

上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13038期)（WPMF24M13038）

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”系列理财产品(WPMF24M13038期)
产品代码	WPMF24M13038
产品登记编码	Z7007124000445
币种	人民币
产品成立日	2025-03-31
产品到期日	2026-04-21
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	1.00664
份额累计净值	1.00664
资产净值	971,720,656.97000
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		100.2875%		
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	0.52%	9.28%	9.80%
2	债权类资产	11.36%	70.45%	81.81%
3	权益类资产	0.00%	0.53%	0.53%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	7.87%	7.87%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	11.88%	88.12%	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	绍兴滨海新区发展集团有限公司	爱建金渠-上银绍兴滨海1号集合资金信托计划	0.7507	信托贷款
2	绍兴滨海新区发展集团有限公司	爱建金渠-上银绍兴滨海2号集合资金信托计划	0.7096	信托贷款
3	东方证券股份有限公司	东方证券两融20250528	0.3945	收/受益权-两融
4	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	光信·光鑫·优债702号集合资金信托计划第2期	0.7781	信托贷款
5	微信分付小而分散客户（瑞成19号第三期）	中诚信托瑞成19号集合资金信托计划第三期	0.7589	收/受益权-其他
6	泰兴市城市投资发展集团有限公司	重庆信托·泰兴城投集合资金信托计划	0.7507	信托贷款
7	重庆鈰渝金融租赁股份有限公司	重庆鈰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	CQXTTXCT	重庆信托·泰兴城投集合资金信托计划	163047801.39	16.73%
2	AJXTSXBH01	爱建金渠-上银绍兴滨	158999230.27	16.32%

		海1号集合资金信托计划		
3	DR007. IB	银存间质押7日	107555483. 16	11. 04%
4	ZCWXRC19Q3	中诚信托瑞成19号集合资金信托计划第三期	80022212. 23	8. 21%
5	260785. SH	工鑫21A	51682920. 72	5. 30%
6	DFZQLR20250528	东方证券两融20250528	44004895. 00	4. 52%
7	DR001. IB	银存间质押1日	35617979. 70	3. 65%
8	JK20250526001	重庆鈰渝金融租赁股份有限公司同业借款JK20250526001	15004005. 13	1. 54%
9	OFD_110494. UX	中国建设银行股份有限公司-761-230915-320200117677	14099769. 50	1. 45%
10	CNY	活期存款	13906487. 36	1. 43%
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
21武侯资本PPN002	032191352. IB	1193810. 66	上海银行股份有限公司	承销商
21华发集团MTN008	102101347. IB	3111262. 22	上海银行股份有限公司	承销商
22中电投MTN022	102281638. IB	956795. 91	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1230764. 42元				
产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额39256295. 76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