

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年年度报告

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01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>2025年,全球贸易摩擦加剧,地缘政治风险抬升,供应链不稳,世界主要经济体增速放缓。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。</p> <p>随着美国通胀的缓和及对劳动力市场的担忧,美联储货币政策延续宽松,全年降息三次,共75bp;欧元区上半年数次降息,随着通胀达到预定水平,货币政策转而审慎,财政政策则受政府债务问题掣肘,尽管规划了长期的宽财政目标,欧洲各国或短期内或陷入财政停滞;日本通过加息开始走出低利率阶段,但其紧货币宽财政的政策也引发市场的隐忧。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。</p> <p>国内经济的痛点仍是内需不足;今年货币政策延续宽松态度,全年共降准一次0.5个百分点,共降息一次10bp;财政政策积极发力,全年广义财政赤字提升,政府债净供给创新高,化债方案更为广泛化、多元化,且出台了一系列“两新”、“两重”等支持政策,但由于发力靠前,到下半年的支撑减少。全年实现5%的GDP增速目标;制造业投资累计增长0.60%,基建投资累计减少1.48%,房地产投资累计减少17.20%,投资增长放缓;社零累计同比增长3.70%,较上年有所提升。12月制造业PMI为50.10,重回扩张区间,企业显示出主动去库存信号,但扩大生产的意愿尚不足。全年PPI同比下降2.60%,但四季度环比改善;核心CPI同比增加0.70%,通胀温和回升。</p> <p>本年度股市走出牛市行情,上证综指从年初的3050点涨至年末的3969点,期间一度突破4000点,融资融券杠杆也较年初有所抬升。债市则偏于顺风,中短端利率自一季度上行后有所恢复,长端趋于走熊。全年10年国债从1.62%上行至1.85%,30年国债从1.85%上行至2.28%,期限利差走阔;1年、3年、5年AAA中票收益率全年分别上行7.53bp、20.01bp、18.91bp,信用利差收窄。</p> <p>展望2026年,外部环境仍具有不确定性,但可能出现一定缓和,出口动能有望延续。内需逐渐回暖,消费对经济增长的贡献上升,但房地产拖累短期难以转向。政策定调上,货币政策延续宽松基调,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。股市方面,随着经济从周期底部企稳复苏,以及科技突破带动业绩确认和信心的提升,股市有望延</p>	

续增长势头，但具体行情可能有所分化，高竞争力、业绩充分验证的科技企业可能仍是行情主力，前期估值过高的标的则可能逐渐降温，传统价值股或可迎来一定复苏。债市方面，利率中枢下移和曲线陡峭化的趋势可能延续，一方面，央行对资金面的呵护与降准降息预期决定了短端总体的宽松，另一方面，超长端需求错配导致的利率上移短期不会改变，且若有经济复苏信号长端也易调整，使得中短端利率和部分信用品种或占优。

2、前期运作回顾

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196318.04元

产品支付关联方代销费1067087.11元

6. 托管人报告

报告期内，托管人严格遵守《商业银行理财业务监督管理办法》及相关法律法规规定、理财产品托管协议约定，诚实信用、谨慎勤勉地履行了托管人义务，不存在损害理财产品投资者利益的行为。

报告期内，托管人根据国家有关法律法规规定、理财产品托管协议的约定，对管理人在本理财产品的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、理财产品费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本理财产品投资者利益的行为。

托管人认真复核了本报告中的净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

上银理财有限责任公司

2025年12月31日