

上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13038期)（WPMF24M13038）

2025年第三季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13038期)
产品代码	WPMF24M13038
产品登记编码	Z7007124000445
币种	人民币
产品成立日	2025-03-31
产品到期日	2026-04-21
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	2025年07月01日-2025年09月30日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025年09月30日
份额净值	1.01343
份额累计净值	1.01343
资产净值	978,268,676.64000
3. 管理人报告	
3.1 报告期内产品投资策略与运作分析	
<div>1、宏观经济及市场情况</div> <p>回顾三季度，美国与主要贸易伙伴新确立的关税水平整体有所提升，美联储9月议息会议将基准利率下调25个基点至4%-4.25%，符合市场预期。国内经济增长动能有所转弱。PMI制造业指数持续处于荣枯线下方，规模以上工业增加值增速自6月高点6.8%下滑至8月的5.2%，固定资产投资增速由6月的2.8%下滑至8月的0.5%，社零增速由6月的4.8%下滑至8月的3.4%，出口则显现一定韧性。受反内卷政策影响，通胀低位回升，核心CPI持续上行至0.9%；8月PPI同比增速止跌，较前值提高0.7个百分点。三季度A股一路上行，上证指数最高触及3899.96点，突破近十年高点，9月30日收于3882.78点，较二季末上涨12.73%。由于股市持续上涨带来资金分流、利率债利息收入征收增值税推高新发债券收益率、基金费改预期下部分债基被赎回等原因，债券收益率整体易上难下。截至9月末，10年期、30年期国债收益率从6月底的1.65%和1.84%分别上行至1.79%和2.14%，收益率曲线趋于陡峭化。</p> <p>展望四季度，外部环境仍面临较大不确定性，中美关税谈判仍在博弈中。由于关税政策扰动、出口前置，中国出口预计将有所放缓。以旧换新政策边际效应减弱，居民消费内生动力仍显不足，消费增速或将小幅放缓；房地产市场继续调整，投资增速难以大幅反弹；反内卷政策持续推进下，价格信号逐步抬升。总体看，四季度经济面临一定下行压力，但预计全年仍可实现5%的增长目标。宏观政策仍有必要保持支持力度，货币政策预计维持宽松基调，债券收益率或呈区间震荡态势。低利率环境下，权益资产配置价值凸显，增量资金入市仍有空间，以人工智能为主线的新质生产力企业业绩或加速兑现，反内卷治理亦有望带动顺周期企业盈利回升，A股仍有结构性行情机会，但需警惕震荡风险。</p> <div>2、前期运作回顾</div> <p>报告期内，本产品基于市场环境合理调控资产结构、积极把握市场机会，稳步提升产品净值并降低净值波动。投资策略上以大类资产配置角度出发，合理安排组合持仓结构，做好稳健性和进攻性的平衡。债券方面，兼顾收益性、安全性与流动性，综合运用久期、杠杆、票息、骑乘等策略，灵活进行品种轮动，把握市场波段机会，提升产品业绩表现。</p> <div>3、后期投资策略</div>	

<p>下阶段本产品将继续以大类资产配置视角出发，保持一定比例低波资产和票息资产来保障组合稳健性，同时债券方面继续兼顾收益性、安全性与流动性，深入研究分析市场变化趋势，综合考量各投资品种的风险收益特征，在此基础上制定科学有效的投资策略。</p> <p>展望四季度，债市整体维持谨慎乐观。物价缓慢回升，经济增长缓慢修复，货币政策预计延续宽松定调，为债市提供一定支撑，利率预计区间震荡。本产品将继续维持稳健低波资产占比，加强组合票息保护；同时优化大类资产配置，合理进行资产轮动，债券方面灵活运用久期、杠杆、骑乘等策略，在震荡行情下把握波段机会，提升产品收益。</p>				
3.2 投资组合的流动性风险分析				
<p>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。</p>				
4. 投资组合报告				
4.1 投资组合基本情况				
杠杆水平		101.5964%		
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	1.23%	11.22%	12.44%
2	债权类资产	12.56%	68.89%	81.46%
3	权益类资产	0.00%	1.04%	1.04%
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	13.79%	86.21%	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	绍兴滨海新区发展集团有限公司	爱建金渠-上银绍兴滨海1号集合资金信托计划	0.4986	信托贷款
2	绍兴滨海新区发展集团有限公司	爱建金渠-上银绍兴滨海2号集合资金信托计划	0.4575	信托贷款
3	东方证券股份有限公司	东方证券两融20250528	0.1425	收/受益权-两融
4	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	光信·光鑫·优债702号集合资金信托计划第2期	0.5260	信托贷款
5	微信分付小而分散客户（瑞成19号第三期）	中诚信托瑞成19号集合资金信托计划第三期	0.5068	收/受益权-其他
6	泰兴市城市投资发展集团有限公司	重庆信托·泰兴城投集合资金信托计划	0.4986	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	CQXTTXCT	重庆信托·泰兴城投集合资金信托计划	163114859.83	16.42%
2	AJXTSXBH01	爱建金渠-上银绍兴滨海1号集合资金信托计划	159064623.61	16.01%

3	ZCWXRC19Q3	中诚信托瑞成19号集合资金信托计划第三期	80055159.57	8.06%
4	DR014. IB	银存间质押14日	71230788.39	7.17%
5	260785. SH	工鑫21A	50271069.07	5.06%
6	DFZQLR20250528	东方证券两融20250528	44018163.27	4.43%
7	DR001. IB	银存间质押1日	33906929.29	3.41%
8	CNY	活期存款	32856039.63	3.31%
9	DR021. IB	银存间质押21日	26973685.88	2.72%
10	133901. SH	25证金D54	20080110.68	2.02%

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武侯资本PPN002	032191352. IB	1883325.01	上海银行股份有限公司	承销商
21华发集团MTN008	102101347. IB	3690283.28	上海银行股份有限公司	承销商
25新希望CP003(科创债)	042580304. IB	523125.92	上海银行股份有限公司	承销商
24中电投MTN030	102485456. IB	956346.01	上海银行股份有限公司	承销商
24张江集MTN002B	102483933. IB	379578.24	上海银行股份有限公司	承销商

5.2 其他关联交易

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额39256295.76元

产品支付关联方托管费24138.1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
2025年09月30日