

中银理财-（7 个月）最短持有期固收增强理财产品 2025 年一季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：中国银行股份有限公司

报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日

一、理财产品基本情况

理财产品代码	CYQZQ7M
理财产品名称	中银理财-（7个月）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	Z7001022000511
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	2022-10-25
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
CYQZQ7MA	5,586,100,570.80	1.088434	1.088434	6,080,104,641.35	0.50%
CYQZQ7MB	10,199,672,333.12	1.090773	1.090773	11,125,530,088.62	0.53%

(二) 截至报告期末，理财产品杠杆水平：112.33%

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	110,573.04	6.43%	133,419.97	6.98%
同业存单	-	0.00%	16,549.91	0.87%
拆放同业及买入返售	47,520.00	2.76%	69,436.68	3.63%
债券	30,161.08	1.75%	1,453,373.98	76.06%
非标准化债权类资产	-	0.00%	-	0.00%
权益类投资	-	0.00%	48,073.83	2.52%
境外投资资产	-	0.00%	103,356.47	5.41%
商品类资产	-	0.00%	-	0.00%
另类资产	-	0.00%	-	0.00%
公募基金	1,774.33	0.10%	86,700.45	4.54%
私募基金	-	0.00%	-	0.00%
资产管理产品	1,530,838.97	88.96%	-	0.00%
合计	1,720,867.41	100%	1,910,911.30	100%

注：报告期末本理财产品持仓金融衍生品 0.56 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	133,419.97	6.98%
2	TRADE_8793837：交易所逆回购	30,010.00	1.57%
3	082482197：24 聚润京能 ABN002 优先(绿色)	19,051.30	1.00%
4	TRADE_8801485：交易所逆回购	17,510.00	0.92%
5	242400016：24 民生银行永续债 01	16,705.21	0.87%
6	252204：23 广安 04	15,186.00	0.79%
7	102382196：23 中色 MTN002A	15,048.00	0.79%
8	264084：24 新乡 A	14,619.35	0.77%

9	XS2647834881: BCHINA 4.4772 11/05/26	14,526.64	0.76%
10	968052: 摩根国际债券人民币	13,901.22	0.73%

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	中银理财有限责任公司（7个月最短持有期固收增强）
账号	744576271667
开户行	中国银行深圳市分行营业部

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

报告期内，债券利率先上后下，波动率较24年末显著放大，主要源自于对前期过于一致性的货币宽松和基本面衰退预期的修正，表面上看触发因素在于资金面收紧以及股市上涨引发的风险偏好显著抬升。短端收益率大幅反弹，曲线呈现熊平走势。信用利差走阔，信用债期限利差受资金利率高企影响较为平坦。权益市场继24年924行情后开启第二波升势，主要因DEEPSEEK点燃做多情绪，由A股科创类题材股及港股科技引领本轮行情。

在资产配置上，本产品及时降低了长端利率持仓及杠杆率，因此于债券类资产受损相对较小，同时前期重仓的中概互联、恒生科技以及港股医药等权益持仓取得了较好收益，有效对冲了债券部分的回撤。在股市相对高位及债券收益率相对高点，产品管理人积极调仓，净减持权益仓位的同时，将持仓结构由科技成长和港股倾斜于低波红利板块与A股，积极把握债券市场调整带来的交易与配置型机会，适时加杠杆与拉久期，精选中高等级信用债，把握调整带来的高票息资产投资机会。其它资产大类方面，择机增配了优先股与境

外债券，以期提高产品净值的稳定性、多元化收益来源，总体依然延续了成立以来根据大类资产性价比灵活配置的风格。

(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 3 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）
-	-	-	-	-

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 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）
中国银行股份有限公司	012580718	25 上饶城投 SCP001	100,000	10,000,000.00
中国银行股份有限公司	032501047	25 悦达 PPN001	31,449	3,144,893.80
中国银行股份有限公司	032580044	25 新乡国资 PPN001	149,994	14,999,437.60
中国银行股份有限公司	032580082	25 晋商增进 PPN001	100,000	10,001,832.88
中国银行股份有限公司	032580082	25 晋商增进 PPN001	6,202	617,814.45
中国银行股份有限公司	042580163	25 象屿 CP002	165,399	16,539,913.40
中国银行股份有限公司	042580187	25 象屿金象 CP001	32,926	3,292,605.10
中国银行股份有限公司	082580004	25 致远 6 号 ABN001 优先 A	733	73,252.80
中国银行股份有限公司	082580022	25 晋租 1 号 ABN001 优先 (绿色)	31,449	3,144,893.80

中国银行股份有限公司	102483985	24 汇金 MTN006	94,347	9,564,403.75
中国银行股份有限公司	102484761	24 太原钢铁 MTN001(科创 票据)	31,009	3,132,956.61
中国银行股份有限公司	102501137	25 山西建投 MTN001	149,994	14,999,437.60
中国银行股份有限公司	102501137	25 山西建投 MTN001	31,449	3,144,893.80
中国银行股份有限公司	102580014	25 南安发投 MTN001	600,000	60,000,000.00
中国银行股份有限公司	102580266	25 水电八局 MTN001(科创 票据)	62,898	6,289,787.60
中国银行股份有限公司	102580548	25 南安发投 MTN002	331,665	33,166,544.40
中国银行股份有限公司	102580648	25 晋路桥 MTN001(科创 票据)	61,587	6,158,723.00
中国银行股份有限公司	102581273	25 江西金控 MTN002	826,996	82,699,567.00
中国银行股份有限公司	102581334	25 安徽建工 MTN001(科创 票据)	33,223	3,322,327.40
中国银行股份有限公司	102581334	25 安徽建工 MTN001(科创 票据)	406,988	40,698,835.00
中国银行股份有限公司	102581349	25 陕西交控 MTN002	12,404	1,240,363.00
中国银行股份有限公司	102581349	25 陕西交控 MTN002	413,498	41,349,783.50
中国银行股份有限公司	102581361	25 河钢集 MTN007	62,018	6,201,815.00
中国银行股份有限公司	132580020	25 河钢集 GN001	45,848	4,585,167.10
中国银行股份有限公司	212580004	25 恒丰银行债 01	100,000	10,000,000.00
中国银行股份有限公司	2220035	22 厦门国际银 行小微债 01	10,116	1,038,672.56
中国银行股份有限公司	2220035	22 厦门国际银 行小微债 01	17,551	1,801,601.10
中国银行股份有限公司	2220041	22 海峡银行小 微债 01	10,531	1,081,267.04

中国银行股份有限公司	2321030	23 北京农商小微债	31,009	3,170,979.05
中国银行股份有限公司	2322005	23 奔驰汽车债01	128,336	13,167,584.43
中国银行股份有限公司	2322005	23 奔驰汽车债01	43,413	4,454,554.59
中国银行股份有限公司	2328010	23 平安银行小微债	60,697	6,277,966.85
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	12,404	1,231,046.74
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	12,404	1,234,231.99
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	12,404	1,234,231.99
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	18,605	1,851,347.98
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	18,605	1,851,347.98
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	18,605	1,846,136.60
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	186,054	18,605,445.00
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	31,009	3,076,894.33
中国银行股份有限公司	242580002	25 邮储永续债01BC	64,168	6,367,120.14
中国银行股份有限公司	242580003	25 平安银行永续债01BC	24,357	2,432,378.76
中国银行股份有限公司	242580003	25 平安银行永续债01BC	798,224	79,822,424.70
中国银行股份有限公司	282380005	23 太平人寿永续债01	449,983	47,167,039.77
中国银行股份有限公司	282500005	25 太平人寿永续债01	248,073	24,807,260.00
中国银行股份有限公司	282500005	25 太平人寿永续债01	248,099	24,809,870.10
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	62,898	6,555,828.38

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	12,404	1,306,437.70
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	12,404	1,306,437.70
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	12,404	1,306,437.70
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	6,202	653,218.85
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	6,202	653,218.85
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128051	21 工商银行二级 02	62,898	6,506,038.68
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	31,449	3,337,397.62
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	12,404	1,273,762.07

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	24,807	2,547,524.14
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	24,807	2,547,524.14
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2422058	24 长城滨银汽车债 02	532,149	53,292,026.19
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2422058	24 长城滨银汽车债 02	88,692	8,882,004.36
中银国际亚洲有限公司	00772	阅文集团	55,749	1,748,908.17
中银国际亚洲有限公司	02013	微盟集团	156,843	460,821.49
中银国际亚洲有限公司	02013	微盟集团	262,557	740,227.97
中银国际亚洲有限公司	02013	微盟集团	306,231	745,320.84
中银国际亚洲有限公司	02013	微盟集团	626,781	1,748,561.02
中银国际亚洲有限公司	09868	小鹏汽车-W	11,362	907,439.79
中银国际亚洲有限公司	09868	小鹏汽车-W	7,882	750,754.48
中银国际证券股份有限公司	2228014	22 交通银行二级 01	31,449	3,348,065.80
中银国际证券股份有限公司	2228014	22 交通银行二级 01	31,449	3,348,065.80
中银国际证券股份有限公司	312400001	24 工行 TLAC 非资本债 01A	32,084	3,293,642.45

中银国际证 券股份有限 公司	312400001	24 工行 TLAC 非资本债 01A	32,084	3,293,642.45
中银国际证 券股份有限 公司	312400001	24 工行 TLAC 非资本债 01A	64,168	6,590,239.35
中银国际证 券股份有限 公司	601965	中国汽研	50,757	970,328.69

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 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	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	120,450,830	140,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	128,622,878	150,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	145,935,273	170,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	163,468,984	190,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	171,556,013	200,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	196,968,399	230,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	25,689,330	30,000,000.00

中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202118	中银证券中国 红-汇中 18 号 集合资产管理 计划	42,800,890	50,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q78	中银证券-中 银理财 78 号 单一资产管理 计划	22,870,735	25,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q78	中银证券-中 银理财 78 号 单一资产管理 计划	230,925,550	250,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q78	中银证券-中 银理财 78 号 单一资产管理 计划	33,895,200	37,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q78	中银证券-中 银理财 78 号 单一资产管理 计划	4,572,474	5,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q78	中银证券-中 银理财 78 号 单一资产管理 计划	46,214,992	50,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q78	中银证券-中 银理财 78 号 单一资产管理 计划	46,219,264	50,000,000.00
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q78	中银证券-中 银理财 78 号 单一资产管理 计划	82,432,680	90,000,000.00
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	52,170,284	50,000,000.00
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	52,279,381	50,000,000.00
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）	6,687,984	6,687,984.00

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 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	9,217,971.20
产品托管费	中国银行股份有限公司	780,970.08
分销买入	中国银行股份有限公司	517,946,755.00
现券买入	中国银行股份有限公司	14,586,999.98

八、后市展望及下阶段投资策略

展望后市，在新旧动能转换、追求高质量发展的背景下，叠加地缘政治等一系列不确定性因素，预计经济依然需要有力的货币政策予以支撑，债券市场收益率或仍处于下行区间。经历了一季度的调整后，当前利率的绝对收益率水平依然较低，票息保护空间不足，市场面对波动时脆弱性增加，进一步的方向选择仍需货币政策、关税、经济数据等进一步验证，股债短期内都缺乏定价锚，在保持产品流动性的前提下做好应对是关键，空间有限的情况下配置不宜激进，更重要的是把握调整带来的机会。权益方面，本产品前期权益持仓内部占比较高的港股科技成长类估值性价比已经被动下降，短期 EPS 预期上修难以消化估值倍数抬升，而 A 股相关板块也难言便宜，赔率胜率双低，且对前述不确定因素定价不够充分，下行保护不足。相较于宏大叙事，更应坚持基于各类维度比价后的性价比投资，因此在见到不确定因素明朗之前，暂时维持保守配置。后续主要关注内需修复情况、AI 相关科技股与互联网平台业绩兑现情况以及有色、医药、出海等相关主题的投资机会。在投资策略上，精选优质票息资产，控制产品的杠杆与久期，做好风险对冲，动态地对股债仓位进行调整，加强与投资者沟通，提前做好各种情形下的流动性安排。