

# 上银理财“易享利”系列开放式(2个月持有期)理财产品

## WPEK25M0202期 (WPEK25M0202) 2025年第四季度报告

| 1. 理财产品概况           |   |
|---------------------|---|
| 产品名称                | 上银理财“易享利”系列开放式(2个月持有期)理财产品<br>WPEK25M0202 期   |
| 产品代码                | WPEK25M0202   |
| 产品登记编码              | Z7007124000461  |
| 币种                  | 人民币   |
| 产品成立日               | 2025-01-15  |
| 产品到期日               | 2095-01-20  |
| 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)             | 1.03088   |
| 份额累计净值(元)           | 1.03088   |
| 资产净值(元)             | 2,480,456,753.00000   |
| 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。 |
| 2、前期运作回顾            | 展望明年初一季度，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和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。   |

报告期内本产品运作平稳，四季度初，央行宣布恢复买债后利率快速下行，后续在市场风险偏好持续提升、公募基金赎回费率扰动、银行指标压力带来配置盘缺席等扰动共振下，债券收益率震荡上行；在波动的债券市场下，产品在保证安全运作、回撤可控的基础上积极进行配置和交易，给持有人带来较为稳健的净值增长；报告期内本产品投资品种上仍然维持以非波资产打底，配置同业存放等资产，波动仓位方面以持有中短端票息策略为主，积极控制久期，同时小幅把握市场机遇进行多种策略增厚，保证产品波动可控和流动性安全的同时兼顾持有收益。

### 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，深入研究海内外宏观经济变动趋势和债券市场收益曲线的趋势及形态，分析资产信用资质并进行合理定价，综合考量各类投资品种的风险收益特征和性价比，在此基础上制定稳中有进的投资策略，积极提高静态同时控制波动。

展望下一阶段，基本面方面，下行压力仍较大，信贷、消费代表的内需继续下行，但强制造业出海推动下，出口持续较强；年初在财政发力预期和经济开门红潜在压力下，债市面临有一定扰动，但宽松的货币环境预计为财政发力提供良好环境。未来我们将密切关注市场波动，确保产品流动性安全的基础上，维持一定的抗波动资产比例，保持谨慎配置，积极选取有性价比的资产，适度交易，并拓展多资产、多策略，力争保持有竞争力的产品收益。

## 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 | 103.2492% |
|------|-----------|

### 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  | 5.10%  | 16.75% | 21.85%  |
| 2  | 债权类资产    | 7.76%  | 45.15% | 52.91%  |
| 3  | 权益类资产    | 0.00%  | 5.25%  | 5.25%   |
| 4  | 商品及金融衍生品 | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
| 5  | 公募基金     | 0.00%  | 19.99% | 19.99%  |
| 6  | 其他       | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
|    | 合计       | 12.86% | 87.14% | 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<br>(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               | 245213855.47 | 9.57%   |
| 2  | 112514149.IB | 25江苏银行CD149        | 99409230.77  | 3.88%   |
| 3  | 112503285.IB | 25农业银行CD285        | 99361953.85  | 3.88%   |
| 4  | 360026.SH    | 苏银优1               | 46356968.11  | 1.81%   |
| 5  | 018758.OF    | 山证资管汇利一年定期开债券A     | 34165075.03  | 1.33%   |
| 6  | 009844.OF    | 华泰紫金丰安27个月定期开债券发起A | 32877872.01  | 1.28%   |
| 7  | 620011.OF    | 金元顺安金元宝货币B         | 25793237.22  | 1.01%   |

|    |            | 类                |              |        |
|----|------------|------------------|--------------|--------|
| 8  | 025594. OF | 国泰海通安裕中短债<br>债券A | 24780697. 83 | 0. 97% |
| 9  | 022249. OF | 平安金管家货币D         | 24608056. 27 | 0. 96% |
| 10 | 007701. OF | 国联安6个月定开债A       | 22587394. 95 | 0. 88% |

## 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郫国投SCP001         | 012581689. IB | 2498381. 11 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24昆山国创PPN002        | 032400624. IB | 55308. 79   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25东裕6号ABN006优先B     | 082580241. IB | 577746. 36  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25上海畅途ABN003优先A(两新) | 082580581. IB | 70493. 03   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25中交一公6ABN001优先A    | 082580920. IB | 3037503. 59 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 23兴创投资MTN001        | 102300418. IB | 182631. 99  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24津城建MTN008         | 102480380. IB | 36868. 86   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24平安租赁MTN010        | 102483361. IB | 89933. 75   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24华发集团MTN014        | 102483670. IB | 88925. 85   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25立讯精工MTN001        | 102580164. IB | 54476. 88   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25立讯精工MTN002        | 102580624. IB | 109038. 36  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25金合盛MTN001(科创债)    | 102582053. IB | 36214. 09   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25新长宁MTN001         | 102582086. IB | 144343. 01  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25武进经发MTN003        | 102582192. IB | 90122. 54   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25京城投MTN002         | 102583017. IB | 89947. 05   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25华发集团MTN010        | 102583892. IB | 71827. 43   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25科学城MTN001         | 102584191. IB | 71626. 15   | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 23徽商银行              | 2320026. IB   | 1170099. 34 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24苏州银行永续债01         | 242480081. IB | 380061. 93  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25网商银行永续            | 242580028. IB | 149850. 84  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |

|   |  |  |     |  |
|---|--|--|-----|--|
| 债01   |  |  | 限公司 |  |
| 5.2 其他关联交易  |  |  |     |  |
| 产品支付关联方托管费385915.09元  |  |  |     |  |
| 产品支付关联方代销费2226220.01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