

上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品WPWF25M13021期
(WPWF25M13021) 2025年第三季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品 WPWF25M13021 期
产品代码	WPWF25M13021
产品登记编码	Z7007125000205
币种	人民币
产品成立日	2025-05-27
产品到期日	2026-06-16
募集方式	公募
投资性质	固定收益类
产品流动性	封闭式
理财资产托管人	上海银行股份有限公司
报告期	2025年07月01日-2025年09月30日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025年09月30日
份额净值	1.00874
份额累计净值	1.00874
资产净值	49,289,776.14000
3. 管理人报告	
3.1 报告期内产品投资策略与运作分析	
<p>1、宏观经济及市场情况</p> <p>回顾三季度，美国与主要贸易伙伴新确立的关税水平整体有所提升，美联储9月议息会议将基准利率下调25个基点至4%-4.25%，符合市场预期。国内经济增长动能有所转弱。PMI制造业指数持续处于荣枯线下方，规模以上工业增加值增速自6月高点6.8%下滑至8月的5.2%，固定资产投资增速由6月的2.8%下滑至8月的0.5%，社零增速由6月的4.8%下滑至8月的3.4%，出口则显现一定韧性。受反内卷政策影响，通胀低位回升，核心CPI持续上行至0.9%；8月PPI同比增速止跌，较前值提高0.7个百分点。三季度A股一路上行，上证指数最高触及3899.96点，突破近十年高点，9月30日收于3882.78点，较二季末上涨12.73%。由于股市持续上涨带来资金分流、利率债利息收入征收增值税推高新发债券收益率、基金费改预期下部分债基被赎回等原因，债券收益率整体易上难下。截至9月末，10年期、30年期国债收益率从6月底的1.65%和1.84%分别上行至1.79%和2.14%，收益率曲线趋于陡峭化。</p> <p>展望四季度，外部环境仍面临较大不确定性，中美关税谈判仍在博弈中。由于关税政策扰动、出口前置，中国出口预计将有所放缓。以旧换新政策边际效应减弱，居民消费内生动力仍显不足，消费增速或将小幅放缓；房地产市场继续调整，投资增速难以大幅反弹；反内卷政策持续推进下，价格信号逐步抬升。总体看，四季度经济面临一定下行压力，但预计全年仍可实现5%的增长目标。宏观政策仍有必要保持支持力度，货币政策预计维持宽松基调，债券收益率或呈区间震荡态势。低利率环境下，权益资产配置价值凸显，增量资金入市仍有空间，以人工智能为主线的新质生产力企业业绩或加速兑现，反内卷治理亦有望带动顺周期企业盈利回升，A股仍有结构性行情机会，但需警惕震荡风险。</p> <p>2、前期运作回顾</p> <p>报告期内，本产品基于市场环境合理调控资产结构、积极把握市场机会，稳步提升产品净值并降低净值波动。投资策略上以大类资产配置角度出发，合理安排组合持仓结构，做好稳健性和进攻性的平衡。债券方面，兼顾收益性、安全性与流动性，综合运用久期、杠杆、票息、骑乘等策略，灵活进行品种轮动，把握市场波段机会，提升产品业绩表现。</p> <p>3、后期投资策略</p>	

下阶段本产品将继续以大类资产配置视角出发，保持一定比例低波资产和票息资产来保障组合稳健性，同时债券方面继续兼顾收益性、安全性与流动性，深入研究分析市场变化趋势，综合考量各投资品种的风险收益特征，在此基础上制定科学有效的投资策略。

展望四季度，债市整体维持谨慎乐观。物价缓慢回升，经济增长缓慢修复，货币政策预计延续宽松定调，为债市提供一定支撑，利率预计区间震荡。本产品将继续维持稳健低波资产占比，加强组合票息保护；同时优化大类资产配置，合理进行资产轮动，债券方面灵活运用久期、杠杆、骑乘等策略，在震荡行情下把握波段机会，提升产品收益。

3.2 投资组合的流动性风险分析

本产品投资组合的流动性水平与产品形态相匹配，管理人严格遵守相关法律法规以及产品销售协议，通过分散化投资、合理安排所投资产期限等，管理投资组合的流动性风险。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

4. 投资组合报告

4.1 投资组合基本情况

杠杆水平	100.0439%
------	-----------

4.2 资产配置情况

序号	资产种类	直接	间接	合计
1	现金及银行存款	10.62%	28.81%	39.43%
2	债权类资产	0.00%	52.10%	52.10%
3	权益类资产	0.00%	0.16%	0.16%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	8.30%	8.30%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	10.62%	89.38%	100.00%

4.3 非标准化债权资产明细

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限(年)	交易结构
1	无锡锡山资产经营管理有限公司	爱建金渠-上银无锡锡山资产2号集合资金信托计划	0.7068	信托贷款
2	宁波象山海洋产业投资集团有限公司	重庆信托·春申兴甬2号集合资金信托计划第7期	0.6877	信托贷款

4.4 穿透后占产品资产比例大小排序的前十项资产明细

序号	资产代码	资产名称	规模(元)	占投资组合比例
1	AJJQWXS02	爱建金渠-上银无锡锡山资产2号集合资金信托计划	20176575.66	40.92%
2	CNY	活期存款	6610488.04	13.41%
3	OFD_110646.UX	中国农业银行临海市支行240628ZGCP297-DQ24062802	2407765.16	4.88%
4	OFD_110647.UX	中国农业银行温岭市支行240628ZGCP297-DQ24062804	2407765.16	4.88%
5	OFD_110750.UX	农业银行-杭州中山支行202501102145-073001	2194987.79	4.45%
6	OFD_110751.UX	农业银行-杭州钱塘支	1463325.20	2.97%

		行202501101216-073002		
7	OFD_110876.UX	农业银行-清镇市支行202505193979-073006	1453632.07	2.95%
8	CQXTXSHT	重庆信托·春申兴甬2号集合资金信托计划第7期	1008443.53	2.05%
9	OFD_110801.UX	农业银行-贵阳中南支行202505193918-073004	726816.04	1.47%
10	OFD_110874.UX	农业银行-贵阳花溪支行202505190107-073003	726816.04	1.47%

5. 关联交易

5.1 产品投资关联方发行或承销的证券

证券名称	证券代码	金额(元)	关联方名称	关联方角色
25新希望CP003(科创债)	042580304.IB	199267.06	上海银行股份有限公司	承销商
21华发集团MTN008	102101347.IB	238230.11	上海银行股份有限公司	承销商

5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费455.68元

产品支付关联方代销费3637.03元

备注：上述披露信息为该产品当日日终的投资情况，与监管报送口径一致，该数据仅供参考，实际投资比例以投资运作情况为准，上银理财对上述披露信息有最终解释权。

上银理财有限责任公司
2025年09月30日