

上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品
WPEK25M0314期（WPEK25M0314）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(3个月持有期)理财产品 WPEK25M0314期
产品代码	WPEK25M0314
产品登记编码	Z7007125000069
币种	人民币
产品成立日	2025-01-17
产品到期日	2055-01-20
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）	1.00134
份额累计净值（元）	1.00134
资产净值（元）	1,010,440,754.06000
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，期间有微小波动，回撤整体可控。产品运作方面，产品在信用利差及期限利差拉开后积极布局中高等级+中短久期的信用债，把握市场调整带来的配置窗口；四季度债市波动仍较大，在此期间通过降低波动仓位比例、增配存款等估值稳定资产，有效控制产品回撤。产品策略上，灵活运用票息策略、骑乘策略、久期策略及交易策略等来适应市场环境的调整，力争使产品在控制波动可控的基础上净值稳步增长。

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，同时兼顾收益的稳健投资策略。目前收益率曲线整体下移，债券资产仍有进一步增值的空间，操作上将坚持寻找品种及期限上性价比更高的债券品种择机配置，辅以存款等估值稳定资产。流动性管理方面，我们将密切关注市场资金情况和产品申赎情况，合理分配现金流，确保产品的流动性安全。

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	100.1318%

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%	50.16%	55.26%
2	债权类资产	0.00%	23.43%	23.43%
3	权益类资产	0.00%	9.65%	9.65%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	11.65%	11.65%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	5.10%	94.90%	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_110427.UX	定期存款中国农业银行股份有限公司北京万寿路支行营业部	148824420.59	14.71%
2	OFD_110428.UX	定期存款农行天津世贸支行	148801997.13	14.71%
3	CNY	活期存款	76495282.43	7.56%
4	360026.SH	苏银优1	68849724.20	6.80%
5	GSZC-WX2321R00720251231	7天回购	61504990.90	6.08%
6	OFD_110469.UX	建设银行高新园支行22(20231121)	32370864.75	3.20%
7	360030.SH	建行优1	26377539.89	2.61%
8	OFD_110459.UX	农业银行永康市支行7(20231020)	10293217.71	1.02%
9	OFD_110884.UX	杭州银行股份有限公司	9991475.66	0.99%

		司上海分行365天2025 年8月7日		
10	OFD_110889.UX	杭州银行股份有限公司 司上海分行365天2025 年8月12日	9989214.96	0.99%

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中交一公 6ABN001优先A	082580920.IB	476732.32	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256.59元
产品支付关联方代销费1539.6元
产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额2353151.3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