

# 上银理财“恒盈”系列封闭式理财产品WPGF25Y02004期

## (WPGF25Y02004) 2026年第一季度报告

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 WPGF25Y02004 期
产品代码	WPGF25Y02004
产品登记编码	Z7007125000111
币种	人民币
产品成立日	2025-03-26
产品到期日	2027-04-14
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	2026年01月01日-2026年03月31日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2026年03月31日
份额净值（元）	1.03033
份额累计净值（元）	1.03033
资产净值（元）	17,401,717.02000
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>一季度，中东地缘冲突加大上游商品价格上涨压力，导致输入型通胀预期强化，美联储及中国央行的降息预期均降温。人民币对美元汇率在1-2月单边走强至6.84，美伊战争后美元强势，人民币对美元汇率震荡回调到一季末的6.9附近。制造业PMI指数季节性回落后重回扩张区间，1月为49.3%，2月受春节因素影响回落至49.0%，3月回升至50.4%；1-2月规模以上工业增加值同比增长6.3%，保持相对稳健的增长态势；1-2月固定资产投资累计同比增长1.8%，增速较去年末有所回落，主要受到地产投资持续调整的拖累；1-2月社会消费品零售总额累计同比增长2.8%，延续下跌趋势；1-3月进出口累计同比增长18%，机电设备、高新技术产品出口贡献亮眼。通胀明显回升，由于油气、有色原材料价格上涨，3月PPI同比增长0.5%，在连续41个月收缩后首度转正，核心CPI同比从1月的0.8%上升至3月的1.1%，温和回升态势。总体上，经济呈缓慢修复状态。</p> <p>股市先上后下，受地缘冲突影响明显。1-2月上证综指震荡上涨至4200点左右，随着2月底美伊冲突爆发，市场避险情绪升温，股指快速回落，3月31日收于3892点，较年初下跌约5.4%。债市方面，资金持续充裕，受通胀预期和避险情绪影响，曲线整体呈陡峭化特征，中短端利率下行，超长端利率承压，1年国债收益率从1月初的1.33%下行至3月末的1.22%，10年国债收益率从1月初的1.84%下幅下行至3月末的1.82%，30年国债收益率从1月初的2.25%上行至3月末的2.35%。贵金属及原油在美伊冲突期间波动加剧，伦敦金从1-2月高点的5400美元/盎司一度下探到4400美元/盎司以下，布伦特原油跳空高开，从68美元/桶一路上涨到3月底的110美元/桶左右。</p> <p>展望二季度，中东冲突从热战转向谈判，可能进入一条曲折的降温路线，市场有望在震荡调整中逐渐减轻战争叙事的影响，重回自身的逻辑主线，但本次中东冲突对于经济的影响可能将延续数月：油价高企及供给收缩，致使全球多个经济体下调经济增长预期，出于控制通胀的考虑，降息预期均有所降温。从中国角度来看，受益于制造业及资源禀赋相对全面，其影响可能相对平缓；如果美伊局势逐步缓和，经济走向滞涨的概率有限。从后续走势来看，一方面，终端需求缓慢修复，或难以支撑PPI对CPI的顺畅传导，进而会对部分中下游制造业企业造成一定利润压力，另一方面，海外尤其是东南亚受通胀及原油供给影响较深，对于部分具有技术和价格优势的出海企业进一步打开</p>	

海外市场可能形成一定机会，制造业企业发展状况可能走向分化格局。

债市方面，短期内经济滞胀压力不大，且货币政策稳健偏松，则不构成债市利空因素；考虑二季度政府债发行可能加速，长端或具有一定压力；短端继续下行的动力不足，预计债市或具有阶段性机会，但整体的胜率有限。权益方面，随着前期压制因素逐渐解绑，且新质生产力发展向好，长期看对股市形成支撑，股市有望震荡修复，重回慢牛行情。商品方面，原油在本轮冲击后，预计全球储备需求将增加，原油价格可能相对行情启动前仍保持一定高位；黄金等待后续风险逐步出清后，有望回归避险属性，长期来看，在去美元化背景下黄金将继续受益。

## 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，2月末起中东地缘冲突风险显著上升，市场风险偏好迅速下降。我们在市场波动行情中适度灵活调整整体权益敞口及持仓风格，组合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年二季度，中东冲突有望从热战转向谈判，但本次中东冲突对于经济的影响可能持续影响至年末，对未来全球地缘格局也将产生长期影响。在国内方面，预计货币政策延续适度宽松态度。随着地缘压制因素逐渐解除，股市有望震荡修复，重回慢牛行情。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	100.7690%
------	-----------

### 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	11.98%	5.12%	17.11%
2	债权类资产	0.00%	66.06%	66.06%
3	权益类资产	0.00%	9.22%	9.22%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	5.02%	2.59%	7.61%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	17.01%	82.99%	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	北京天恒置业集团有限公司	渤海信托·2023安泰67号集合资金信托计划第2期	1.0000	信托贷款

### 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	BHXTTHZY02	渤海信托·2023安泰	7682290.37	43.81%

		67号集合资金信托计划第2期		
2	CNY	活期存款	2999592.31	17.11%
3	360026.SH	苏银优1	830490.57	4.74%
4	360033.SH	中行优3	534898.91	3.05%
5	022226.OF	鹏华双债加利债券D	451056.21	2.57%
6	000378.OF	摩根双债增利债券C	429746.35	2.45%
7	2228024.IB	22工商银行二级03	235829.61	1.34%
8	GSAB-FC-002R00120260331	1天回购	223872.98	1.28%
9	260205.IB	26国开05	223677.02	1.28%
10	2228041.IB	22农业银行二级01	176182.22	1.00%

## 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867.05元

备注：上述披露信息为该产品当日日终的投资情况，与监管报送口径一致，该数据仅供参考，实际投资比例以投资运作情况为准，上银理财对上述披露信息有最终解释权。

上银理财有限责任公司

2026年03月31日