

上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13012期)(WPMF24M13012)

2025年第一季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13012期)
产品代码	WPMF24M13012
产品登记编码	Z7007124000256
币种	人民币
产品成立日	2024-06-28
产品到期日	2025-07-08
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	1.02393
份额累计净值	1.02393
资产净值	358,812,896.50000
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，维持低波稳健资产占比，保障组合稳健性，同</p>	

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。

展望二季度，债市整体维持谨慎乐观。为更好应对关税冲击，预计货币政策延续宽松定调，市场配置需求为将继续为债市提供一定支撑，利率低位环境下市场波动或将加大。本产品将继续维持稳健低波资产占比，加强组合票息保护；同时继续灵活运用久期、杠杆、骑乘等策略，在震荡行情下把握建仓机会，在波段中获取收益，最大限度获取资本利得收益，提升产品收益。

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	101.6320%
------	-----------

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	0.66%	2.06%	2.73%
2	债权类资产	14.16%	77.61%	91.77%
3	权益类资产	0.00%	4.06%	4.06%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	1.44%	1.44%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	14.83%	85.17%	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	中国五冶集团有限公司	渤海信托·2024安泰131号集合资金信托计划	0.2301	应收账款

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	BHXTZGWY	渤海信托·2024安泰131号集合资金信托计划	173800642.03	47.66%
2	194399.SH	22钱投02	30912068.22	8.48%
3	166690.SH	20金投01	20979807.76	5.75%
4	CNY	活期存款	5082765.72	1.39%
5	360026.SH	苏银优1	3761109.20	1.03%
6	OFD_110643.UX	中国农业银行浙江长三角一体化示范区支行240625ZGCP278-DQ24062501	3240923.29	0.89%
7	DR001.IB	银存间质押1日	2986268.79	0.82%
8	256009.SH	24金坛05	2931678.33	0.80%
9	256335.SH	24天宁01	2635360.10	0.72%
10	082000628.IB	20飞驰建瓴ABN001优先	2570210.89	0.70%

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
21武侯资本PPN002	032191352. IB	842223. 12	上海银行股份有限公司	承销商
21华发集团MTN008	102101347. IB	2193290. 28	上海银行股份有限公司	承销商
22中电投MTN022	102281638. IB	677658. 65	上海银行股份有限公司	承销商
23华电MTN005B(能源保供特别债)	102381485. IB	880199. 26	上海银行股份有限公司	承销商
24中电投MTN030	102485456. IB	844992. 41	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8937. 03元				
产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额32825959. 72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03月31日