

上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13030期)（WPMF24M13030）

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(WPMF24M13030期)
产品代码	WPMF24M13030
产品登记编码	Z7007124000327
币种	人民币
产品成立日	2024-11-15
产品到期日	2025-12-09
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	1.00994
份额累计净值	1.00994
资产净值	1,438,452,925.62000
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	101.6657%
------	-----------

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	0.21%	27.65%	27.87%
2	债权类资产	0.00%	69.48%	69.48%
3	权益类资产	0.00%	1.03%	1.03%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	1.62%	1.62%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	0.21%	99.79%	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	南京江宁水务集团有限公司	爱建金渠-上银江宁水务2号集合资金信托计划	0.6904	信托贷款
2	江苏东布洲科技园集团有限公司	爱建金渠-至信东布洲集合资金信托计划	0.6575	信托贷款
3	江苏海鸿投资控股集团有限公司	爱建金渠-至信江苏海鸿集团1号集合资金信托计划	0.6904	信托贷款
4	宁波象港开发控股集团有限公司	重庆信托·春申兴甬2号集合资金信托计划第1期	0.6904	信托贷款
5	无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	重庆信托·上泰交赢4号集合资金信托计划第1期	0.6904	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	CQXTXGKF	重庆信托·春申兴甬2号集合资金信托计划第1期	226271423.02	15.48%
2	AJJQJNSW2H	爱建金渠-上银江宁水务2号集合资金信托计划	201104851.06	13.76%
3	CQXTTHXCZC	重庆信托·上泰交赢4号集合资金信托计划第1期	134957765.46	9.23%

4	OFD_110750.UX	农业银行-杭州中山支行202501102145-073001	129385232.05	8.85%
5	OFD_110751.UX	农业银行-杭州钱塘支行202501101216-073002	86256821.38	5.90%
6	AJJQJSDBZ	爱建金渠-至信东布洲集合资金信托计划	69475412.62	4.75%
7	AJJQJSHH01	爱建金渠-至信江苏海鸿集团1号集合资金信托计划	63926954.58	4.37%
8	OFD_110646.UX	中国农业银行临海市支行240628ZGCP297-DQ24062802	36226635.97	2.48%
9	OFD_110647.UX	中国农业银行温岭市支行240628ZGCP297-DQ24062804	36226635.97	2.48%
10	CNY	活期存款	34516433.37	2.36%

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
22国新控股MTN001	102280245.IB	268517.49	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1688220.12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