

上银理财“定鑫”系列开放式(3个月持有期)理财产品WPK24M0301期（WPK24M0301）2025年第四季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“定鑫”系列开放式(3个月持有期)理财产品WPK24M0301期
产品代码	WPK24M0301
产品登记编码	Z7007124000088
币种	人民币
产品成立日	2024-04-16
产品到期日	2054-04-16
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10月01日-2025年12月31日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025年12月31日
份额净值（元）	1.03455
份额累计净值（元）	1.03455
资产净值（元）	1,550,232,457.68000
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>回顾四季度，外部掣肘边际缓和，国内经济延续疲弱，局部产业出现分化，经济整体处在周期底部到复苏早期之间的阶段。美联储在10月、12月分别降息25bp，将基准利率目标下调至3.50%-3.75%，在美元利率走低与信用受损影响下，人民币兑美元单边走强至7.0左右，黄金等避险资产也延续升值趋势。国内经济的痛点仍是内需不足，四季度央行投放延续宽松态度，财政由于靠前发力，到四季度的支撑减少。PMI制造业指数持续改善，12月进入扩张区间，企业显示出主动去库存信号，但扩大生产的意愿尚不足；规模以上工业增加值增速下滑至11月的4.8%；固定资产投资增速由正转负，下滑至11月的-2.6%，主要受到地产投资降幅增大的拖累，制造业、基建投资的同比增速也有所下滑；通胀继续回升，核心CPI上行到11月的1.20%，PPI上行到11月的-2.2%。四季度股市冲高回落，上证综指一度站稳4000点，随后回落并震荡，于12月31日收3969点，较三季度末上涨22%。四季度债市超长端偏逆风，截至12月31日，10年期、30年期国债收益率分别下行1.08bp、上行4.75bp到1.85%、2.28%，曲线整体走陡。</p> <p>展望明年一季度，外部环境仍具有一定不确定性，房地产的拖累短期难以转向，出口动能有望延续，内需则仍待回升。整体上，期待点在于产业结构调整 and 转型升级成果是否显现，周期行业是否出现需求侧回暖，企业利润是否出现修复，以及地方债务风险是否化解可控，能否带动经济整体复苏。政策定调上，货币政策延续适度宽松态度，财政政策继续积极发力，建设现代化产业体系、科技自立自强、提振内需相关政策成为重点，GDP增速目标或为5%左右。一季度，股市和债市常有配置行情，保险和银行开门红影响下，红利资产、长端债券或阶段受益。中短期来看，降准降息预期和配置需求仍在，随着债市前期扰动因素逐渐平缓，债券收益率有望震荡下行；股市方面，长期逻辑上有新动能支撑，中期逻辑有企业利润修复的预期，短期逻辑则有反内卷、产业消息利好驱动，开年或可期待新增资金入市，结合春季躁动行情，有望出现阶段性机会；但需警惕股市和债市的波动风险。</p> <p>2、前期运作回顾</p>	

报告期内产品净值稳定增长，严控回撤。产品积极布局国股大行的高性价比存款，同时积极参与以同业存单为主的波段交易，在兼顾产品安全性和稳健性的基础上，努力创造较好收益。

3、后期投资策略

从长期看，银行净息差压力和后续贷款利率的下调需求将会缓步、持续地推动存款利率继续下调。因此产品将继续询价并积极增配相对静态较高的存款资产，同时把握月末、季末等资金波动的关键时点，加大同业存单波段交易，为客户获取超额回报。

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	100.0851%
------	-----------

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	4.18%	90.89%	95.06%
2	债权类资产	0.00%	4.86%	4.86%
3	权益类资产	0.00%	0.08%	0.08%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	0.00%	0.00%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	4.18%	95.82%	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	OFD_110750.UX	杭州中山支行 202501102145	164481091.02	10.60%
2	OFD_110751.UX	杭州钱塘支行 202501101216	109654060.74	7.07%
3	OFD_110803.UX	清镇市支行 202505193979	108931123.33	7.02%
4	CNY	活期存款	92800608.14	5.98%
5	OFD_110884.UX	杭州银行股份有限公司 上海分行365天2025 年8月7日	60906669.69	3.93%
6	OFD_110889.UX	杭州银行股份有限公司 上海分行365天2025 年8月12日	60892888.78	3.92%
7	OFD_110893.UX	杭州银行股份有限公司 上海分行365天2025 年8月14日	60887376.42	3.92%
8	OFD_110895.UX	南京银行股份有限公司 364天2025年8月15 日	60886956.29	3.92%

9	OFD_110898.UX	浙商银行股份有限公司上海分行营业部336天2025年8月18日	60880922.96	3.92%
10	OFD_110902.UX	浙商银行股份有限公司上海分行营业部323天2025年8月20日	60877595.24	3.92%

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
/	/	/	/	/

5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费96597.57元

产品支付关联方代销费503319.3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12月31日