

上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13024期)(WPMF24M13024)

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(WPMF24M13024期)
产品代码	WPMF24M13024
产品登记编码	Z7007124000333
币种	人民币
产品成立日	2024-09-24
产品到期日	2025-10-10
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	1.02338
份额累计净值	1.02338
资产净值	506,819,661.75000
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>	

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。

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	105.8033%
------	-----------

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	0.30%	14.57%	14.87%
2	债权类资产	0.00%	80.32%	80.32%
3	权益类资产	0.00%	2.57%	2.57%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	2.24%	2.24%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	0.30%	99.70%	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	南通沿海开发集团有限公司	爱建金渠-上银沿海开发4号集合资金信托计划	0.2301	信托贷款
2	江苏金坛投资集团有限公司	上海信托金坛投资信托贷款集合资金信托计划(X3-11-24038E)第1期信托单位	0.2767	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	SHXTJTTZ	上海信托金坛投资信托贷款集合资金信托计划(X3-11-24038E)第1期信托单位	228204303.78	42.56%
2	DR007. IB	银存间质押7日	57603427.13	10.74%
3	DR001. IB	银存间质押1日	15278975.50	2.85%
4	OFD_110594. UX	大连银行股份有限公司-1424-210415-1003-00034667	8989836.50	1.68%
5	OFD_110596. UX	盛京银行股份有限公司-3724-210906-00040738	5992891.78	1.12%
6	OFD_110595. UX	盛京银行股份有限公司	5992559.22	1.12%

		司-8714-210331-00009727		
7	CNY	活期存款	4709987.28	0.88%
8	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	4587106.84	0.86%
9	OFD_110428.UX	农业银行-农行天津世贸支行-239MD001X	4586415.63	0.86%
10	360026.SH	苏银优1	4331375.19	0.81%

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上海银行CD236	112416236.IB	571438.97	上海银行股份有限公司	发行人
22成都农商二级01	2221010.IB	284532.63	上海银行股份有限公司	承销商
21滨江投资PPN005	032191176.IB	2251861.25	上海银行股份有限公司	承销商
23华靖资产PPN002	032300396.IB	560346.29	上海银行股份有限公司	承销商
23金坛投资PPN002	032380932.IB	282177.09	上海银行股份有限公司	承销商
24浙商银行二级资本债01	232480010.IB	603782.18	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12347.84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