

上银理财“易享利”系列开放式(2个月持有期)理财产品

WPEK24M0201期(WPEK24M0201)2025年年度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“易享利”系列开放式(2个月持有期)理财产品 WPEK24M0201期
产品代码	WPEK24M0201
产品登记编码	Z7007124000221
币种	人民币
产品成立日	2024-07-11
产品到期日	2094-07-10
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)	1.03071
份额累计净值(元)	1.03071
资产净值(元)	1,818,720,074.30000
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。国内则经济延续疲弱,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，产品在保证安全运作、回撤可控的基础上积极进行配置和交易，给持有人带来较为稳健的净值增长；报告期内本产品投资品种上仍然维持以非波资产打底，配置同业存放等资产，波动仓位方面以持有中短端票息策略为主，积极调整久期，同时小幅把握市场机遇进行多种策略增厚，保证产品波动可控和流动性安全的同时兼顾持有收益。

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，深入研究海内外宏观经济变动趋势和债券市场收益曲线的趋势及形态，分析资产信用资质并进行合理定价，综合考量各类投资品种的风险收益特征和性价比，在此基础上制定稳中有进的投资策略，积极提高静态同时控制波动。

展望下一阶段，基本面方面，下行压力仍较大，信贷、消费代表的内需继续下行，但强制造业出海推动下，出口持续较强；年初在财政发力预期和经济开门红潜在压力下，债市面临有一定扰动，但宽松的货币环境预计为财政发力提供良好环境。未来我们将密切关注市场波动，确保产品流动性安全的基础上，维持一定的抗波动资产比例，保持谨慎配置，积极选取有性价比的资产，适度交易，并拓展多资产、多策略，力争保持有竞争力的产品收益。

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	100.1268%
------	-----------

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	5.20%	60.78%	65.97%
2	债权类资产	0.00%	32.70%	32.70%
3	权益类资产	0.00%	0.41%	0.41%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	0.92%	0.92%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	5.20%	94.80%	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	159675035.77	8.77%
2	OFD_110750.UX	杭州中山支行 202501102145	55350841.46	3.04%
3	OFD_110845.UX	中国银行股份有限公司	46437055.06	2.55%

		司浙江省分行365天 2025年7月2日		
4	BJHG20251106- 220251225_007	3M报价回购20251225	42218467.91	2.32%
5	OFD_110847.UX	中国银行股份有限公司 浙江省分行365天 2025年7月3日	41271367.22	2.27%
6	OFD_110851.UX	中国银行股份有限公司 浙江省分行365天 2025年7月9日	39199135.62	2.15%
7	OFD_110751.UX	杭州钱塘支行 202501101216	36900560.99	2.03%
8	OFD_110803.UX	清镇市支行 202505193979	36657279.57	2.01%
9	OFD_110894.UX	南京银行股份有限公司 364天2025年8月15 日	36045477.93	1.98%
10	OFD_110849.UX	中国银行股份有限公司 浙江省分行365天 2025年7月7日	30946887.43	1.70%

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	1330136.94	上海银行股份有 限公司	承销商
24苏州银行永续 债01	242480081.IB	161043.19	上海银行股份有 限公司	承销商
25网商银行永续 债01	242580028.IB	63496.12	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528978.24元

产品支付关联方代销费236639.34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