,597.50
中国银行股份有限公司	332580002	25 兴业银行科创债 01	6,634	663,443.30

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	092280065	22 工行二级资本债 03A	30,108	3,172,012.59
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228017	22 邮储银行二级 01	22,581	2,353,185.60
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228017	22 邮储银行二级 01	8,819	919,658.60
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232480061	24 工行二级资本债 01A(BC)	6,941	713,335.77
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232480061	24 工行二级资本债 01A(BC)	6,941	713,269.13
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232480073	24 工行二级资本债 02BC	20,824	2,144,235.63
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232480073	24 工行二级资本债 02BC	6,941	714,745.21
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232480073	24 工行二级资本债 02BC	6,941	714,745.21

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	14,308	1,444,363.40
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	16,883	1,698,859.26
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	28,616	2,888,726.80
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	34,706	3,493,194.04
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	42,208	4,247,148.15
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	5,294	533,089.20
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	7,154	721,835.32
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232580001	25 工行二级资本债 01BC	7,154	721,759.49

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580008	25 招商银行永续债 01BC	54,609	5,460,916.00
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580011	25 工行永续债 01BC	14,308	1,429,425.59
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580022	25 民生银行永续债 01	10,197	1,021,066.57
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580022	25 民生银行永续债 01	195,788	19,578,813.00
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580022	25 民生银行永续债 01	5,099	510,650.55
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580022	25 民生银行永续债 01	5,099	510,533.28
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580041	25 光大银行永续债 01	101,298	10,129,846.80
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580041	25 光大银行永续债 01	12,995	1,299,453.60

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580047	25 工行永续债 02BC	134,986	13,498,621.50
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580047	25 工行永续债 02BC	17,228	1,722,842.50
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580047	25 工行永续债 02BC	50,423	5,042,262.00
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	282580004	25 中银三星人寿永续债 01	17,469	1,746,933.80
中银国际证券股份有限公司	113052	兴业转债	13,647	1,715,498.16
中银国际证券股份有限公司	133968	25 坪投 01	3,173	322,745.49
中银国际证券股份有限公司	2228014	22 交通银行二级 01	7,678	798,858.31
中银国际证券股份有限公司	232380073	23 农行二级资本债 03A	16,243	1,742,107.75
中银国际证券股份有限公司	232480004	24 农行二级资本债 01A	16,243	1,690,244.29
中银国际证券股份有限公司	232480011	24 农行二级资本债 02A	12,995	1,323,569.59
中银国际证券股份有限公司	232480011	24 农行二级资本债 02A	3,249	330,892.40
中银国际证券股份有限公司	232580016	25 农行二级资本债 01A(BC)	35,771	3,567,494.68

中银国际证 券股份有限 公司	232580016	25 农行二级资 本债 01A(BC)	38,649	3,855,212.19
中银国际证 券股份有限 公司	232580016	25 农行二级资 本债 01A(BC)	7,154	713,862.28
中银国际证 券股份有限 公司	232580016	25 农行二级资 本债 01A(BC)	8,442	840,305.11
中银国际证 券股份有限 公司	232580016	25 农行二级资 本债 01A(BC)	9,662	963,803.05
中银国际证 券股份有限 公司	232580016	25 农行二级资 本债 01A(BC)	96,623	9,643,587.47
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	3,486	351,026.83
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	3,486	351,186.84
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	3,486	351,026.83
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	6,937	697,421.91
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	6,972	702,373.68
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	6,972	701,612.84
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	6,972	700,813.16
中银国际证 券股份有限 公司	232580035	25 农行二级资 本债 03A(BC)	6,972	700,813.16
中银国际证 券股份有限 公司	242580007	25 兴业银行永 续债 01BC	27,305	2,730,458.00

中银国际证 券股份有限 公司	242580017	25 农行永续债 01BC	21,462	2,146,165.32
中银国际证 券股份有限 公司	242580017	25 农行永续债 01BC	7,828	782,765.80
中银国际证 券股份有限 公司	242580045	25 农行永续债 02BC	67,230	6,723,016.00
中银国际证 券股份有限 公司	242580045	25 农行永续债 02BC	7,172	717,160.60
中银国际证 券股份有限 公司	244206	凯盛 YK15	3,397	339,749.70
中银国际证 券股份有限 公司	258117	25 漳龙 01	420,223	42,022,340.00
中银国际证 券股份有限 公司	360025	中信优 1	85,319	8,743,459.97

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方发行的资产管理产
品

关联方名称	资产管理 产品代码	资产管理产品 简称	报告期内买入资产管理产品	
			数量（单位：份）	总金额（单位：元）
中银国际证 券股份有限 公司	ZYGJZGH HZ5820220 815	中银证券中国 红-汇中 58 号 集合资产管理 计划	12,924,349	15,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYGJZGH HZ5820220 815	中银证券中国 红-汇中 58 号 集合资产管理 计划	28,169,014	30,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYGJZGH HZ5820220 815	中银证券中国 红-汇中 58 号 集合资产管理 计划	66,187,595	70,000,000.00

中银国际证 券股份有限 公司	ZYGJZGH HZ5820220 815	中银证券中国 红-汇中 58 号 集合资产管理 计划	8,631,852	10,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202128	中银证券中国 红-汇中 28 号 集合资产管理 计划	16,216,655	20,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202129	中银证券中国 红-汇中 29 号 集合资产管理 计划	43,245,113	50,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202129	中银证券中国 红-汇中 29 号 集合资产管理 计划	86,542,622	100,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q20220322	中银证券中国 红-汇中 52 号 集合资产管理 计划	17,407,955	20,000,000.00
中银基金管 理有限公司	007718	中银创新医疗 混合 A	327,997	672,131.58
中银基金管 理有限公司	007718	中银创新医疗 混合 A	514,235	1,105,348.45
中银基金管 理有限公司	007718	中银创新医疗 混合 A	553,564	1,243,525.74
中银基金管 理有限公司	024902	中银中证全指 自由现金流 ETF 联接 A	606,861	638,903.25
中银香港资 产管理有限 公司	968155	中银香港全天 候亚洲债券基 金-C4 (人民 币累积)	3,161,940	3,161,940.00
中银香港资 产管理有限 公司	968155	中银香港全天 候亚洲债券基 金-C4 (人民 币累积)	812,116	6,797,409.00

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的其他关联交易

交易类型	关联方名称	总金额 (单位: 元)
销售服务费	中国银行股份有限公司	7,816,999.22

1日质押式正回购	农银汇理基金管理有限公司	27,810,815.56
9日质押式逆回购	农银汇理基金管理有限公司	7,973,203.92
分销买入	中国银行股份有限公司	336,336,360.60
分销买入	中银国际证券股份有限公司	52,975,740.40
存放同业	大丰银行股份有限公司	474,136.00
现券买入	中银国际证券股份有限公司	228,944,507.71
现券买入	中国银行股份有限公司	40,800,332.08
现券买入	中银资产管理有限公司	27,123,346.70
现券卖出	中银国际证券股份有限公司	38,368,980.13
现券卖出	中国农业银行股份有限公司	1,612,762.97

八、后市展望及下阶段投资策略

展望后市，宽松的货币政策对债市形成支撑，但因绝对收益偏低，市场空间较为有限。在合理充裕的货币政策呵护下，中等久期信用债的价值凸显，3-5年左右曲线大幅上行和下行的可能性都不大，在杠杆和骑乘的增加下，力争获得好于信用债票息的收益。长端利率的期限利差经过2025年的调整，已接近历史中性位置，中短期受基本面影响不大，预计在市场情绪、机构行为、一级发行速度等因素的影响下，窄幅波动；中长期的走势还需要观察全年经济基本面和价格指数的变化，若基本面确认向上趋势，长久期债券的利差有进一步走扩的风险。权益市场预计慢牛趋势不变，指数有顶有底，需要在区间范围内寻找更多结构性的投资机会。

投资策略上，债券以中等久期信用债投资为主，利用市场短期波动，在利率高点加大投资力度，力争提升组合的静态票息水平；利率债方面，短期以超跌反弹的思路做小仓位的交易增强，注意账户的止盈止损，中长期需更耐心的等待投资机会，若后续长久期利差扩大到历史较高分位数水平，结合当时市场情况再行判断是否调升组合久期。股票维持前期仓位，结构上均衡配置，寻找更多合理估值，盈利确定性较高的好公司进行长期投资；利用行业ETF把握市场阶段性的投资机会。

中银理财 2025 年年度托管人报告

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。

中国农业银行股份有限公司



2026 年 3 月 16 日