

上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期（W2023912）2025 年第一 季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期
产品代码	W2023912
产品登记编码	Z7007123000186
币种	人民币
产品成立日	2024-02-26
产品到期日	2094-02-25
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 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025 年 03 月 31 日
份额净值	1.00000
份额累计净值	/
资产净值	3,255,218,900.87000
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>一季度经济呈结构性复苏格局。在特朗普政府关税政策影响下，1-2 月出口增速放缓；消费和投资增速较上年同期亦有所回落，但宏观政策更加积极有为，政府债发行进度明显加快，存量和增量政策持续显效，市场预期和信心逐步改善，PMI 连续 3 个月处于扩张区间。企业生产经营活跃度有所增强，房地产销售出现企稳苗头，以 DeepSeek 为代表的 AI 和智能机器人行情爆发，带动全球对中国资产的重估，科创 100 指数一季度涨幅 10.69%，上证综指最高至 3439 点。债券市场方面，为防范投机风险，央行适度控制流动性投放，主要政策利率也未作调整，叠加“开门红”期间信贷投放加快，市场流动性呈紧平衡状态，国债利率震荡上行，1 年、10 年、30 年国债分别上行 46.9BP、20.5BP、18.3BP 至 1.54%、1.81%、2.02%。</p> <p>展望二季度，经济发展面临的内外部挑战依然较多。美国加征“对等关税”压制全球自由贸易，加剧全球经济下行风险，带来市场风险偏好回落。国内经济持续回升的基础尚不稳固，总需求仍然偏弱，出口进一步承压，部分企业盈利能力有待修复，居民消费和工业产品价格仍面临下行压力，CPI 和 PPI 同比增速大概率继续低位徘徊。预计财政政策进一步发力，在赤字率提高、财政支出力度继续加大的带动下，政府债券供给量将保持高位。央行保持适度宽松的货币政策基调，为积极财政政策实施提供合理充裕的流动性环境。相关结构型和总量型货币政策工具或逐步落地，债市将以低位震荡为主；权益市场在政策利好兑现、AI 引领的技术外溢效应持续发酵等因素影响下，情绪保持积极，消费及科技板块存在结构性机会。</p> <p>2、前期运作回顾</p> <p>报告期内，本产品运作平稳，整体收益率在合理范围内波动。资产配置仍然以存放同业、同业存单、券商短融、高评级信用债为主，同时适时增配 ABS 资产，择机开展银行间质押式回购，交易所报价式回购及协议回购等业务；捕捉关键时点货币市场工具的收益，保证产品流动性安全的同时兼顾组合收益。投资策略主要分为两点：一方面以杠杆及交易性策略为主，通过择机交易债券，兑现部分盈利。同时积极对组合进行调整、优化，提高产品静态收益。另一方面，通过对久期的合理调整，防控债市调整带来的偏离风险，提供稳定、积极并优于其他产品的收益。</p> <p>3、后期投资策略</p>	

本现金管理类产品未来将继续保持安全性和流动性优先、同时兼顾收益的稳健投资策略。展望下一阶段，要继续关注国内基本面走势、国际贸易摩擦等情况及现金管理产品政策法规变动情况，结合宏观政策调整等因素，把握市场机会，灵活调整配置节奏，持续为客户资产保值增值做出贡献。

在具体操作上，关注关键时点的资金面情况和产品申赎情况，合理分配现金流，在保证产品流动性安全的前提下，合理利用货币市场工具获取收益。

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	101.2389%
------	-----------

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	13.38%	0.68%	14.06%
2	债权类资产	7.66%	78.29%	85.94%
	合计	21.03%	78.97%	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	CNY	活期存款	263174421.57	7.99%
2	DR007. IB	银存间质押 7 日	217012087.03	6.59%
3	DR014. IB	银存间质押 14 日	206236448.38	6.26%
4	DEP0202503270001	民生银行上海分行-W2023912-定期存款 202503270001	200050000.00	6.07%
5	133805. SH	24 证金 D118	121914098.54	3.70%
6	133875. SH	25 证金 D28	100105150.68	3.04%
7	RE999. UX	逆回购资产合计	83223440.77	2.53%
8	112592650. IB	25 宁波银行 CD035	38854412.92	1.18%
9	133847. SH	24 证金 D160	30246000.00	0.92%
10	072410100. IB	24 中信建投 CP001	23598732.39	0.72%

5. 关联交易

5.1 产品投资本行或托管机构等发行或承销的证券

证券名称	证券代码	金额(元)	关联方名称	关联方角色
24 中交一公 6ABN001 优先 A	082482181. IB	637629.51	上海银行股份有限公司	承销商
23 国药租赁 MTN001	102382635. IB	318035.52	上海银行股份有限公司	承销商
24 宁惠 1B	2489360. IB	5162768.19	上海银行股份有限公司	承销商
25 深圳环水 SCP001	012580571. IB	17229640.10	上海银行股份有限公司	承销商

5.2 其他关联交易				
产品发生其他关联交易金额 150000000 元				
产品支付关联方托管费 236627.92 元				
产品支付关联方代销费 111466.48 元				
6. 现金管理类产品投资者持有份额集中度情况				
6.1 报告期末单一投资者持有产品份额达到或超过 20%的情况				
序号	投资者类别	持有份额 (份)	占总份额占 比 (%)	报告期内持有份额变化情况
/	/	/	/	/
6.2 产品风险信息				
/				
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 03 月 31 日