

上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品  
WPEK24M0305期（WPEK24M0305）2025年第四季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品 WPEK24M0305期
产品代码	WPEK24M0305
产品登记编码	Z7007124000082
币种	人民币
产品成立日	2024-05-22
产品到期日	2034-05-22
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）	1.03868
份额累计净值（元）	1.03868
资产净值（元）	790,827,618.71000
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>	

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；四季度债市波动仍较大，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	104.2763%

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	3.13%	25.20%	28.33%
2	债权类资产	2.44%	53.23%	55.68%
3	权益类资产	0.00%	4.45%	4.45%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	11.55%	11.55%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	5.58%	94.42%	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
/	/	/	/	/

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	69984497.82	8.49%
2	133901.SH	25证金D54	20159536.99	2.44%
3	OFD_110750.UX	杭州中山支行 202501102145	18766876.43	2.28%
4	OFD_110644.UX	中国农业银行嘉兴中山支行240625ZGCP299	13365547.59	1.62%
5	OFD_110648.UX	中国农业银行玉环市支行240628ZGCP299	13363055.09	1.62%
6	OFD_110649.UX	中国农业银行台州路桥支行240628ZGCP299	13363055.09	1.62%
7	009844.OF	华泰紫金丰安27个月 定开债券发起A	12715793.81	1.54%
8	OFD_110751.UX	杭州钱塘支行 202501101216	12511250.96	1.52%
9	OFD_110803.UX	清镇市支行	12428765.63	1.51%

		202505193979		
10	HXZQ- RY2H20400120251231	1天国债回购 (GC001)	8636245.52	1.05%
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
23武侯产业 PPN002	032380268. IB	17090.15	上海银行股份有 限公司	承销商
23海兴PPN002	032380535. IB	5670.04	上海银行股份有 限公司	承销商
24昆山国创 PPN002	032400624. IB	27862.95	上海银行股份有 限公司	承销商
24上海西岸 PPN001	032400724. IB	16923.66	上海银行股份有 限公司	承销商
24高教投资 PPN002	032480676. IB	33565.63	上海银行股份有 限公司	承销商
24北方企业 PPN002	032480695. IB	208638.29	上海银行股份有 限公司	承销商
21久事投资 ABN001优先	082101047. IB	2375257.54	上海银行股份有 限公司	承销商
25东裕6号ABN006 优先A	082580240. IB	715007.47	上海银行股份有 限公司	承销商
25东裕6号ABN006 优先B	082580241. IB	171708.39	上海银行股份有 限公司	承销商
25上海畅途 ABN003优先A(两 新)	082580581. IB	35512.32	上海银行股份有 限公司	承销商
25中交一公 6ABN001优先A	082580920. IB	962093.62	上海银行股份有 限公司	承销商
24津城建MTN008	102480380. IB	18573.45	上海银行股份有 限公司	承销商
24京汽集MTN003	102482157. IB	56017.01	上海银行股份有 限公司	承销商
24津城建MTN022	102482211. IB	154395.62	上海银行股份有 限公司	承销商
24平安租赁 MTN010	102483361. IB	45305.99	上海银行股份有 限公司	承销商
24华发集团 MTN013	102483490. IB	411782.99	上海银行股份有 限公司	承销商
24华发集团 MTN014	102483670. IB	44798.24	上海银行股份有 限公司	承销商
24天健集MTN002	102484867. IB	419212.43	上海银行股份有 限公司	承销商
25京城建MTN002	102501459. IB	205279.18	上海银行股份有 限公司	承销商
25立讯精工 MTN001	102580164. IB	27443.86	上海银行股份有 限公司	承销商
25立讯精工	102580624. IB	54930.33	上海银行股份有	承销商

MTN002			限公司	
25盐城高新 MTN001	102581515. IB	305841. 18	上海银行股份有 限公司	承销商
25金合盛 MTN001 (科创债)	102582053. IB	18243. 60	上海银行股份有 限公司	承销商
25新长宁MTN001	102582086. IB	72715. 78	上海银行股份有 限公司	承销商
25武进经发 MTN003	102582192. IB	45401. 10	上海银行股份有 限公司	承销商
25京城投MTN002	102583017. IB	45312. 69	上海银行股份有 限公司	承销商
25华发集团 MTN010	102583892. IB	36184. 56	上海银行股份有 限公司	承销商
25科学城MTN001	102584191. IB	36083. 16	上海银行股份有 限公司	承销商
21成都农商二级 01	2121039. IB	844406. 02	上海银行股份有 限公司	承销商
25江苏银行债 04BC	212580057. IB	210775. 48	上海银行股份有 限公司	承销商
25江苏银行永续 债02BC	242580018. IB	82387. 24	上海银行股份有 限公司	承销商
25TCL集 MTN001B (科创票 据)	102580146. IB	282140. 22	TCL科技集团股份 有限公司	发行人

5.2 其他关联交易
产品支付关联方托管费64301. 14元
产品支付关联方代销费16455. 46元
产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额17329521. 92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