

中银理财“福”（2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	FCYQZQ2Y
理财产品名称	中银理财“福”（2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	Z7001023000025
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
FCYQZQ2YA	2,705,422,112.93	1.100106	1.100106	2,976,253,170.02	2.23%
FCYQZQ2YB	64,338,325.86	1.099278	1.099278	70,725,756.18	1.38%
FCYQZQ2YC	54,675,132.53	1.098314	1.098314	60,050,508.41	1.86%
FCYQZQ2YL	538,654,822.26	1.103316	1.103316	594,306,561.22	2.32%

(二) 截至报告期末，理财产品杠杆水平：109.65%

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	42,968.73	11.60%	53,537.35	13.31%
同业存单	-	0.00%	370.28	0.09%
拆放同业及买入 返售	-	0.00%	-	0.00%
债券	-	0.00%	274,713.17	68.32%
非标准化债权类 资产	-	0.00%	-	0.00%
权益类投资	-	0.00%	41,192.86	10.24%
境外投资资产	-	0.00%	17,914.23	4.46%
商品类资产	-	0.00%	-	0.00%
另类资产	-	0.00%	-	0.00%
公募基金	-	0.00%	14,379.00	3.58%
私募基金	-	0.00%	-	0.00%
资产管理产品	327,293.70	88.40%	-	0.00%
合计	370,262.43	100%	402,106.90	100%

注：报告期末本理财产品持仓金融衍生品 4.36 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	53,537.35	13.31%
2	360036: 工行优 2	11,032.87	2.74%
3	092280003: 22 中国信达债 01	6,726.44	1.67%
4	360030: 建行优 1	5,718.13	1.42%
5	360028: 招银优 1	5,171.26	1.29%
6	360034: 光大优 3	4,700.25	1.17%
7	250214: 25 国开 14	4,045.46	1.01%

8	242400016: 24 民生银行永续债 01	3,332.58	0.83%
9	2128016: 21 民生银行永续债 01	3,193.91	0.79%
10	240208: 24 国开 08	3,056.64	0.76%

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”（2年）最短持有期固收增强理财产品
账号	11200801040023839
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	360009	农行优 2	117,067	12,234,630.37
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	117,067	12,233,459.70
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	130,074	13,594,033.74
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	130,074	13,592,733.00
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	159,973	16,710,733.62
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	159,973	16,710,733.62
中国农业银行股份有限公司	360009	农行优 2	65,269	6,817,979.32
中国农业银行股份有限公司	HK000109 6673	AGRBK 0 04/14/25	2	1,514,106.00

中银国际证 券股份有 限公 司	243557	25 中银 01	33,090	3,308,975.50
中银三星人 寿保险有 限公 司	282580004	25 中银三星人 寿永续债 01	1,326	132,551.00

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	606	60,617.40
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	2,346	234,593.00
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	606	60,617.40
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)	613	61,333.50
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	11,764	1,176,441.60
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	249	24,867.80

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	2,045	204,490.70
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	26,710	2,864,754.40
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	53,420	5,725,107.02
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	32,052	3,718,706.87
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	32,052	3,718,706.87
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	53,420	5,609,753.64
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	26,710	2,814,851.43
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	4,854	485,435.70

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	11,789	1,178,851.20
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	4,159	415,920.60
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	26,710	2,766,446.15
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	707	70,717.20
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	34,352	3,483,980.19
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	242580011	25 工行永续债 01BC	47,058	4,705,766.40
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)	34,352	3,476,385.45
中国银行股份有限公司	012580331	25 桂铁投 SCP001	619	61,943.10

中国银行股份有限公司	012581262	25 恒安国际 SCP001(科创 债)	6,100	610,959.64
中国银行股份有限公司	032380833	23 许昌投资 PPN005	4,706	474,399.35
中国银行股份有限公司	032501388	25 洛阳城乡 PPN004	4,729	472,887.20
中国银行股份有限公司	032580047	25 上饶投资 PPN001	202	20,205.80
中国银行股份有限公司	032580404	25 创星 PPN001(科创 债)	13,188	1,318,834.40
中国银行股份有限公司	042580416	25 润泽科技 CP001(科创 债)	7,095	709,543.30
中国银行股份有限公司	042580457	25 恒安国际 CP002(科创 债)	6,898	689,848.00
中国银行股份有限公司	042580612	25 建安投资 CP004	2,668	266,804.77
中国银行股份有限公司	082501063	25 电力燃料 ABN001 优先 (绿色)	1,146	114,573.00
中国银行股份有限公司	082501063	25 电力燃料 ABN001 优先 (绿色)	25,746	2,574,621.50
中国银行股份有限公司	082501286	25 新旧动能 ABN001 优先	4,897	489,695.00
中国银行股份有限公司	082501286	25 新旧动能 ABN001 优先	466	46,582.00
中国银行股份有限公司	082580700	25 和畅 2 号 ABN001 优先 A2	1,073	107,333.50
中国银行股份有限公司	102501137	25 山西建投 MTN001	4,692	469,186.00
中国银行股份有限公司	102501398	25 建发集 MTN002	63,554	6,355,794.18
中国银行股份有限公司	102501422	25 晋能煤业 MTN007	6,547	654,693.10
中国银行股份有限公司	102501459	25 京城建 MTN002	6,887	687,781.77
中国银行股份有限公司	102501486	25 湖北宏泰 MTN003	27,677	2,767,681.60

中国银行股份有限公司	102501486	25 湖北宏泰 MTN003	7,418	741,765.60
中国银行股份有限公司	102501683	25 云能投 MTN007	21,870	2,186,984.40
中国银行股份有限公司	102580214	25 武汉城建 MTN001	404	40,411.60
中国银行股份有限公司	102580266	25 水电八局 MTN001(科创 票据)	551	55,071.20
中国银行股份有限公司	102580266	25 水电八局 MTN001(科创 票据)	816	81,611.60
中国银行股份有限公司	102580314	25 闽漳龙 MTN001	4,692	469,186.00
中国银行股份有限公司	102580323	25 拜耳 MTN001BC	4,692	469,186.00
中国银行股份有限公司	102580323	25 拜耳 MTN001BC	408	40,805.80
中国银行股份有限公司	102580593	25 云南交投 MTN002	528	52,789.10
中国银行股份有限公司	102581349	25 陕西交控 MTN002	251	25,068.10
中国银行股份有限公司	102581361	25 河钢集 MTN007	2,507	250,681.00
中国银行股份有限公司	102581994	25 天津食品 MTN001(专项 乡村振兴)	3,579	357,885.10
中国银行股份有限公司	102581994	25 天津食品 MTN001(专项 乡村振兴)	6,100	609,978.30
中国银行股份有限公司	102582470	25 华润电力 MTN002	214	21,370.70
中国银行股份有限公司	102582470	25 华润电力 MTN002	595	59,459.00
中国银行股份有限公司	102582474	25 北部湾投 MTN003A	33,119	3,311,903.00
中国银行股份有限公司	102582627	25 山西建投 MTN004A	13,708	1,370,761.20
中国银行股份有限公司	102582628	25 山西建投 MTN004B	13,708	1,370,761.20
中国银行股份有限公司	102582699	25 华电云南 MTN001	12,561	1,256,073.40

中国银行股份有限公司	102582715	25 奔驰财务 MTN002A(BC)	3,444	344,120.35
中国银行股份有限公司	102583188	25 津城建 MTN004B	13,940	1,393,985.40
中国银行股份有限公司	102583221	25 陕煤化 MTN004	3,486	347,511.97
中国银行股份有限公司	102583221	25 陕煤化 MTN004	6,972	695,023.93
中国银行股份有限公司	102583583	25 佛控 MTN001	20,997	2,099,719.20
中国银行股份有限公司	102583867	25 沈阳地铁 MTN003	9,607	960,749.60
中国银行股份有限公司	102584008	25 金风科技 MTN001(科创 债)	23,835	2,383,471.50
中国银行股份有限公司	102584368	25 闽建工 MTN003	36,663	3,666,265.00
中国银行股份有限公司	102584368	25 闽建工 MTN003	9,794	979,390.00
中国银行股份有限公司	102584508	25 武金控 MTN005	4,695	470,964.10
中国银行股份有限公司	102584508	25 武金控 MTN005	4,695	470,964.10
中国银行股份有限公司	102584512	25 中陕核工 MTN001(科创 债)	7,028	702,802.00
中国银行股份有限公司	102584705	25 五矿集 MTN014	9,343	934,280.60
中国银行股份有限公司	102584730	25 特变 MTN001	9,458	945,821.36
中国银行股份有限公司	102584765	25 水电八局 MTN004(科创 债)	9,435	943,475.60
中国银行股份有限公司	102584845	25 金风科技 MTN003(科创 债)	14,366	1,436,572.40
中国银行股份有限公司	102584845	25 金风科技 MTN003(科创 债)	9,413	941,277.40
中国银行股份有限公司	102585064	25 中冶 MTN016	28,311	2,831,106.00

中国银行股份有限公司	102585257	25 本钢集团 MTN002(科创 债)	41,947	4,194,710.40
中国银行股份有限公司	102585260	25 五矿集 MTN024(并 购)	21,313	2,131,325.20
中国银行股份有限公司	102585260	25 五矿集 MTN024(并 购)	270	27,045.30
中国银行股份有限公司	102585260	25 五矿集 MTN024(并 购)	36,827	3,682,697.50
中国银行股份有限公司	102585375	25 本钢集团 MTN003(科创 债)	39,408	3,940,828.00
中国银行股份有限公司	102585382	25 中化股 MTN010	1,369	136,861.00
中国银行股份有限公司	102585382	25 中化股 MTN010	11,903	1,190,283.00
中国银行股份有限公司	132500015	25 河钢集 GN002	12,877	1,287,668.60
中国银行股份有限公司	132580137	25 河钢集 GN004	14,543	1,454,343.60
中国银行股份有限公司	147328	18 浙江 02	114	12,228.42
中国银行股份有限公司	147551	18 上海 10	18	1,880.79
中国银行股份有限公司	157069	18 兵团 02	136	14,486.03
中国银行股份有限公司	157153	19 广东 02	114	12,143.18
中国银行股份有限公司	198517	24 河南债 21	44,879	4,730,587.82
中国银行股份有限公司	199058	24 河南债 66	38,147	3,962,399.14
中国银行股份有限公司	199258	25 四川债 37	58,342	5,887,607.54
中国银行股份有限公司	199258	25 四川债 37	89,757	9,057,875.70
中国银行股份有限公司	212580004	25 恒丰银行债 01	566	56,569.90
中国银行股份有限公司	2128030	21 交通银行二 级	571	60,121.12

中国银行股份有限公司	231991	24 宁波 19	132,392	13,617,222.27
中国银行股份有限公司	232480106	24 建行二级资本债 03BC	1,204	121,097.72
中国银行股份有限公司	232480106	24 建行二级资本债 03BC	1,806	181,646.58
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	1,204	121,135.42
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	1,241	125,181.64
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	1,241	125,168.12
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	1,241	125,168.12
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	1,241	125,181.64
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	3,101	312,768.41
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	602	60,567.71
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	602	60,567.71
中国银行股份有限公司	232580002	25 建行二级资本债 01BC	602	60,567.71
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,048	104,870.45
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,204	120,374.18
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,241	124,415.13
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,241	124,339.92
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,466	147,170.38
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,466	147,170.38
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,466	146,997.83
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	1,806	180,581.30
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	2,199	220,496.75
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	2,481	248,830.26

中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	3,666	367,570.10
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	3,666	367,850.06
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	620	62,207.56
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	620	62,169.96
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	620	62,207.56
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	620	62,169.96
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	641	64,021.44
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	641	64,021.44
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	641	64,074.81
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资本债 02BC	733	73,585.19
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	1,204	119,304.73
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	1,466	145,826.06
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	1,466	145,645.93
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	2,199	218,691.80
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	3,101	308,115.47
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	3,203	317,198.36
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	602	59,659.29
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	620	61,662.02
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	620	61,623.09
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	641	63,439.67
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	733	72,905.19
中国银行股份有限公司	232580022	25 工行二级资本债 03BC	733	72,905.19

中国银行股份有限公司	232580026	25 建行二级资本债 02A(BC)	1,241	123,506.59
中国银行股份有限公司	232580026	25 建行二级资本债 02A(BC)	4,342	432,273.06
中国银行股份有限公司	232803	24 山东 54	11,220	1,154,980.35
中国银行股份有限公司	232805	24 山东 56	17,951	1,847,968.56
中国银行股份有限公司	232910	25 四川 13	60,586	6,108,863.46
中国银行股份有限公司	232910	25 四川 13	89,757	9,050,168.09
中国银行股份有限公司	2405480	24 山东债 30	22,439	2,365,532.04
中国银行股份有限公司	2405527	24 江西债 39	11,220	1,180,262.34
中国银行股份有限公司	2405668	24 福建债 28	40,391	4,192,222.58
中国银行股份有限公司	2405840	24 福建债 30	11,220	1,160,456.84
中国银行股份有限公司	2405869	24 安徽债 65	13,464	1,385,976.42
中国银行股份有限公司	2405871	24 安徽债 67	13,464	1,385,976.42
中国银行股份有限公司	2405876	24 安徽债 72	38,147	3,927,519.98
中国银行股份有限公司	2405877	24 湖北债 72	26,927	2,787,584.62
中国银行股份有限公司	2405897	24 重庆债 36	11,220	1,154,980.35
中国银行股份有限公司	2405935	24 浙江债 39	22,439	2,306,362.81
中国银行股份有限公司	2405961	24 河北债 61	112,196	11,529,672.54
中国银行股份有限公司	2405961	24 河北债 61	85,269	8,761,244.84
中国银行股份有限公司	2405983	24 广东债 79	15,707	1,614,453.96
中国银行股份有限公司	2405998	24 四川债 58	87,513	8,991,803.92
中国银行股份有限公司	242400005	24 农行永续债 01	10,657	1,108,300.10
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	3,722	372,033.11
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	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	1,356	135,607.20
中国银行股份有限公司	242580026	25 浦发银行永续债 02	10,684	1,068,396.00
中国银行股份有限公司	242580054	25 平安银行永续债 02BC	2,415	241,517.00
中国银行股份有限公司	2471006	24 贵州债 27	76,294	7,805,573.49
中国银行股份有限公司	2471206	24 浙江债 58	22,439	2,307,201.69
中国银行股份有限公司	2471218	24 江苏债 37	60,586	6,211,516.61
中国银行股份有限公司	2505435	25 四川债 28	181,758	18,355,490.40
中国银行股份有限公司	2505436	25 四川债 29	190,734	19,261,934.37
中国银行股份有限公司	2522019	25 长城滨银汽车债 01	7,158	714,164.13
中国银行股份有限公司	282380005	23 太平人寿永续债 01	1,652	173,239.47
中国银行股份有限公司	282400001	24 太保寿险永续债 01	6,912	700,395.50
中国银行股份有限公司	282500005	25 太平人寿永续债 01	1,731	173,063.10
中国银行股份有限公司	332580002	25 兴业银行科创债 01	229	22,910.30
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	2,239	235,916.92
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	1,679	175,017.05

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)	602	61,848.85
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)	602	61,843.07
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	1,806	185,913.16
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	602	61,971.05
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	602	61,971.05
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	1,241	125,231.65
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	1,281	128,903.41
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	2,481	250,463.29

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	210	21,113.35
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	3,009	302,872.85
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	3,203	322,258.52
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	620	62,585.79
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	620	62,579.22
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242400007	24 中信银行永续债 01	10,657	1,092,142.52
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	1,886	188,579.20
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	1,241	123,936.48

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	17,281	1,728,113.00
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	25,746	2,574,621.50
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	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	242580041	25 光大银行永续债 01	13,453	1,345,266.30
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	7,686	768,616.80
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	10,242	1,024,227.00

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	3,571	357,078.00
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	33,134	3,313,365.30
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	1,326	132,551.00
中银国际亚洲有限公司	01024	快手-W	7,532	456,223.03
中银国际证券股份有限公司	113052	兴业转债	13,647	1,715,613.30
中银国际证券股份有限公司	2228014	22 交通银行二级 01	571	59,414.72
中银国际证券股份有限公司	232580016	25 农行二级资本债 01A(BC)	2,933	292,519.55
中银国际证券股份有限公司	232580016	25 农行二级资本债 01A(BC)	3,101	309,314.98
中银国际证券股份有限公司	232580016	25 农行二级资本债 01A(BC)	620	61,894.50
中银国际证券股份有限公司	232580016	25 农行二级资本债 01A(BC)	641	63,759.37
中银国际证券股份有限公司	232580016	25 农行二级资本债 01A(BC)	7,331	731,720.51
中银国际证券股份有限公司	232580016	25 农行二级资本债 01A(BC)	733	73,129.89
中银国际证券股份有限公司	242480002	24 兴业银行永续债 01	10,657	1,089,596.05

中银国际证 券股份有限 公司	242580007	25 兴业银行永 续债 01BC	943	94,289.60
中银国际证 券股份有限 公司	242580017	25 农行永续债 01BC	1,861	186,080.47
中银国际证 券股份有限 公司	242580045	25 农行永续债 02BC	4,761	476,104.00
中银国际证 券股份有限 公司	244206	凯盛 YK15	241	24,060.10
中银国际证 券股份有限 公司	258117	25 漳龙 01	162,846	16,284,617.50
中银国际证 券股份有限 公司	360025	中信优 1	127,978	13,115,190.36

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	4,315,926	5,000,000.00
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	15,043,249	20,000,000.00
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
中银基金管 理有限公司	024902	中银中证全指 自由现金流 ETF 联接 A	34,469	36,288.99

中银基金管理有限公司	ZYJJZCXH L20241202	中银基金-中诚信红利防御股票指数集合资产管理计划	10,410,160	10,000,000.00
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）	70,413	589,360.00

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	2,721,280.70
1 日质押式正回购	农银汇理基金管理有限公司	1,931,117.54
9 日质押式逆回购	农银汇理基金管理有限公司	564,637.92
分销买入	中国银行股份有限公司	80,993,517.10
分销买入	中银国际证券股份有限公司	16,855,011.10
现券买入	中银国际证券股份有限公司	198,206,540.93
现券买入	中银资产管理有限公司	40,685,021.32
现券买入	中国银行股份有限公司	13,925,212.69
现券卖出	中银国际证券股份有限公司	13,261,150.42

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