

# 上银理财“易享利”系列开放式(6个月持有期)理财产品

## WPEK25M0607期(WPEK25M0607)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(6个月持有期)理财产品 WPEK25M0607期
产品代码	WPEK25M0607
产品登记编码	Z7007125000070
币种	人民币
产品成立日	2025-01-20
产品到期日	2055-01-20
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20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)	1.04414
份额累计净值(元)	1.04414
资产净值(元)	2,333,250,668.61000
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

报告期内产品净值稳定增长，期间有微小波动，回撤整体可控。产品运作方面，产品在信用利差及期限利差拉开后积极布局中高等级+中短久期的信用债，把握市场调整带来的配置窗口；全年来看，债市波动较大，在此期间通过降低波动仓位比例、增配存款等估值稳定资产，有效控制产品回撤。产品策略上，灵活运用票息策略、骑乘策略、久期策略及交易策略等来适应市场环境的调整，力争使产品在控制波动可控的基础上净值稳步增长。

## 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，同时兼顾收益的稳健投资策略。目前收益率曲线整体下移，债券资产仍有进一步增值的空间，操作上将坚持寻找品种及期限上性价比更高的债券品种择机配置，辅以存款等估值稳定资产。流动性管理方面，我们将密切关注市场资金情况和产品申赎情况，合理分配现金流，确保产品的流动性安全。

### 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	100.2789%
------	-----------

### 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	4.59%	62.75%	67.34%
2	债权类资产	0.00%	17.57%	17.57%
3	权益类资产	0.00%	10.03%	10.03%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	5.06%	5.06%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	4.59%	95.41%	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_110427.UX	定期存款中国农业银行股份有限公司北京万寿路支行营业部	305401797.17	13.05%
2	OFD_110428.UX	定期存款农行天津世贸支行	305355782.11	13.05%
3	CNY	活期存款	187587809.32	8.02%
4	OFD_110469.UX	建设银行高新园支行22(20231121)	169402350.38	7.24%
5	360026.SH	苏银优1	164100093.11	7.01%

6	GSZC- WX2321R00720251231	7天回购	126214062.72	5.39%
7	360030.SH	建行优1	62869630.97	2.69%
8	OFD_110431.UX	北流市支行	60441343.60	2.58%
9	OFD_110459.UX	农业银行永康市支行 7(20231020)	53866193.75	2.30%
10	OFD_110429.UX	中国农业银行股份有 限公司东兰县支行	45337648.31	1.94%

## 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
24京汽集MTN003	102482157.IB	57755.86	上海银行股份有 限公司	承销商
25江苏银行永续 债02BC	242580018.IB	84944.66	上海银行股份有 限公司	承销商
25TCL集 MTN001B(科创票 据)	102580146.IB	290898.27	TCL科技集团股份 有限公司	发行人

### 5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费696.26元

产品支付关联方代销费5222.03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