

# 上银理财“恒盈”系列封闭式理财产品WPGF25Y02010期 (WPGF25Y02010) 2025年年度报告

| 1. 理财产品概况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| 产品名称                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 上银理财“恒盈”系列封闭式理财产品 WPGF25Y02010 期 |
| 产品代码                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | WPGF25Y02010                     |
| 产品登记编码                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Z7007125000235                   |
| 币种                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 人民币                              |
| 产品成立日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2025-05-29                       |
| 产品到期日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2027-06-16                       |
| 募集方式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 公募                               |
| 投资性质                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 固定收益类                            |
| 产品流动性                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 封闭式                              |
| 理财资产托管人                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 上海银行股份有限公司                       |
| 报告期                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2025年05月29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)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.01780                          |
| 份额累计净值(元)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1.01780                          |
| 资产净值(元)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 20,661,536.25000                 |
| 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。债市则偏于逆风,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,</p> |                                  |

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，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。我国推出一系列宏观政策应对，经济基本面呈现较强韧性。我们抓住市场波动机会对组合整体权益敞口及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，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 | 107.8247% |
|------|-----------|

### 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  | 0.66% | 4.78%  | 5.44%   |
| 2  | 债权类资产    | 0.00% | 78.60% | 78.60%  |
| 3  | 权益类资产    | 0.00% | 7.08%  | 7.08%   |
| 4  | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00%  | 0.00%   |
| 5  | 公募基金     | 6.90% | 1.98%  | 8.87%   |
| 6  | 其他       | 0.00% | 0.00%  | 0.00%   |
|    | 合计       | 7.56% | 92.44% | 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        |
|----|-------------------------|--------------|-----------|-------------|
| 1  | 平安证券两融小而分散客户（平安融盈2502期） | 中原信托平安融盈2502 | 0.4685    | 其他非标准化债权类投资 |

### 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  | YNXT-ZY36H20400720251231 | 7天国债回购(GC007) | 1555222.00 | 6.98%   |
| 2  | YNXT-                    | 7天国债回购        | 1275065.47 | 5.72%   |

|    |                     |                  |            |       |
|----|---------------------|------------------|------------|-------|
|    | ZY38H20400720251231 | (GC007)          |            |       |
| 3  | CNY                 | 活期存款             | 1212741.64 | 5.44% |
| 4  | 022226.OF           | 鹏华双债加利债券D        | 1119495.58 | 5.03% |
| 5  | ZYXTPARY2502        | 中原信托平安融盈<br>2502 | 1015613.26 | 4.56% |
| 6  | 2228024.IB          | 22工商银行二级03       | 903141.62  | 4.05% |
| 7  | 250203.IB           | 25国开03           | 857690.34  | 3.85% |
| 8  | 2228006.IB          | 22中国银行二级01       | 676857.33  | 3.04% |
| 9  | 2228041.IB          | 22农业银行二级01       | 674389.46  | 3.03% |
| 10 | 115250.SH           | 23平证07           | 664058.09  | 2.98% |

## 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1386.27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