

金米嘉富最短持有88天 2025年半年度报告

广州农村商业银行股份有限公司保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。理财产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，但不保证产品一定盈利。产品过往业绩并不代表其未来表现。理财非存款，投资须谨慎。

产品管理人：广州农村商业银行股份有限公司

产品托管人：广州农村商业银行股份有限公司

报 告 期：2025年01月01日-2025年06月30日

第一章 基本信息

产品名称	金米嘉富最短持有88天
理财产品代码	LCJMZDCY03
产品登记编码	C1131223000016
托管机构	广州农村商业银行股份有限公司
产品募集方式	公募
产品运作模式	开放式净值型
产品投资性质	固定收益类
产品风险等级	二级（中低）
产品募集规模	50,889.67万
产品期限类型	每日
募集起始日期	2023年10月30日
募集结束日期	2023年11月06日
产品起始日期	2023年11月07日
产品终止日期	2099年12月31日
业绩比较基准	1.80%/年~2.30%/年

第二章 净值、存续规模及收益表现

2.1 产品净值及存续规模

产品代码	估值日期	单位净值	累计净值	产品余额（万元）
LCJMZDCY03	2025-06-30	1.040308	1.040308	52,940.93

2.2 期末产品资产情况

序号	资产类别	穿透前占总资产比例	穿透后占总资产比例
1	现金及银行存款	5.01%	54.90%
2	同业存单	—	6.72%
3	拆放同业及债券买入返售	—	—
4	债券	7.68%	38.38%
5	非标准化债权类资产	—	—
6	权益类资产	—	—
7	代客境外理财投资QDII	—	—
8	其他资产（商品及金融衍生品、另类资产）	—	—
9	公募基金	—	—
10	私募基金	—	—
11	资产管理产品	87.31%	—
12	委托投资——协议方式	—	—

截至报告期末本产品杠杆率为100.03%

2.3 期末产品持有的前十项资产

序号	资产名称	资产类别	代码	持有金额 (万元)	占资产净值的比例
1	工商银行广州南方支行 20250314-20260313	定期存款	DEP020250319 0829	3,174.28	6.00%
2	中国银行广州东山支行 20250319-20260319	定期存款	DEP020250324 0849	3,173.73	5.99%
3	中国银行线上同业定期 存款20250321	定期存款	DEP020250326 0862	3,048.17	5.76%
4	中国银行广州东山支行 20250325-20260325	定期存款	DEP020250401 0889	2,913.98	5.50%
5	25付息国债11	债券	250011. IB	2,007.76	3.79%
6	恒丰银行广州分行 20250401-20260401	定期存款	DEP020250408 0909	1,811.67	3.42%
7	23国开10	债券	230210. IB	1,080.59	2.04%
8	22广州银行二级资本债 01	债券	232280012. IB	977.21	1.85%
9	恒丰银行广州分行 20250326-20260326	定期存款	DEP020250401 0891	919.69	1.74%
10	华夏银行深圳分行 20250219-20250703	定期存款	DEP020250224 0754	908.17	1.72%

2.4 期末产品持有的非标准化债权类资产

该产品报告期末未持有非标准化债权类资产。

第三章 管理人报告

3.1 报告期内产品投资策略

2025年上半年，债券市场扰动增加，震荡幅度明显增大。

一季度，债券市场经历显著调整，30年期国债收益率从1.80%攀升至2.14%，随后回落至2%，全季累计上行约20BP。此次调整一是市场预期透支与政策落空。2024年末市场对2025年降息降准的过度预期导致利率快速下行，透支政策空间，而一季度央行宽松政策未落地，加剧市场情绪波动；二是资金面持续偏紧。春节后银行间资金价格（R001）长期维持在1.9%-2.0%，与国债收益率倒挂，流动性压力抑制债市表现；三是权益市场分流资金。Deepseek技术突破带动A股与港股中AI算力、芯片等科技板块热度攀升，市场风险偏好抬升，部分资金转向权益资产；四是经济边际回暖信号。消费端在政策刺激下逐步复苏，叠加出口阶段性回升，削弱债市避险需求。权益市场方面，呈现“科技主导，小盘领涨”格局。国内方面，成长股表现显著优于价值股，除DeepSeek带动的AI算力主题外，国内经济数据平稳，扩内需政策推动消费回暖，基本面稳定性亦提供支撑；海外方面，特朗普政府暂未加码贸易政策，形成阶段性利好。

二季度债券利率走势主要由美国关税政策、资金面、债券供给三方面主导。4月初美国关税政策如期落地，但幅度远超市场预期，进而引发避险情绪；随后中美双方针对关税条款展开博弈，但市场对博弈的结果随着时间推移逐渐钝化，美国关税政策对债券市场的影响力度逐渐减小。后续市场的波动诱因主要来自于资金面及债券供给压力，5月政府债到期规模偏小，叠加超长特别国债启动发行，地方新增专项债发行提速，6月存单大额到期，累计到期规模高达4.18万亿元，创下了历史新高。但二季度央行呵护资金面态度明确，不管是5月初降准降息政策的出台，还是6月初提前公布的买断式回购公告，6月中再次投放的3个月买断式操作，均体现了央行态度。整体看，随着资金宽松预期的升温，二季度债券市场表现好于一季度。权益市场方面，整体呈现深V走势，4月初受美国关税打压股市出现断崖式下跌，随着关税政策放缓指数在季度内逐渐修复前期缺口，部分板块创出新高。从结构上看，不同板块之间的分化较为明显，AI、新消费、创新药等赛道表现亮眼，而部分传统周期类行业则受制于需求端恢复不及预期涨幅受限甚至出现回调。数据显示，截至6月末，沪深300指数二季度累计上涨约1.25%，其中新消费、医药等贡献显著，与此同时，创业板指表现相对较好，季度内涨幅2.34%，这一趋势与政策导向密切相关，二季度国家层面继续强调科技创新与产业升级，推动资本市场加大对战略性新兴产业的支持力度。

3.2 产品未来表现展望

三季度，债市多空力量依然均衡，大概率保持震荡特征，但扰动因素依然较多，节奏判断难度加大。债市或依然围绕关税政策、货币政策、“反内卷”政策等主题展开博弈。债券市场需要注意股票及商品资产的上涨对债券市场

形成显著压制，债券投资需注意仓位控制与久期调节。相应的，可适度增加权益资产的占比，获取本轮风险资产偏好抬升带来的交易性机会。

3.3 产品流动性风险分析

通过对国内外宏观经济形势、市场利率走势以及债券市场资金供求情况综合分析，预测债券市场利率走势，并对各种投资品种流动性、信用风险、利率敏感性进行严格控制，主动构建及调整投资组合，寻找低波稳健资产，在保证流动性的前提下，积极去把握市场震荡带来的交易机会，力争获取超额收益。

报告期内，本产品通过分散化投资构建具有较好流动性、风险可控的优质资产组合。本产品杠杆率控制在合理水平，组合的流动性风险处于可控范围。

第四章 托管人报告

4.1 报告期内本产品托管人遵规守信情况声明

本报告期内，本产品托管人在产品托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和产品说明书、托管协议的有关规定，依法安全保管了产品财产，不存在损害产品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。

4.2 托管人对报告期内本产品投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，本托管人按照国家有关法律法规、产品说明书和托管协议要求，对产品管理人在本产品投资运作方面进行了监督，对产品资产净值计算、份额申购赎回价格的计算、费用开支等方面进行了认真的复核，未发现管理人有损害产品份额持有人利益的行为。

4.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容真实、准确和完整发表意见

经本托管人复核审查的本半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

第五章 投资账户信息

序号	账户类型	账户编号	账户名称	开户单位
1	托管账户	05871777000004756 0306	金米嘉富最短持有 88天	广州农村 商业银行 股份有限 公司华夏 支行