

中邮理财恒利·鸿运日开2号人民币理财产品投资管理报告
(2025年二季度暨半年度)

报告期：2025年01月01日-2025年06月30日

尊敬的投资者：

十分感谢您选择中邮理财有限责任公司理财产品，中邮理财恒利·鸿运日开2号人民币理财产品（产品代码：2401HM002M）2025年二季度暨半年度产品投资管理情况如下：

一、产品基本情况

产品名称	中邮理财恒利·鸿运日开2号人民币理财产品	
产品代码	2401HM002M	
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7001924000402	
产品成立日	2024年10月09日	
产品到期日	2099年12月31日	
报告期末产品份额	1,806,999,622.54 份	
报告期末杠杆水平	107.93 %	
产品托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属子产品的产品简称	下属子产品的产品代码	报告期末下属子产品的产品份额总数
恒利·鸿运日开2号A	2401HM002A	281,090,739.83
恒利·鸿运日开2号B	2401HM002B	30,078,994.84
恒利·鸿运日开2号C	2401HM002C	147,410,721.04
恒利·鸿运日开2号D	2401HM002D	123,178,853.01

恒利·鸿运日开2号E	2401HM002E	0.00
恒利·鸿运日开2号F	2401HM002F	20,654,904.07
恒利·鸿运日开2号 (私银中心专属款)I	2401HM002I	1,204,585,409.75

二、产品净值表现

(一) 母产品净值表现

产品代码	估值日期	产品份额净值 (元)	产品累计份额 净值(元)	产品资产净值 (元)
2401HM002M	2025年06月 30日	1.0205	1.0205	1,844,071,277.26

(二) 子产品净值表现

产品代码	估值日期	产品份额净值 (元)	产品累计份额 净值(元)	产品资产净值 (元)
2401HM002A	2025年06月 30日	1.0202	1.0202	286,763,915.40
2401HM002B	2025年06月 30日	1.0193	1.0193	30,659,563.48
2401HM002C	2025年06月 30日	1.0203	1.0203	150,410,154.84
2401HM002D	2025年06月 30日	1.0206	1.0206	125,717,423.48
2401HM002E	2025年06月 30日	0.0000	0.0000	0.00

2401HM002F	2025年06月 30日	1.0206	1.0206	21,079,483.75
2401HM002I	2025年06月 30日	1.0206	1.0206	1,229,440,736.31

三、报告期内产品收益分配情况

本报告期内本产品未向客户进行产品收益分配。

四、报告期末产品投资组合情况

序号	资产类别	穿透前占产品总资产比例（%）	穿透后占产品总资产比例（%）
1	现金及银行存款	0.16	26.33
2	同业存单	3.70	3.58
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	6.90
4	债券	8.06	62.05
5	资管产品（公募基金）	0.16	1.15
6	资管产品（除公募基金）	87.93	0.00

备注：所有金额均应包含资产应计利息。

五、报告期内产品投资运作情况

一、市场回顾

1.宏观基本面

2025年第二季度，我国经济延续“稳中有进”态势，内需整体修复改善，但结构性特征依然显著。生产端维持扩张，6月制造业与非制造业PMI分别回升至49.7%和50.5%，反映企业经营活动整体趋稳；“以旧换新”政策显效，耐用品与服务类消费活跃，成为提振内需与吸纳就业的重要支撑；投资方面，1-5月固定资产投资同比增长3.7%，基建投资保持两位数增速并发挥逆周期调节作用，而制造业与房地产投资明显回落，企业扩张意愿趋于谨慎；外需仍具韧性，出口量稳价弱，贸易顺差维持千亿美元高位；物价方面，2025年4月CPI同比下降0.1%，PPI同比下降2.7%，5月CPI同比下降0.1%，PPI同比下降3.3%，价格水平持续低位运行，通缩

压力未见明显缓解；政策层面，财政与货币协同发力，二季度财政政策更加积极，专项债与特别国债发行加快；货币政策转向宽松取向，央行在5月实施降准降息，7天OMO利率降低10BP至1.4%，6月通过买断式逆回购释放呵护流动性信号，同时运用结构性工具支持科技创新、民生领域与资本市场，二季度资金环境宽松程度明显好于一季度；房地产政策聚焦“稳信心、防风险”，推动市场向“量稳价稳”发展，持续用力推动房地产市场止跌回稳。

2. 市场表现

(1) 债券市场

2025年二季度债券收益率整体呈现“先下后上再下”的震荡走势，利率债收益率中枢下移。4月初，特朗普宣布对全球加征对等关税，叠加国内物价与信贷数据走弱，10年国债收益率下探至1.61%。5月初央行宣布降准降息，市场对货币宽松预期强化，资金面转松，短端收益率下行明显；但随着中美暂缓加税、市场情绪改善及股市反弹，10年国债收益率一度回升至1.72%；6月，央行开展买断式逆回购操作，呵护信号明确，收益率再次回落，10年国债收于1.65%，较一季度末下行16.6bp。信用债方面，收益率大幅下行，期限利差与信用利差均快速压缩。转债市场表现强势，权益市场中小盘风格占优，中证转债指数上涨3.77%。

二、市场展望

(1) 债券市场展望

展望三季度，基本面与政策面对债市仍偏有利。预计GDP增速仍维持在5%以上、通胀低位、货币政策具备一定操作空间，资金面有望维持宽松。但仍需警惕三方面风险：一是债市拥挤度增高，杠杆率和平均久期水平提升较快；二是信用利差压缩至低位，若短端利率无法进一步向下突破，则进一步压缩空间有限；三是股债“跷跷板”效应会加大市场扰动。

操作思路：长端利率债方面维持波段操作为主，短端高等级资产性价比较高，积极配置3年以内中高等级信用债资产，兼顾票息与流动性。久期操作上仍需灵活操作以应对市场波动。

三、风险提示

市场风险方面，需重点关注三季度潜在的政策变化节奏、经济反弹强度及海外不确定性。若流动性预期调整、财政发力不及预期或外部因素扰动重现，可能触发市场阶段性回撤。在当前杠杆水平较高、资产价格高位运行的背景下，需格外关注市场波动风险。

信用风险方面，报告期内产品运行平稳，未发生信用风险，我们将继续慎重甄别相关信用主体，加强投后管理。

六、流动性风险情况

本组合主要投资于高等级、流动性较佳的资产，本产品投资资产目前尚未出现流动性风险情况。

七、前十项持仓资产明细

资产名称	持有规模 (元)	占产品总资产比例 (%)
债券逆回购(银行间1天回购)	98,688,341.41	4.96
他行存款-工商银行D002008667	41,195,674.07	2.07

他行存款-农业银行温岭市支行6 (20230927)	33,732,022.26	1.69
他行存款-张家口银行-2686-250625	32,540,688.18	1.64
他行存款-张家口银行-0349-250626	32,539,034.54	1.63
他行存款-中国工商银行股份有限公司南通分行	26,643,542.88	1.34
他行存款-兴瀚资管-稳福2号集合资产管理计划晋中 开发区农村商业银行	24,242,285.41	1.22
他行存款-农业银行温岭市支行4(20230927)	24,185,775.80	1.22
GC绿发优	24,137,760.12	1.21
他行存款-盛京银行上海分行徐汇支行-0114- 250122	24,128,876.57	1.21

备注：1.对于投资比例超过相关监督政策规定的资产，产品管理人将在规定时间内调整至符合要求。

2.所有金额均应包含资产应计利息。

3.资产不包括现金和活期存款。

八、风险资产主要情况

无。

九、关联交易情况

公司制订了《中邮理财关联交易管理办法》，按照依法合规、诚实信用、公平公正的原则规范开展关联交易，充分保护投资者合法权益。

1.中国邮政储蓄银行股份有限公司为我公司关联方，同时为本产品托管人和代理销售机构，委托中国邮政储蓄银行股份有限公司代理销售和托管理财产品事项属于关联交易，我公司按照商业原则，以不优于对非关联方同类交易的条件进行，并按照产品说明书约定支付相关费用，具体详见产品说明书。报告期内，向其应支付托管费为14.17万元，恒利·鸿运日开2号F向其应支付销售手续费为0.05万元。

2.投资端的关联交易主要包括投资本公司或托管机构的主要股东、实际控制人、最终受益人、托管机构、同一股东或者托管机构控股的机构，或者与本公司或托管机构有重大利害关系的机构，以及银保监会关于关联交易管理相关规定中涉及的其他关联方发行或承销的证券、发行的资产管理产品，或者从事其他关联交易，产品管理人将按照商业原则，以不优于对非关联方同类交易的条件进行。

报告期内无投资关联方发行或承销的证券、发行的资产管理产品。

报告期内的其他关联交易：

--	--	--	--	--	--	--

交易类型	关联方名称	资产名称	资产类别	资产代码	金额（万元）	备注
交易对手为关联方	上海浦东发展银行股份有限公司	国家开发银行 2025年第一期金融债券	政策性金融债券	250201. IB	1,000.02	

报告期内关联交易合并披露：

交易类型	金额（万元）	备注
应支付关联方的报酬	14.22	
交易对手为关联方	1,000.02	

十、非标准化债权类资产持仓明细
无。

十一、理财投资合作机构

名称	主要职责
中信建投证券股份有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关事宜。
平安资产管理有限责任公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关事宜。
泰康资产管理有限责任公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关事宜。
大家资产管理有限责任公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关事宜。
大成基金管理有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关事宜。

嘉实基金管理有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
江苏省国际信托有限责任公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
华润深国投信托有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
国华兴益保险资产管理有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
鹏扬基金管理有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
上海兴瀚资产管理有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
安联保险资产管理有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
光大永明资产管理股份有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。
中国人保资产管理有限公司	依据合同约定负责账户投资、运营相关 事宜。

十二、投资账户相关信息

账户类型	账户名称	账号	开户单位
托管户	中邮理财有限 责任公司恒利	91100101000041103915553	中国邮政储蓄 银行股份有限 公司北京金融

	鸿运日开2号		大街支行
--	--------	--	------

十三、托管机构报告

根据中国邮政储蓄银行股份有限公司与我司签署的《中邮理财理财产品托管操作协议》（编号：【2024-01号】），中国邮政储蓄银行股份有限公司对中邮理财恒利·鸿运日开2号人民币理财产品项下的理财资产进行了托管。

报告期内中国邮政储蓄银行股份有限公司在对本理财产品项下的理财资产托管过程中，严格遵守《中华人民共和国商业银行法》等国家法律法规及其他相关规定，诚实信用、勤勉尽责地履行了托管人职责，不存在任何违反法律法规、理财产品相关文件及托管合同及损害理财投资者利益的行为。

十四、其他重要信息

无。

【风险提示】

我司保留对以上所有文字说明的最终解释权。

理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资须谨慎。

本产品无预期收益率，产品净值随所投资资产的估值变动，产品申购、赎回、清算以产品净值为计算基础，客户所能获得的最终收益以实际支付的为准。

我公司将恪守勤勉尽责的原则，合理配置资产组合，为客户提供专业化的理财服务。客户应密切关注邮储银行官网与本产品有关的信息披露，以免造成不必要的损失。

中邮理财有限责任公司