

上银理财“易享利”系列开放式(21天持有期)理财产品WPEK24D2101期（WPEK24D2101）2025年第三季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“易享利”系列开放式(21天持有期)理财产品WPEK24D2101期
产品代码	WPEK24D2101
产品登记编码	Z7007124000213
币种	人民币
产品成立日	2024-07-12
产品到期日	2094-07-11
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	1.03591
份额累计净值	1.03591
资产净值	2,291,353,073.08000
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>报告期内本产品运作平稳，三季度债市在权益市场向好、新发国债等恢复征税、公募基金赎回费率扰动、海外贸易摩擦等事件推动下收益率震荡上行，产品在保证安全运作、回撤可控的基础上积极进行配置和交易，给持有人带来较为稳健的净值增长；报告期内本产品投资品种上仍然维持以利率债、高等级金融债、城投债为主，同时搭配存放同业、ABS等资产，保证产品波动可控和流动性</p>	

安全的同时兼顾持有收益，策略上以票息策略为主，杠杆及交易性策略为辅。

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，深入研究海内外宏观经济变动趋势和债券市场收益曲线的趋势及形态，分析资产信用资质并进行合理定价，综合考量各类投资品种的风险收益特征和性价比，在此基础上制定稳中有进的投资策略，积极提高静态同时控制波动。

展望下一阶段，基本面方面，9月制造业PMI季节性回升，地产成交有所修复、工业生产边际改善，货币政策定调宽松，政策利率进一步下调的条件已具备。未来我们将密切关注市场资金面和产品负债端的变化，确保产品流动性安全的基础上，保持谨慎配置，维持一定的抗波动资产比例，积极选取有性价比的资产，适当交易，力争保持有竞争力的产品收益。

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	102.4497%
------	-----------

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	5.15%	23.33%	28.48%
2	债权类资产	23.69%	36.04%	59.74%
3	权益类资产	0.00%	5.76%	5.76%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	6.02%	6.02%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	28.84%	71.16%	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	133872.SH	25证金D25	161803329.31	6.89%
2	CNY	活期存款	151973552.53	6.47%
3	133871.SH	25证金D24	151666017.12	6.46%
4	133873.SH	25证金D26	141593269.05	6.03%
5	133875.SH	25证金D28	101149017.81	4.31%
6	OFD_110750.UX	农业银行-杭州中山支行202501102145-073001	49578977.83	2.11%
7	OFD_110469.UX	建设银行高新园支行22(20231121)-DC5161	47499661.20	2.02%
8	360026.SH	苏银优1	43405680.66	1.85%
9	DR001.IB	银存间质押1日	37601400.28	1.60%
10	OFD_110751.UX	农业银行-杭州钱塘支行202501101216-073002	33052651.90	1.41%

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
23浙商银行小微债01	2328011. IB	573901. 72	上海银行股份有限公司	承销商
25网商银行永续债01	242580028. IB	861618. 87	上海银行股份有限公司	承销商
24上海银行CD238	112416238. IB	1400740. 29	上海银行股份有限公司	发行人
25上海银行CD093	112516093. IB	990891. 73	上海银行股份有限公司	发行人
23徽商银行	2320026. IB	4019198. 13	上海银行股份有限公司	承销商
25东裕6号ABN006 优先B	082580241. IB	21182. 67	上海银行股份有限公司	承销商
25鄞国投SCP001	012581689. IB	727603. 91	上海银行股份有限公司	承销商
25亦庄投资 SCP001	012580955. IB	160539. 32	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408861. 63元				
产品支付关联方托管费240738. 12元				
产品支付关联方代销费968628. 78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