

上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品WPWF25M13022期
(WPWF25M13022) 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 WPWF25M13022 期 |
| 产品代码 | WPWF25M13022 |
| 产品登记编码 | Z7007125000217 |
| 币种 | 人民币 |
| 产品成立日 | 2025-05-30 |
| 产品到期日 | 2026-06-23 |
| 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 | 1.00709 |
| 份额累计净值 | 1.00709 |
| 资产净值 | 566,081,846.20000 |
| 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> | |

| | | | | |
|--|---------------------|------------------------|--------------|----------|
| <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。</p> <p>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。</p> | | | | |
| 3.2 投资组合的流动性风险分析 | | | | |
| <p>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。</p> | | | | |
| 4. 投资组合报告 | | | | |
| 4.1 投资组合基本情况 | | | | |
| 杠杆水平 | | 100.6834% | | |
| 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 | 0.48% | 22.57% | 23.05% |
| 2 | 债权类资产 | 11.37% | 55.32% | 66.69% |
| 3 | 权益类资产 | 0.00% | 0.72% | 0.72% |
| 4 | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 5 | 公募基金 | 0.00% | 9.54% | 9.54% |
| 6 | 其他 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 合计 | 11.85% | 88.15% | 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 | 浙江湘旅控股集团有限公司 | 爱建金渠-尚信湘旅1号集合资金信托计划 | 0.6877 | 信托贷款 |
| 2 | 抖音月付小而分散客户（岱殷2号） | 国寿投资-岱殷2号资产支持计划第4期优先A级 | 0.6521 | 保险债权投资计划 |
| 3 | 西南证券股份有限公司 | 西南证券两融20250815 | 0.4274 | 收/受益权-两融 |
| 4 | 微信分付小而分散客户（瑞成19号四期） | 中诚信托瑞成19号集合资金信托计划第四期 | 0.6685 | 收/受益权-其他 |
| 5 | 成都菁弘投资集团有限公司 | 重庆信托·成都菁弘集合资金信托计划 | 0.7260 | 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 | CQXTCDJH | 重庆信托·成都菁弘集合资金信托计划 | 100142502.05 | 17.57% |
| 2 | AJXTZJXL01 | 爱建金渠-尚信湘旅1号集合资金信托计划 | 90466229.85 | 15.87% |
| 3 | 261045.SH | 工鑫22A | 51785187.67 | 9.09% |
| 4 | BD-GSDYDYQ4A | 国寿投资-岱殷2号资产支持计划第4期优先A级 | 48999590.94 | 8.60% |

| | | | | |
|----|----------------|--------------------------------|-------------|-------|
| 5 | CNY | 活期存款 | 21956991.63 | 3.85% |
| 6 | OFD_110750.UX | 农业银行-杭州中山支行202501102145-073001 | 21713349.00 | 3.81% |
| 7 | ZCWXRC19Q4 | 中诚信托瑞成19号集合资金信托计划第四期 | 19006704.22 | 3.33% |
| 8 | OFD_110751.UX | 农业银行-杭州钱塘支行202501101216-073002 | 14475566.01 | 2.54% |
| 9 | OFD_110876.UX | 农业银行-清镇市支行202505193979-073006 | 14379679.31 | 2.52% |
| 10 | XNZQLR20250815 | 西南证券两融20250815 | 13027113.12 | 2.29% |

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上海银行CD093 | 112516093. IB | 527975.75 | 上海银行股份有限公司 | 发行人 |
| 25新希望CP003(科创债) | 042580304. IB | 1255507.86 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 21武侯资本PPN002 | 032191352. IB | 477113.73 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 21华发集团MTN008 | 102101347. IB | 2354643.85 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |

5.2 其他关联交易

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额9945026.87元

产品支付关联方托管费4777.08元

产品支付关联方代销费64521.23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