

上银理财“恒盈”系列开放式(9个月持有期)理财产品银桂

WTGK25M0901期(WTGK25M0901)2025年年度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“恒盈”系列开放式(9个月持有期)理财产品银桂 WTGK25M0901期
产品代码	WTGK25M0901
产品登记编码	Z7007125000054
币种	人民币
产品成立日	2025-01-24
产品到期日	2095-01-24
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24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)	1.02172
份额累计净值(元)	1.02172
资产净值(元)	686,742,133.00000
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	110.3996%
------	-----------

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	7.04%	0.84%	7.89%
2	债权类资产	0.00%	92.08%	92.08%
3	权益类资产	0.00%	0.00%	0.00%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	0.04%	0.04%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	7.04%	92.96%	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	SXJJ- DG7HR00720251231	7天回购	119946036.85	15.82%
2	CNY	活期存款	59794593.84	7.89%

3	2228024. IB	22工商银行二级03	41864103. 38	5. 52%
4	253965. SH	24漳龙01	34720098. 98	4. 58%
5	102481294. IB	24汇金MTN001	31082114. 14	4. 10%
6	092280033. IB	22宁波银行二级资本 债01	31043388. 60	4. 09%
7	258437. SH	25华靖02	30533689. 50	4. 03%
8	182776. SH	22萧城02	30094244. 86	3. 97%
9	133349. SZ	22惠交债	30088597. 98	3. 97%
10	2228017. IB	22邮储银行二级01	24799234. 07	3. 27%

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23531. 23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