

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

2025年第四季度报告

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10月01日-2025年12月31日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025年12月31日
份额净值（元）	1.01998
份额累计净值（元）	1.01998
资产净值（元）	984,595,897.20000
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>回顾四季度，外部掣肘边际缓和，国内经济延续疲弱，局部产业出现分化，经济整体处在周期底部到复苏早期之间的阶段。美联储在10月、12月分别降息25bp，将基准利率目标下调至3.50%-3.75%，在美元利率走低与信用受损影响下，人民币兑美元单边走强至7.0左右，黄金等避险资产也延续升值趋势。国内经济的痛点仍是内需不足，四季度央行投放延续宽松态度，财政由于靠前发力，到四季度的支撑减少。PMI制造业指数持续改善，12月进入扩张区间，企业显示出主动去库存信号，但扩大生产的意愿尚不足；规模以上工业增加值增速下滑至11月的4.8%；固定资产投资增速由正转负，下滑至11月的-2.6%，主要受到地产投资降幅增大的拖累，制造业、基建投资的同比增速也有所下滑；通胀继续回升，核心CPI上行到11月的1.20%，PPI上行到11月的-2.2%。四季度股市冲高回落，上证综指一度站稳4000点，随后回落并震荡，于12月31日收3969点，较三季度末上涨22%。四季度债市超长端偏逆风，截至12月31日，10年期、30年期国债收益率分别下行1.08bp、上行4.75bp到1.85%、2.28%，曲线整体走陡。</p> <p>展望明年一季度，外部环境仍具有一定不确定性，房地产的拖累短期难以转向，出口动能有望延续，内需则仍待回升。整体上，期待点在于产业结构调整 and 转型升级成果是否显现，周期行业是否出现需求侧回暖，企业利润是否出现修复，以及地方债务风险是否化解可控，能否带动经济整体复苏。政策定调上，货币政策延续适度宽松态度，财政政策继续积极发力，建设现代化产业体系、科技自立自强、提振内需相关政策成为重点，GDP增速目标或为5%左右。一季度，股市和债市常有配置行情，保险和银行开门红影响下，红利资产、长端债券或阶段受益。中短期来看，降准降息预期和配置需求仍在，随着债市前期扰动因素逐渐平缓，债券收益率有望震荡下行；股市方面，长期逻辑上有新动能支撑，中期逻辑有企业利润修复的预期，短期逻辑则有反内卷、产业消息利好驱动，开年或可期待新增资金入市，结合春季躁动行情，有望出现阶段性机会；但需警惕股市和债市的波动风险。</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</p>	

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。

3、后期投资策略

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。

展望一季度，流动性方面，美国仍处于降息周期、人民币升值带来资本回流和外资流入，国内货币政策维持流动性合理充裕，全球与国内流动性环境预计同步向好；基本面层面，随着国内政策陆续实施，部分经济指标改善，科技持续突围与经济结构性亮点为部分行业带来基本面景气向上的结构性机会。债市预计维持震荡行情，流动性支撑下转债和权益资产预计震荡上行。本产品将继续布局稳健低波资产，加强组合票息保护；同时优化大类资产配置，合理进行资产轮动，在震荡行情下把握波段机会，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	101.3224%
------	-----------

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	0.43%	11.90%	12.34%
2	债权类资产	21.68%	52.70%	74.38%
3	权益类资产	0.00%	1.62%	1.62%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	11.67%	11.67%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	22.11%	77.89%	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	0.2466	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	0.2055	信托贷款
3	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	0.2740	信托贷款
4	浙江宁银消费金融股份有限公司	浙江宁银消费金融股份有限公司同业借款JK20251219001	0.2055	同业借款
5	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	0.2466	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	CQXTTXCT	重庆信托·泰兴城投集合资金信托计划	163249725.53	16.36%
2	AJXTSXBH01	爱建金渠-上银绍兴滨	159193598.52	15.96%

		海1号集合资金信托计划		
3	JK20251219001	浙江宁银消费金融股份有限公司同业借款 JK20251219001	135083277.47	13.54%
4	260785.SH	工鑫21A	50585656.43	5.07%
5	CNY	活期存款	33131498.54	3.32%
6	MSTHZZYR00720251231	7天回购	25241858.79	2.53%
7	133901.SH	25证金D54	20159536.99	2.02%
8	OFD_110427.UX	定期存款中国农业银行股份有限公司北京 万寿路支行营业部	18184452.97	1.82%
9	OFD_110428.UX	定期存款农行天津世贸支行	18181713.11	1.82%
10	MSTHMH20R01420251231	14天回购	16965958.92	1.70%

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	2496853.04	上海银行股份有限公司	承销商
25新希望 CP003(科创债)	042580304.IB	1558652.58	上海银行股份有限公司	承销商
21华发集团 MTN008	102101347.IB	3785455.60	上海银行股份有限公司	承销商
24中电投MTN030	102485456.IB	951979.83	上海银行股份有限公司	承销商

5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费24576.57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12月31日