

上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13029期)（WPMF24M13029）

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(WPMF24M13029期)
产品代码	WPMF24M13029
产品登记编码	Z7007124000338
币种	人民币
产品成立日	2024-11-07
产品到期日	2025-12-02
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	1.01108
份额累计净值	1.01108
资产净值	1,182,758,401.42000
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	101.7406%
------	-----------

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	0.81%	28.33%	29.15%
2	债权类资产	1.68%	66.69%	68.37%
3	权益类资产	0.00%	0.69%	0.69%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	1.80%	1.80%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	2.49%	97.51%	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	南通市崇川高新产业园区发展(集团)有限公司	爱建金渠-至信崇川高新集合资金信托计划	0.6630	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	东莞证券股份有限公司	东莞证券收益凭证20241115	0.5973	收/受益权-收益凭证
4	南京江宁经济技术开发区集团有限公司	光信·光鑫·湘安59号集合资金信托计划第3期	0.6438	信托贷款
5	滴水贷小而分散客户（浦江系列）	建信保险资管浦江睿行1号7期优先A	0.6164	保险债权投资计划
6	启东市水务有限公司	重庆信托·南浦同辉1号集合资金信托计划（第1期）	0.6438	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	CQXTQDSW	重庆信托·南浦同辉1号集合资金信托计划（第1期）	211468968.69	17.58%
2	AJJQCCGX	爱建金渠-至信崇川高	191105556.22	15.89%

		新集合资金信托计划		
3	AJJQJSDBZ	爱建金渠-至信东布洲集合资金信托计划	65733650.96	5.47%
4	OFD_110750.UX	农业银行-杭州中山支行202501102145-073001	60179177.70	5.00%
5	BD-JXDDPJQ7Q	建信保险资管浦江睿行1号7期优先A	60081308.22	5.00%
6	OFD_110427.UX	中国农业银行股份有限公司北京万寿路支行营业部-239KD001X	58983396.68	4.90%
7	OFD_110428.UX	农业银行-农行天津世贸支行-239MD001X	58974447.99	4.90%
8	DR001. IB	银存间质押1日	49070400.99	4.08%
9	CNY	活期存款	43498984.75	3.62%
10	OFD_110751.UX	农业银行-杭州钱塘支行202501101216-073002	40119451.80	3.34%

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	358023.32	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2488070.99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