

银河金汇辰星 FOF 双周增利 1 号集合资产 管理计划 2025 年第 3 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 07 月 01 日-2025 年 09 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)	525,338,533.52
本期利润(元)	1,755,591.18
份额净值(元)	1.1234
份额累计净值(元)	1.1234

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	71,354,963.10	13.57
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	174,570.56	0.03
8	其他资产	454,306,329.33	86.40
9	资产合计	525,835,862.99	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(%)
016674	永赢安泰中短债 A	18,506,341.02	20,010,906.54	3.81
005513	南华瑞恒中短债债券 A	18,332,016.97	19,794,911.92	3.77
003922	长盛盛康混合 A	9,968,931.95	12,030,507.08	2.29
008204	交银稳利中短债债券 A	6,299,046.67	7,332,090.32	1.40
008448	德邦短债债券 A	4,932,121.67	5,778,966.96	1.10

(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 100.09%

(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、投资管理工作。2015 年加入银河金汇固定收益投资部，从事投资管理工作，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

三季度市场回顾

2025 年三季度，债券市场在多重因素影响下告别了上半年的单边行情，经历了一轮显著的调整。市场的主旋律从“资产荒”下的资产追逐，转向了对政策、资金和机构行为的重新定价。10 年期国债收益率从约 1.65%上行至 1.78%-1.86%，长端利率上行幅度大于短端。收益率整体上行，信用利差先压缩后走阔，资产荒格局延续，但分化加剧。

三季度的市场调整主要是三重逻辑依次主导和交织的结果。第一，“反内卷”交易与风险偏好提升。三季度初，中央财经委员会会议提及“推动落后产能有序

退出”等“反内卷”政策信号，显著提升了市场对经济转型和未来通胀的预期。与此同时，A股市场表现强劲，主要指数创下近年新高。这共同推动了市场风险偏好的显著回升，资金从债市流向股市，形成了强烈的“股债跷跷板”效应，成为压制债市情绪的首要因素。第二，政策面与事件性的频繁扰动。9月发布的公募基金销售费用征求意见稿，拟提高短期持有债基的赎回费率，引发了市场对债基可能遭遇大规模赎回的担忧，导致债市，特别是流动性较好的利率债和“二永债”出现剧烈调整；8月部分债券恢复征收增值税的政策，一度引发了市场对“老券”的抢配，但影响较为短暂，市场很快回归主线交易。同时，8月地方政府专项债和超长期特别国债集中发行，政府债净供给大幅增加，给利率债市场带来阶段性压力。第三，尽管央行在三季度通过MLF、买断式逆回购等工具进行了大规模流动性投放，创下历史新高，但资金面整体呈现出“宽松平稳、边际收敛”的特征。DR007的波动中枢较二季度有所抬升。市场感受到的不再是无限的宽松，而是“宽松基调下的紧平衡”，这限制了短端利率的下行空间，并放大了市场的波动。

总体来看，2025年三季度债券市场是一次对前期过于乐观情绪的修正。在“反内卷”政策提升风险偏好、股市走强分流资金、以及政策面频繁扰动的共同作用下，债市走出了震荡上行的“熊陡”行情。“资产荒”格局发生微妙变化：虽然优质资产稀缺的背景依然存在，但在风险偏好提升和基金费率新规的冲击下，投资者对长久期、低流动性品种的需求减弱，导致期限利差和信用利差显著走阔。市场从“全面卷利差”转向“避险为主，精挑个券”。

未来市场展望

2025年四季度的债券市场，预计将在多空因素交织下展开一段复杂的行情。市场正从三季度的调整中逐步修复，但难以回到单边上涨的牛市，核心特征将是震荡与结构分化。

经济基本面方面，内需修复仍是关键，经济基本面整体对债市偏友好。房地产数据仍相对疲软，内需有待修复，物价水平维持低位，这些因素都构成了债市的支撑。市场的焦点将集中在“反内卷”等供给侧政策能否有效提振总需求和通胀预期。

流动性方面，货币政策宽松有空间，但方式或有不同。市场对四季度货币政

策进一步宽松抱有预期。特别是随着美联储开启降息周期，人民币汇率的压力减轻，为国内货币政策创造了更多空间。不过，央行可能更倾向于采用结构性工具或通过买断式逆回购等方式来维持流动性平稳，大规模“降息”的迫切性不强。

债券供给方面，与三季度相比，四季度政府债券的净融资额度预计将明显下降，这有助于缓解利率债的供给压力。

机构行为方面，公募基金费率改革等政策可能改变机构的投资行为。部分资金可能从主动管理型债基转向债券 ETF 等被动产品，导致债市的定价权从“交易盘”更多地向“配置盘”转移，市场波动可能因此增加。同时，如果股市出现超预期上涨，将大幅提升市场风险偏好，对债市形成更强烈的“跷跷板”效应。此外，政策博弈也可能加大市场波动。

在“资产荒”背景下，信用债投资需要更精细化的策略。市场风险偏好出现分层，对于高等级债券，投资者倾向于缩短久期；而对于中低等级城投债，在化债政策支持下，部分投资者反而愿意拉长久期以获取更高收益。城投债仍可关注化债背景下的机会，但需精挑区域；产业债则可聚焦央国企主体。

总体来看，2025 年四季度债券市场机会与挑战并存。经过三季度的调整，当前收益率已回升至年内相对高位，具备了一定的配置价值。市场的焦点将重新回归到经济基本面复苏以及货币政策进一步宽松的可能性上。预计市场可能会在修复与调整中交替，波动仍是主旋律，但趋势性大幅上行的压力可能小于三季度。

(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风险管理制度，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 10 月 31 日