

上银理财“恒盈”系列开放式(12个月持有期)理财产品银桂
WTGK25M1201期（WTGK25M1201）2025年第三季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“恒盈”系列开放式(12个月持有期)理财产品银桂 WTGK25M1201期
产品代码	WTGK25M1201
产品登记编码	Z7007125000048
币种	人民币
产品成立日	2025-02-11
产品到期日	2095-02-11
募集方式	公募
投资性质	固定收益类
产品流动性	开放式
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	1.01123
份额累计净值	1.01123
资产净值	264,159,254.51000
3. 管理人报告	
3.1 报告期内产品投资策略与运作分析	
1、宏观经济及市场情况 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。 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。 2、前期运作回顾 报告期内本产品运作平稳。固定收益类资产仍然以配置利率债、同业存单及高评级信用债为主，保证产品流动性安全性的同时兼顾组合收益，同时本季度持续动态优化组合久期，组合久期与产品久期相匹配，策略上以票息策略、骑乘策略为主，杠杆及交易策略为辅，维持固收部分的低波动特征；权益类资产以配置含权益资产管理计划为主，公募基金为辅。运作期内，美联储9月议息会	

议将基准利率下调25个基点，我国推出一系列反内卷宏观政策，经济基本面呈现较强韧性。我们抓住市场波动机会适度调整整体权益敞口及持仓风格，组合债券久期进行动态调整，产品业绩维持稳定。

3、后期投资策略

下阶段本产品依然会保持安全性和流动性优先、兼顾收益性的稳健投资策略，深入研究分析债券及权益市场的变化趋势，综合考量各投资品种的风险收益特征，在此基础上制定贴合产品定位的投资策略。

展望2025年四季度，外部环境仍面临较大不确定性，中美关税谈判仍在博弈中。反内卷政策持续推进下，经济基本面预计持续夯实。国内政策预计仍将坚持“稳中求进，以进促稳”的经济工作总基调，货币及财政政策预计持续呵护，结构性投资机会或将占据更大的权重。对此，我们将持续优化配置结构，密切关注国内外政策变化和宏观基本面信号，在投资组合中加入更多优质低波动投资策略，坚持绝对收益导向，力争为投资者带来长期稳健收益。

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	109.4605%
------	-----------

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	4.95%	0.26%	5.21%
2	债权类资产	0.00%	93.23%	93.23%
3	权益类资产	0.00%	0.01%	0.01%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	1.55%	1.55%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	4.95%	95.05%	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
/	/	/	/	/

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	2180373. IB	21瑞安债01	21398459.71	7.40%
2	312510012. IB	25中行TLAC非资本债02(BC)	20890599.23	7.22%
3	2128042. IB	21兴业银行二级02	15739634.79	5.44%
4	2228003. IB	22兴业银行二级01	15667074.62	5.42%
5	2228017. IB	22邮储银行二级01	15640381.74	5.41%
6	253965. SH	24漳龙01	15387589.51	5.32%
7	102381785. IB	23芜湖宜居MTN001	15215133.85	5.26%
8	CNY	活期存款	15071488.05	5.21%
9	DR001. IB	银存间质押1日	14975258.15	5.18%
10	2180445. IB	21闽能源债01	7859595.85	2.72%

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江苏银行永续 债02BC	242580018. IB	5084. 48	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4609. 88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