

上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品WPWF25M06052期 (WPWF25M06052) 2026年第一季度报告

| 1. 理财产品概况 | |
|--|------------------------------------|
| 产品名称 | 上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品 WPWF25M06052 期 |
| 产品代码 | WPWF25M06052 |
| 产品登记编码 | Z7007125000439 |
| 币种 | 人民币 |
| 产品成立日 | 2025-11-28 |
| 产品到期日 | 2026-07-07 |
| 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 | 苏州银行股份有限公司 |
| 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) | 1.00580 |
| 份额累计净值(元) | 1.00580 |
| 资产净值(元) | 276,722,913.65000 |
| 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，短期内经济滞涨压力不大，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，产品坚持稳健的投资策略。一季度呈现资金宽松，信用利差压缩，利率中枢略有下移，权益市场在1月至2月中呈现震荡上行态势，3月在中东局势和美联储降息预期延后的背景下出现大幅调整。产品坚持以存款、中短信用债打底，组合久期保持中性，稳定产品净值表现，小幅增加含权固收+仓位，进行收益增厚，3月在市场变动期间及时降低持仓，稳定净值波动。产品在兑付及运作期净值表现总体稳健。

3、后期投资策略

下阶段本产品依然会保持兼顾安全性和投资收益的稳健策略，在稳健的前提下根据市场形势调整组合结构。关注地缘政治变化、全球降息预期与国内消费、房地产、科技提振情况，预计资金面宽松将持续，但在债券收益率较低的情况下，组合也将关注多资产配置价值。组合一方面将把握久期敞口的灵活性，一方面注重低波动票息的积累，同时适当增加转债、权益等多资产仓位，增厚组合收益。

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 | 100.7860% |
|------|-----------|

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 | 3.92% | 17.60% | 21.53% |
| 2 | 债权类资产 | 18.66% | 48.91% | 67.57% |
| 3 | 权益类资产 | 0.00% | 0.54% | 0.54% |
| 4 | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 5 | 公募基金 | 0.00% | 10.37% | 10.37% |
| 6 | 其他 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 合计 | 22.58% | 77.42% | 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 | 河北省金融租赁有限公司 | 河北省金融租赁有限公司同业借款JK20251211001 | 0.2110 | 同业借款 |
| 2 | 平安证券股份有限公司 | 平安证券两融2026012301 | 0.0630 | 收/受益权 |
| 3 | 抖音月付小而分散客户(臻璟系列) | 外贸信托臻璟系列集合资金信托计划73期 | 0.2082 | 收/受益权 |

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 | WMXTZJ73Q | 外贸信托臻璟系列集合资金信托计划73期 | 80495675.99 | 28.86% |

| | | | | |
|----|-----------------------------|----------------------------------|-------------|--------|
| 2 | JK20251211001 | 河北省金融租赁有限公司同业借款 JK20251211001 | 35019321.68 | 12.56% |
| 3 | PAZQLR2026012301 | 平安证券两融 2026012301 | 17009414.36 | 6.10% |
| 4 | CNY | 活期存款 | 12473676.49 | 4.47% |
| 5 | 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 | 6616819.87 | 2.37% |
| 6 | OFD_110428.UX | 定期存款农行天津世贸支行 | 6615829.45 | 2.37% |
| 7 | GSZC- WX2321R00720260331 | 7天回购 | 2790180.95 | 1.00% |
| 8 | 006965.OF | 财通安瑞短债债券A | 2439454.36 | 0.87% |
| 9 | OFD_110884.UX | 杭州银行股份有限公司上海分行365天2025年8月7日 | 2394622.83 | 0.86% |
| 10 | OFD_110889.UX | 杭州银行股份有限公司上海分行365天2025年8月12日 | 2394083.21 | 0.86% |

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 |
|------------------|--------------|-----------|------------|-------|
| 21北方企业 MTN002 | 102101564.IB | 231412.53 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |

5.2 其他关联交易

产品支付关联方代销费37241.65元

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额132453.79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