

上银理财“易享利”系列开放式(4个月持有期)理财产品  
WPEK25M0403期（WPEK25M0403）2025年第二季度报告

| 1. 理财产品概况  |  |
|--|--|
| 产品名称   | 上银理财“易享利”系列开放式(4个月持有期)理财产品<br>WPEK25M0403期 |
| 产品代码   | WPEK25M0403                                |
| 产品登记编码   | Z7007125000040                             |
| 币种   | 人民币  |
| 产品成立日  | 2025-01-14                                 |
| 产品到期日  | 2055-01-20                                 |
| 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04月01日-2025年06月30日                    |
| 2. 净值信息  |  |
| 最后一个市场交易日  | 2025年06月30日                                |
| 份额净值   | 1.00962                                    |
| 份额累计净值   | 1.00962                                    |
| 资产净值   | 3,216,218,153.45000                        |
| 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>二季度经济挑战与韧性并存。美国推出的“对等关税”政策，极大地扰乱了国际贸易秩序与节奏，在“抢出口、转出口”的策略应对下，我国外贸整体呈现较强韧性。宏观政策积极发力，政策协调配合加强，专项债和特别国债加快发行使用节奏，降准降息落地，“两新”政策加力扩围带动相关商品销售、制造业投资较快增长。但需求偏弱的总体格局尚待进一步改善，物价低位运行压力仍然存在，房地产市场再度转弱、投资降幅扩大。资产价格方面，4月初美国宣布关税政策后股市大跌，4月7日当天上证综指下跌7.3%，随后在政策发力稳定市场、中美关税缓和等影响下，逐步修复缺口，整体看上半年小幅震荡，上证综指收于3444.43点，较一季末上涨3.26%；10年国债在4月初再度走低至1.6%附近，后续在1.65%左右低位震荡，二季度1年、10年、30年国债分别下行19.8BP、16.6BP、16.2BP至1.34%、1.65%、1.86%。</p> <p>展望三季度，外部环境面临仍较大不确定性，美国与多数贸易伙伴之间的谈判进展缓慢，地缘政治风险多点爆发或继续引发全球能源市场动荡，美联储降息的节奏和力度也存在较大变数。国内看，内需修复基础仍不稳固，市场主体信心还需进一步增强；外需方面，贸易摩擦带来的需求前置效应或有所减弱，出口增长保持平稳。宏观政策将延续稳增长、稳信心、稳资产的基调，视经济金融形势，灵活把握政策实施的力度和节奏，加快提振内需、稳定地产、推动经济稳中有进。预期在当前基本面和宽松资金面下，债券收益率大幅上行的概率较低，但下行突破前低仍需要新的催化剂，整体或将维持窄幅震荡态势；权益市场方面，在中长期资金入市与政策工具护航下，A股或呈现小幅震荡上行行情，关注红利相关资产以及科技创新、新消费等结构性投资机会。</p> <p>2、前期运作回顾</p> <p>报告期内产品净值稳定增长，期间有微小波动，回撤整体可控。产品运作方面，产品在信用利差及期限利差拉开后积极布局中高等级+中短久期的信用债，把握市场调整带来的配置窗口；同时产品也增配了同业存单、存款等资产，兼顾理财产品的安全性和流动性，4月债市波动较大，在此期间通过降低波动仓位比例、增配存款等估值稳定资产，有效控制产品回撤。产品策略上，灵活运用票</p> |  |

息策略、骑乘策略、久期策略及交易策略等来适应市场环境的调整，力争使产品在控制波动可控的基础上净值稳步增长。

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，同时兼顾收益的稳健投资策略。目前收益率曲线整体下移，债券资产仍有进一步增值的空间，操作上将坚持寻找品种及期限上性价比更高的债券品种择机配置，辅以存款等估值稳定资产。流动性管理方面，我们将密切关注市场资金情况和产品申赎情况，合理分配现金流，确保产品的流动性安全。

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 | 100.6995% |
|------|-----------|

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% | 2.73%  | 7.89%   |
| 2  | 债权类资产    | 0.00% | 78.98% | 78.98%  |
| 3  | 权益类资产    | 0.00% | 0.52%  | 0.52%   |
| 4  | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00%  | 0.00%   |
| 5  | 公募基金     | 0.00% | 12.61% | 12.61%  |
| 6  | 其他       | 0.00% | 0.00%  | 0.00%   |
|    | 合计       | 5.15% | 94.85% | 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<br>(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          | 208004589.12 | 6.42%   |
| 2  | DR001. IB  | 银存间质押1日       | 93644319.98  | 2.89%   |
| 3  | 009844. OF | 华泰紫金丰安27个月定开A | 57521583.92  | 1.78%   |
| 4  | 253802. SH | 24信投F1        | 36501999.90  | 1.13%   |
| 5  | 004356. OF | 嘉实6个月理财E      | 32117049.62  | 0.99%   |
| 6  | 253899. SH | 24君期C1        | 31180752.38  | 0.96%   |
| 7  | 253610. SH | 24西岸01        | 27686840.90  | 0.85%   |
| 8  | 009506. OF | 富荣富恒两年定开      | 26517209.20  | 0.82%   |
| 9  | 008484. OF | 格林泓裕一年定开债A    | 26047029.46  | 0.80%   |
| 10 | 253871. SH | 24新田01        | 25911946.88  | 0.80%   |

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 |
|--------------|---------------|-----------|------------|-------|
| 24昆山国创PPN002 | 032400624. IB | 115676.84 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |

|                  |               |             |            |     |
|------------------|---------------|-------------|------------|-----|
| 22海淀国资MTN001     | 102282240. IB | 192967. 95  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24华靖资产MTN003     | 102400681. IB | 77040. 83   | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24津城建MTN008      | 102480380. IB | 115326. 47  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24平安租赁MTN010     | 102483361. IB | 192004. 52  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24华发集团MTN014     | 102483670. IB | 189425. 05  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25立讯精工MTN001     | 102580164. IB | 113816. 41  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25立讯精工MTN002     | 102580624. IB | 227791. 93  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25金合盛MTN001(科创债) | 102582053. IB | 75544. 24   | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25新长宁MTN001      | 102582086. IB | 226448. 50  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25武进经发MTN003     | 102582192. IB | 188473. 66  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 21久事投资ABN001优先   | 082101047. IB | 661450. 05  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24中交一公6ABN001优先A | 082482181. IB | 1153036. 07 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25东裕6号ABN006优先A  | 082580240. IB | 411554. 85  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25东裕6号ABN006优先B  | 082580241. IB | 98985. 32   | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 21滨江投资PPN005     | 032191176. IB | 744209. 87  | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 23宁南国资PPN001     | 032380742. IB | 1005664. 49 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24北方企业PPN002     | 032480695. IB | 3254665. 81 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |

|   |
|---|
| 5.2 其他关联交易  |
| 产品支付关联方代销费1255. 35元   |
| 产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额3269209. 75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06月30日