

上银理财“定鑫”系列开放式(3个月持有期)理财产品WPK24M0301期（WPK24M0301）2025年第三季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“定鑫”系列开放式(3个月持有期)理财产品WPK24M0301期
产品代码	WPK24M0301
产品登记编码	Z7007124000088
币种	人民币
产品成立日	2024-04-16
产品到期日	2054-04-16
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	1.03055
份额累计净值	1.03055
资产净值	2,092,562,885.37000
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>报告期内产品净值稳定增长，严控回撤。产品积极布局国股大行的高性价比存款，同时积极参与以同业存单为主的波段交易，在兼顾产品安全性和稳健性的基础上，努力创造较好收益。</p> <p>3、后期投资策略</p> <p>从长期看，银行净息差压力和后续贷款利率的下调需求将会缓步、持续地推动存款利率继续下</p>	

调。因此产品将继续询价并积极增配相对静态较高的存款资产，同时把握月末、季末等资金波动的关键时点，加大同业存单波段交易，为客户获取超额回报。

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	102.7365%
------	-----------

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	4.95%	72.55%	77.50%
2	债权类资产	0.00%	22.19%	22.19%
3	权益类资产	0.00%	0.11%	0.11%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	0.21%	0.21%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	4.95%	95.05%	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_110469.UX	建设银行高新园支行 22(20231121)-DC5161	283272402.23	13.18%
2	CNY	活期存款	221343416.05	10.30%
3	OFD_110750.UX	农业银行-杭州中山支行 202501102145-073001	163699295.26	7.62%
4	OFD_110751.UX	农业银行-杭州钱塘支行 202501101216-073002	109132863.56	5.08%
5	OFD_110876.UX	农业银行-清镇市支行 202505193979-073006	108409963.33	5.05%
6	OFD_110459.UX	农业银行永康市支行 7(20231020)-DC5156	90103317.37	4.19%
7	OFD_110460.UX	农业银行东阳市支行 一5(20231020)-DC5157	64359511.92	3.00%
8	OFD_110462.UX	农业银行东阳市支行 二5(20231020)-DC5158	64359511.92	3.00%
9	OFD_110801.UX	农业银行-贵阳中南支行 202505193918-073004	54204981.63	2.52%
10	OFD_110874.UX	农业银行-贵阳花溪支	54204981.63	2.52%

		行202505190107-073003		
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
25上海畅途ABN003优先A(两新)	082580581. IB	205255. 68	上海银行股份有限公司	承销商
22科学城MTN002	102282278. IB	233719. 76	上海银行股份有限公司	承销商
22中电投MTN035	102282581. IB	234422. 93	上海银行股份有限公司	承销商
22中电投MTN036	102282588. IB	469770. 39	上海银行股份有限公司	承销商
24如皋经贸MTN003	102481859. IB	46252. 24	上海银行股份有限公司	承销商
24武进经发MTN004	102483124. IB	45670. 65	上海银行股份有限公司	承销商
25如皋经贸MTN002	102580819. IB	229826. 93	上海银行股份有限公司	承销商
25京城投MTN001	102580954. IB	232168. 21	上海银行股份有限公司	承销商
21久事投资ABN001优先	082101047. IB	358887. 54	上海银行股份有限公司	承销商
24中交一公6ABN001优先A	082482181. IB	626649. 79	上海银行股份有限公司	承销商
25东裕6号ABN006优先A	082580240. IB	222711. 22	上海银行股份有限公司	承销商
25东裕6号ABN006优先B	082580241. IB	53477. 13	上海银行股份有限公司	承销商
5.2 其他关联交易				
产品支付关联方托管费49004. 46元				
产品支付关联方代销费254395. 15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