

上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品WPWF25M13023期
(WPWF25M13023) 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”系列稳健封闭式理财产品 WPWF25M13023 期
产品代码	WPWF25M13023
产品登记编码	Z7007125000223
币种	人民币
产品成立日	2025-06-06
产品到期日	2026-06-30
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	1.00646
份额累计净值	1.00646
资产净值	586,375,295.32000
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>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> <p>2、前期运作回顾</p> <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> <p>3、后期投资策略</p>	

<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		102.4803%		
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	0.34%	10.35%	10.69%
2	债权类资产	29.85%	56.45%	86.30%
3	权益类资产	0.00%	1.26%	1.26%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	1.75%	1.75%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	30.19%	69.81%	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	无锡锡山资产经营管理有限公司	爱建金渠-上银无锡锡山资产2号集合资金信托计划	0.7068	信托贷款
2	绍兴市上虞区交通集团有限公司	光信·光鑫·上盈优债1号集合资金信托计划	0.7452	信托贷款
3	上海证券有限责任公司	上海证券两融2025090503	0.7452	收/受益权-两融
4	微信分付小而分散客户（瑞成19号四期）	中诚信托瑞成19号集合资金信托计划第四期	0.6685	收/受益权-其他
5	成都菁弘投资集团有限公司	重庆信托·成都菁弘集合资金信托计划	0.7260	信托贷款
6	杭州余杭城市发展投资集团有限公司	重庆信托·杭州余杭集合资金信托计划第1期	0.7370	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	AJJQWXS02	爱建金渠-上银无锡锡山资产2号集合资金信托计划	132156570.59	21.99%
2	SHZQLR2025090503	上海证券两融2025090503	76980560.78	12.81%

3	GDXTSYJT	光信·光鑫·上盈优 债1号集合资金信托计 划	52855270.54	8.80%
4	261045.SH	工鑫22A	51785187.67	8.62%
5	DR014.IB	银存间质押14日	31528882.37	5.25%
6	254700.SH	国新投02	20274313.47	3.37%
7	178947.SH	21诸资03	20210803.80	3.36%
8	ZCWXRC19Q4	中诚信托瑞成19号集 合资金信托计划第四 期	17005998.51	2.83%
9	DR001.IB	银存间质押1日	15127906.28	2.52%
10	DR021.IB	银存间质押21日	12359910.83	2.06%

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	1913059.40	上海银行股份有 限公司	承销商
21华发集团 MTN008	102101347.IB	3748546.37	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39876083.71元
产品支付关联方托管费3832.82元
产品支付关联方代销费51559.03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