

上银理财易精灵 16 号现金管理类理财产品 W2025916 期（W2025916）

2025 年第四季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财易精灵 16 号现金管理类理财产品 W2025916 期
产品代码	W2025916
产品登记编码	Z7007125000166
币种	人民币
产品成立日	2025-04-14
产品到期日	2095-04-10
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）	1.00000
份额累计净值（元）	/
资产净值（元）	2,322,097,401.23000
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，整体产品收益在合理范围内窄幅波动。资产配置仍然以同业存单、券商债、高评级信用债、同业存款为主；同时适时增配资产支持证券资产；择机开展银行间质押式	

回购，交易所协议回购等业务。在日常账户运作中，会及时关注债券市场及货币市场变动情况，结合产品定位兼顾账户流动性安全及组合收益。投资策略主要分为三方面：第一方面以杠杆及交易性策略为主，通过杠杆套息策略为产品增厚收益，同时择机交易债券，兑现部分盈利，积极对组合进行调整、优化，提高产品综合收益；第二方面，保持产品票息策略，合理调整产品结构，关注具有票息保护的资产；第三方面，产品会继续保持哑铃型配置策略，通过对久期的合理调整，防控债市调整带来的偏离风险，保证产品收益稳健。

3、后期投资策略

本现金管理类产品未来将继续保持流动性及账户安全性优先、同时兼顾收益的稳健投资策略。展望下一阶段，要继续关注国际贸易情况、国内基本面走势等情况及现金管理产品政策法规变动情况，结合宏观政策调整等因素，把握市场机会，持续为客户资产保值增值做出贡献。

在产品策略上，预计继续保持票息策略、杠杆交易策略及哑铃型配置策略，关注关键时点的资金面情况、债券市场变动情况、及产品申赎情况，合理分配现金流，在保证产品流动性安全、各项监管指标安全的前提下，合理利用货币市场工具获取相对稳健收益，积极并谨慎投资、适当交易，力争为投资人提供较好持有体验。

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	102.1392%
------	-----------

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	38.46%	0.42%	38.88%
2	债权类资产	8.43%	52.68%	61.12%
	合计	46.90%	53.10%	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	752097391.96	31.71%
2	CR20251230301462	7 日质押式逆回购	200024795.50	8.43%
3	DEP0202512240002	浦发银行广州分行-W2025916-定期存款 202512240002	170090666.67	7.17%
4	BJHG2025122320251223_014	1Y 报价回购 20251223	53083910.26	2.24%
5	2326015. IB	23 渣打银行 01	45797361.69	1.93%
6	042580455. IB	25 天津轨交 CP005	30441847.76	1.28%
7	042580557. IB	25 兴湘投资 CP002	30335005.72	1.28%
8	115672. SH	23 五资 01	23832466.55	1.00%
9	212380020. IB	23 光大银行债 02	22519122.82	0.95%
10	148512. SZ	23 东北 01	20953437.90	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 中航租赁 SCP008	012582152. IB	10145895. 76	上海银行股份有 限公司	承销商
25 华发集团 SCP002	012582819. IB	577138. 06	上海银行股份有 限公司	承销商
25 华发实业 SCP003	012583051. IB	210480. 18	上海银行股份有 限公司	承销商
25 深圳环水 SCP003	012583058. IB	5239610. 14	上海银行股份有 限公司	承销商
25 中交一公 6ABN001 优先 A	082580920. IB	6080485. 28	上海银行股份有 限公司	承销商
23 徽商银行	2320026. IB	1431505. 23	上海银行股份有 限公司	承销商
23 张家港农商三 农债	2321014. IB	125401. 84	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 3652. 88 元				
产品支付关联方代销费 12987. 95 元				
6. 现金管理类产品投资者持有份额集中度情况				
6.1 报告期末单一投资者持有产品份额达到或超过 20%的情况				
序号	投资者类别	持有份额 (份)	占总份额占 比 (%)	报告期内持有份额变化情况
/	/	/	/	/
6.2 产品风险信息				
/				
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