

上银理财“美好”系列稳健理财产品WPWF25M13005期
(WPWF25M13005) 2025年第二季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列稳健理财产品 WPWF25M13005 期
产品代码	WPWF25M13005
产品登记编码	Z7007124000480
币种	人民币
产品成立日	2025-01-17
产品到期日	2026-02-09
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	1.01226
份额累计净值	1.01226
资产净值	696,360,505.10000
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，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，保持一定比例低波资产和票息资产来保障组合稳健性，同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。</p> <p>展望三季度，债市整体维持谨慎乐观。为提振内外需、为政府债发行创造良好环境，货币政策预计延续宽松定调，市场配置需求为将继续为债市提供一定支撑，利率预计低位震荡。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。</p>				
3.2 投资组合的流动性风险分析				
<p>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。</p>				
4. 投资组合报告				
4.1 投资组合基本情况				
杠杆水平		103.9115%		
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	3.24%	26.23%	29.47%
2	债权类资产	18.19%	47.48%	65.67%
3	权益类资产	0.00%	1.92%	1.92%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	2.94%	2.94%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	21.42%	78.58%	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	东方证券股份有限公司	东方证券两融20250324	0.1781	收/受益权-两融
2	杭州之江城市建设投资集团有限公司	光信·光鑫·优债662号集合资金信托计划第1期	0.5753	信托贷款
3	绍兴市柯桥区城建投资开发集团有限公司	光信·光鑫·优债699号集合资金信托计划	0.5753	信托贷款
4	湖北金融租赁股份有限公司	湖北金融租赁股份有限公司同业借款JK20250317001	0.2137	同业借出
5	滴水贷小而分散客户（浦江系列）	建信保险资管-浦江睿行2号资产支持计划（第2期）优先A级	0.5616	保险债权投资计划
6	滴水贷小而分散客户（浦江系列）	建信保险资管-浦江睿行2号资产支持计划（第2期）优先B级	0.5616	保险债权投资计划
7	重庆鈹渝金融租赁股份有限公司	重庆鈹渝金融租赁股份有限公司同业借款JK20250526001	0.2411	同业借出
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	GDXTKQCT	光信·光鑫·优债699	171081676.83	23.64%

		号集合资金信托计划		
2	JK20250317001	湖北金融租赁股份有限公司同业借款 JK20250317001	75020949.46	10.37%
3	OFD_110643.UX	中国农业银行浙江长三角一体化示范区支行240625ZGCP278-DQ24062501	47065120.70	6.50%
4	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	44729074.76	6.18%
5	OFD_110428.UX	农业银行-农行天津世贸支行-239MD001X	44722334.69	6.18%
6	DFZQLR20250324	东方证券两融20250324	36015326.01	4.98%
7	BD-JXDDPJQ2A	建信保险资管-浦江睿行2号资产支持计划（第2期）优先A级	29073775.61	4.02%
8	CNY	活期存款	25329810.72	3.50%
9	OFD_110645.UX	中国农业银行台州路桥支行 240628ZGCP278-DQ24062801	23528121.06	3.25%
10	DR007. IB	银存间质押7日	18280737.07	2.53%

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
22国新控股MTN001	102280245. IB	580674.98	上海银行股份有限公司	承销商
25京汽集MTN001	102581363. IB	567592.66	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190365.23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