

# 银河金汇辰星 FOF 双周增利 1 号集合资 产管理计划 2025 年第 2 季度报告

资产管理计划管理人：银河金汇证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国工商银行股份有限公司深圳分行

报告期间：2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日

## 一、基本信息

资产管理计划名称:	银河金汇辰星 FOF 双周增利 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2021-12-09
管理人:	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人:	中国工商银行股份有限公司深圳分行

## 二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	429,131,785.97
本期利润(元)	3,575,882.44
份额净值(元)	1.1191
份额累计净值(元)	1.1191

## 三、资产管理计划投资组合报告

### (一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中: 股票	0.00	0.00
2	固定收益投资	-	-
3	基金	36,071,547.77	8.40
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	51,806.62	0.01
8	其他资产	393,364,789.26	91.59
9	资产合计	429,488,143.65	100.00

### (二) 委托资产投资前十名股票 (按市值) 明细

无。

### (三) 委托资产投资前五名债券 (按市值) 明细

无。

### (四) 委托资产投资前五名基金 (按市值) 明细

代码	名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例 (%)
016353	兴银合泰债券 A	10,732,078.75	11,550,936.36	2.69
003922	长盛盛康混合 A	5,461,665.67	6,588,407.30	1.54
008204	交银稳利中短债债券 A	4,693,363.54	5,464,483.17	1.27
005079	兴银鑫日享短债债券 A	4,888,388.55	5,388,959.54	1.26
008108	国联安短债债券 A	3,749,199.42	4,045,386.17	0.94

(五)委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

无。

(六)委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七)委托资产投资前五名金融衍生品投资（按市值）明细

无。

(八)资产管理计划运用杠杆情况

本产品的杠杆为 100.08%

(九)资产管理计划参与国债期货、股指期货交易的有关情况

无。

## 四、管理人报告

(一)投资主办人简介情况

周磊蕾，北京大学硕士。2010 年加入信达证券资产管理部，先后从事研究员、投资助理、投资管理等工作。2015 年加入银河金汇固定收益投资部，从事投资管理相关工作，现任银河金汇多资产投资部负责人。具备证券和基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

张祖阁，硕士，2015 年 7 月加入银河金汇证券资产管理有限公司。先后任职于固定收益投资部、公募投资一部，现任职多资产投资部投资经理，从事投资管理相关工作。已获得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。

(二)投资策略回顾与展望

**市场回顾：**2025 年二季度，债券市场在全球经济和政治环境的不确定性中表现出一定的韧性。尽管中美贸易谈判未超预期，央行通过多种工具呵护资金面，加上地缘政治冲突的影响，债市整体呈现震荡走强的态势。10 年期国债收益率从 3 月末的 1.81% 震荡下行至 6 月末的 1.65% 附近。4 月初受美国“对等关税”政策冲击，市场避险情绪升温，推动收益率快速下行；5 月份随着经济数据边际改善和政策预期修正，收益率有所反弹；6 月份则在央行持续呵护流动性、资金面保持宽松的环境下再度下行。短端利率下行更为明显，1 年期国债收益率从 3 月末的 1.59% 回落至 6 月末的 1.36%，导致收益率曲线呈现“牛平”态势，10-1 年期

限利差从 22BP 扩大至 29BP。二季度债市呈现出明显的分化特征。利率债方面，超长期品种表现相对突出，30 年期国债收益率下行幅度超过长端，反映出保险等长期资金配置需求旺盛。信用债市场则延续了“资产荒”格局，中高等级信用利差进一步压缩。流动性方面在二季度明显改善，银行间 7 天质押回购利率 (DR007) 从一季度末的 2.0% 附近持续下行至 6 月末的 1.7% 以下，资金面实现由“紧平衡”向“相对宽松”的切换。这一变化主要得益于央行在二季度通过多种工具释放流动性：3 月下旬开始，央行态度边际转暖，通过公开市场操作净投放资金；4 月份实施降准 0.25 个百分点，释放长期资金约 5000 亿元；同时 MLF 操作也转为净投放，缓解了流动性压力。

总体来看，2025 年二季度债券市场在经历了年初的剧烈调整后逐步修复，收益率曲线整体下移且趋于平坦化。市场运行的主线从一季度的“资金面收紧与风险偏好抬升”转变为二季度的“贸易博弈主导与政策宽松预期”，为投资者提供了较好的交易性机会。

**未来市场展望：**展望三季度，债券市场或将呈现“先扬后抑”的走势，整体仍以震荡格局为主，但结构性机会与阶段性风险并存。

三季度宏观经济预计将延续弱复苏态势，为债市提供基本面支撑。从需求端看，消费复苏仍然缓慢，受居民收入预期和就业形势影响，消费意愿修复需要时间；投资方面，尽管专项债资金加快拨付使用，但房地产投资下行压力仍存，制造业投资受外需不确定性影响也可能放缓；净出口对经济增长的贡献可能边际减弱，因海外主要经济体增长放缓及贸易摩擦影响逐步显现。

政策取向方面，三季度将是重要的观察期和执行期。7 月底召开的政治局会议将定调下半年经济政策基调，预计将继续强调“稳增长”的重要性。货币政策有望保持宽松态势，进一步降准降息可期。财政政策将继续发力，但节奏可能较二季度有所调整，重点关注新增财政工具的推出和使用情况。

通胀环境预计保持温和，不会对债市形成明显压力。尽管 PPI 降幅有望进一步收窄，CPI 同比增速或温和抬升，但在内需整体偏弱的背景下，通胀难以快速上行。这种低通胀环境为货币政策保持宽松提供了条件，也增强了债券的实际收益率吸引力。

2025 年下半年债券市场收益率下行驱动因素主要包括：一是经济弱复苏背

景下货币政策有望进一步宽松，降准降息预期升温；二是贸易摩擦等外部不确定性仍存，避险需求对债市形成支撑；三是“资产荒”格局延续，机构配置需求旺盛。特别是7月至8月上旬，在政策宽松预期和配置力量推动下，收益率有望挑战年内低点。下行风险则主要来自：一是“宽信用”政策效果逐步显现，可能改善市场对经济前景的预期；二是政府债券供给显著抬升，特别是若新型政策性金融工具如期落地，可能带来额外供给压力；三是监管对“资金空转”问题的关注可能加强，影响市场流动性预期。这些因素可能在8月中下旬至四季度逐步显现，导致收益率从低位回升。

总体而言，2025年三季度债券市场将面临复杂多变的宏观环境和政策预期，利率走势可能呈现“先下后上”的格局，波动幅度可能加大。我们会在把握阶段性机会的同时，密切关注政策动向和机构行为变化，灵活调整持仓结构和久期暴露，以应对市场的不确定性，争取为客户获取良好的投资收益。

### (三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

### (四) 管理人履职报告

在报告期内，本计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划。

报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行银河金汇证券资产管理有限公司内部控制和 risk 管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本计划合同规定。

在报告期内，投资主办人按照合同规定的投资范围进行投资，投资范围和投资比例符合产品说明书规定，无越权交易行为发生。

### (五) 报告期内资管计划投资收益分配情况

无。

## 五、托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对银河金汇辰星 FOF 双周增利 1 号集合资产管理计

划的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和资产管理合同的有关规定，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理合同和托管协议的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对银河金汇证券资产管理有限公司公司编制和披露的银河金汇辰 FOF 双周增利 1 号集合资产管理计划本季度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

## 六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

### (一) 管理费

计提基准	本集合计划的年固定管理费率为【0.2】%。
计提方式	资产管理费每日计提
支付方式	按季支付

### (二) 托管费

计提基准	本集合计划应给付托管人托管费，按前一日的资产净值的年费率计提。本集合计划的年托管费率为【0.02】%。
计提方式	资产托管费每日计提
支付方式	按季支付

### (三) 业绩报酬

计提基准	本计划不计提业绩报酬。
计提方式	本计划不计提业绩报酬。
支付方式	本计划不计提业绩报酬。

## 七、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

### (一) 投资经理变更

无。

(二)重大关联交易情况

报告期内，本产品投资了银河金汇证券资产管理有限公司管理的产品，涉及关联交易的具体情况详见管理人公司官网披露的相关公告。

(三)报告期内其他事项说明

无。

**八、声明**

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

银河金汇证券资产管理有限公司

2025年07月31日