

上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13026期)（WPMF24M13026）

2025年半年度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列理财产品(WPMF24M13026期)
产品代码	WPMF24M13026
产品登记编码	Z7007124000326
币种	人民币
产品成立日	2024-10-15
产品到期日	2025-11-11
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01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	1.02111
份额累计净值	1.02111
资产净值	1,161,727,562.98000
3. 管理人报告	
3.1 报告期内产品投资策略与运作分析	
1、宏观经济及市场情况 上半年我国经济直面挑战，以“内部确定性”应对“外部不确定”，实现平稳增长。一季度在政策托举、外需韧性、内需改善、生产加速四重因素合力下，实现经济数据“开门红”，实际GDP同比增长5.4%，高于市场预期；进入二季度，关税争端反复下，出口增速仍保持韧性，外需高增，但内生动能不足仍是经济的核心约束，经济景气度有所回落。4-6月制造业PMI分别为49%、49.5%、49.7%，均处于荣枯线以下。此外物价持续低迷，PPI持续负增，企业经营利润下降，上半年规模以上工业企业利润同比下降1.8%，二季度GDP增速将较一季度有所放缓，实际GDP同比增长5.2%。在此背景下，国内加紧实施更加积极有为的逆周期调控，提高赤字率、加大财政支出力度加大、加速发行政府债券、降准降息等一系列政策组合拳出台，以“内部确定性”应对“外部不确定”。资产方面，受DeepSeek为代表的AI及机器人引领科技板块行情、“对等关税”反复变动、中央汇金出手护盘等因素影响下，A股窄幅震荡。截至6月末，上证综指收于3444.43点，较年初上涨5.57%；而债券市场在一季度资金利率大幅上升，二季度关税冲击扰动市场避险情绪升温、资金面缓和影响下，整体利率先升后降，1年、10年、30年国债较年初分别上行27.1BP、3.9BP、2.1BP至1.34%、1.65%、1.86%，曲线进一步平坦。 展望下半年，经济运行面临的不确定性、不稳定性因素仍然较多。从外部看，全球贸易环境恶化，对等关税谈判悬念犹存，地缘政治风险呈现多点爆发、快速升级的特征，全球经济动能将持续放缓。从内部看，内需能否稳固支撑是决定经济动能变化的关键，房地产市场供需关系短期仍难以改善，基建和制造业投资预计维持高位；“反内卷”整治有序推进，企业生产平稳增长；财政政策持续加力提效，加快推动现有政策落地显效的同时，积极储备增量政策；货币政策将保持“适度宽松”立场，以内部确定性的来应对各种外部不确定性。预计下半年，债券利率或将维持低位波动，下行空间有限，关注回调介入机会；权益市场在有望震荡上行，继续关注红利资产，以及人工智能、机器人、新消费等板块。 2、前期运作回顾 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。

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。

展望后市，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，债市经过调整后或重新具备配置价值。本产品将继续维持稳健低波资产占比，加强组合票息保护；同时优化大类资产配置结构，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	106.4319%
------	-----------

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	3.84%	23.44%	27.28%
2	债权类资产	0.00%	70.49%	70.49%
3	权益类资产	0.00%	0.82%	0.82%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	1.41%	1.41%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	3.84%	96.16%	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	泰州市泰政交通投资有限公司	爱建金渠-上银泰政交投集合资金信托计划	0.2877	信托贷款
2	南通市崇川国有资产运营有限公司	平安信托启元八十八号集合资金信托计划B类信托单位	0.3479	信托贷款
3	泰州凤城河建设发展有限公司	中信信托·申兴1号固定收益类信托计划	0.3342	信托贷款
4	宁海县城投集团有限公司	重庆信托·春申兴甬1号集合资金信托计划第4期	0.3123	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	ZXXTTZFCH	中信信托·申兴1号固定收益类信托计划	284185832.31	23.00%
2	CQXTNHCT	重庆信托·春申兴甬1号集合资金信托计划第4期	106771888.70	8.64%

3	AJJQTZJT	爱建金渠-上银泰政交 投集合资金信托计划	105011085.33	8.50%
4	OFD_110643.UX	中国农业银行浙江长 三角一体化示范区支 行240625ZGCP278- DQ24062501	53810661.99	4.35%
5	CNY	活期存款	50742529.37	4.11%
6	PAXTCCGZ	平安信托启元八十八 号集合资金信托计划B 类信托单位	47334373.93	3.83%
7	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	36582279.01	2.96%
8	OFD_110428.UX	农业银行-农行天津世 贸支行-239MD001X	36576766.55	2.96%
9	OFD_110750.UX	农业银行-杭州中山支 行202501102145- 073001	30338217.24	2.46%
10	OFD_110645.UX	中国农业银行台州路 桥支行 240628ZGCP278- DQ24062801	26900255.45	2.18%

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海兴PPN002	032380535. IB	268659.19	上海银行股份有 限公司	承销商
24中兴国资 PPN001	032400735. IB	159935.79	上海银行股份有 限公司	承销商
25东台城投 PPN001	032580189. IB	266806.62	上海银行股份有 限公司	承销商
24华发集团 MTN014	102483670. IB	1606678.75	上海银行股份有 限公司	承销商
22成都农商二级 01	2221010. IB	296633.29	上海银行股份有 限公司	承销商
21滨江投资 PPN005	032191176. IB	2347628.88	上海银行股份有 限公司	承销商
23华靖资产 PPN002	032300396. IB	584176.82	上海银行股份有 限公司	承销商
23金坛投资 PPN002	032380932. IB	294177.58	上海银行股份有 限公司	承销商
21武侯资本 PPN002	032191352. IB	600106.81	上海银行股份有 限公司	承销商
21华发集团 MTN008	102101347. IB	1563974.67	上海银行股份有 限公司	承销商
22中电投MTN022	102281638. IB	480963.82	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52392. 59元
产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额19733422. 58元
6. 托管人报告
报告期内，托管人严格遵守《商业银行理财业务监督管理办法》及相关法律法规规定、理财产品托管协议约定，诚实信用、谨慎勤勉地履行了托管人义务，不存在损害理财产品投资者利益的行为。 报告期内，托管人根据国家有关法律法规规定、理财产品托管协议的约定，对管理人在本理财产品的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、理财产品费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本理财产品投资者利益的行为。 托管人认真复核了本报告中的净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

上银理财有限责任公司

2025年06月30日