

上银理财“恒盈”系列银桂开放式持有期理财产品WTGK25M1001期
(WTGK25M1001) 2025年第四季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“恒盈”系列银桂开放式持有期理财产品 WTGK25M1001 期
产品代码	WTGK25M1001
产品登记编码	Z7007125000284
币种	人民币
产品成立日	2025-06-18
产品到期日	2095-06-18
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）	1.02296
份额累计净值（元）	1.02296
资产净值（元）	501,943.23000
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。 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。 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，美联储在2次分别降息25bps，人民币兑美元汇率走强，贵金属资产持续走强，国内PMI制造业指数改善。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2026年一季度，外部环境仍面临较大不确定性，国际地缘政治环境局部问题较为突出，国内房地产市场仍对当期经济造成一定拖累。在国内政策方面，预计货币政策延续适度宽松态度，财政政策继续积极发力，预计国内经济基本面维持稳定，结构性投资机会或仍活跃。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	101.1696%
------	-----------

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	12.88%	31.51%	44.39%
2	债权类资产	0.00%	27.19%	27.19%
3	权益类资产	0.00%	0.00%	0.00%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	28.42%	28.42%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	12.88%	87.12%	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	CNY	活期存款	225421.18	44.39%
2	DZQH- RY1H20400720251231	7天国债回购 (GC007)	138068.88	27.19%
3	001526.OF	鑫元安鑫宝A	20936.47	4.12%
4	001973.OF	光大保德信耀钱包货币A	20935.16	4.12%
5	519199.OF	万家家享中短债A	16612.32	3.27%
6	004545.OF	永赢天天利货币A	10468.34	2.06%
7	400006.OF	东方金账簿货币B	10468.12	2.06%
8	000533.OF	永赢货币A	10467.97	2.06%
9	360003.OF	光大保德信货币A	10467.93	2.06%

10	004120.0F	国富安享货币B	4188.47	0.82%
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11.15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