上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期 (W2023912) 2025 年半年度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期
产品代码	W2023912
产品登记编码	Z7007123000186
币种	人民币
产品成立日	2024-02-26
产品到期日	2094-02-25
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 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	1.00000
份额累计净值	/
资产净值	2,227,855,883.36000
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>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。</p> <p>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。</p>	
<p>2、前期运作回顾</p> <p>报告期内，本产品运作平稳，整体收益率在合理范围内波动。资产配置仍然以存放同业、同业存单、券商短融、高评级信用债为主，同时适时增配 ABS 资产，择机开展银行间质押式回购，协议</p>	

回购等业务；捕捉关键时点货币市场工具的收益，保证产品流动性安全的同时兼顾组合收益。投资策略主要分为两点：一方面以杠杆及交易性策略为主，通过择机交易债券，兑现部分盈利。同时积极对组合进行调整、优化，提高产品静态收益。另一方面，继续保持哑铃型配置策略，通过对久期的合理调整，防控债市调整带来的偏离风险，保证产品收益稳健。

3、后期投资策略

本现金管理类产品未来将继续保持安全性和流动性优先、同时兼顾收益的稳健投资策略。展望下一阶段，要继续关注国内基本面走势、国际贸易摩擦等情况及现金管理产品政策法规变动情况，结合宏观政策调整等因素，把握市场机会，持续为客户资产保值增值做出贡献。同时要警惕市场在下半年债券市场回调风险及权益市场的挤压压力，把握好配置节奏，随着市场情况调节产品的持仓结构，提高产品的防御能力。

在产品策略上，预计继续保持杠杆交易策略及哑铃型配置策略，关注关键时点的资金面情况和产品申赎情况，合理分配现金流，在保证产品流动性安全的前提下，合理利用货币市场工具获取收益，积极并谨慎投资、适当交易，力争为投资人提供较好持有体验。

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	100.0951%
------	-----------

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	20.61%	0.66%	21.26%
2	债权类资产	9.55%	69.19%	78.74%
	合计	30.15%	69.85%	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	384108740.58	17.23%
2	131805.SZ	R-091	109974266.00	4.93%
3	133805.SH	24 证金 D118	91906647.17	4.12%
4	133875.SH	25 证金 D28	90547890.41	4.06%
5	DEP0202506270004	民生银行上海分行-W2023912-定期存款 202506270004	90018000.00	4.04%
6	RE999.UX	逆回购资产	79296924.44	3.56%
7	133847.SH	24 证金 D160	30399328.77	1.36%
8	DR007.IB	银存间质押 7 日	22283111.81	1.00%
9	112594473.IB	25 天津银行 CD078	20782006.08	0.93%
10	DR001.IB	银存间质押 1 日	18876993.83	0.85%

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
------	------	-------	-------	-------

25 中交建筑 1ABN001 优先 A	082500988. IB	4098829. 01	上海银行股份有 限公司	承销商
25 南通城建 SCP004	012581330. IB	489438. 76	上海银行股份有 限公司	承销商
25 新希望 CP003(科创债)	042580304. IB	3331802. 45	上海银行股份有 限公司	承销商
24 宁惠 1B	2489360. IB	3089240. 83	上海银行股份有 限公司	承销商
25 深圳环水 SCP001	012580571. IB	10364917. 12	上海银行股份有 限公司	承销商
24 中交一公 6ABN001 优先 A	082482181. IB	927533. 28	上海银行股份有 限公司	承销商
23 国药租赁 MTN001	102382635. IB	468541. 28	上海银行股份有 限公司	承销商
23 徽商银行	2320026. IB	2505879. 08	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 398166. 36 元

产品支付关联方代销费 468586. 07 元

产品发生其他关联交易金额 190000000 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。

7. 现金管理类产品投资者持有份额集中度情况

7.1 报告期末现金管理类产品前十名投资者情况

序号	投资者类别	持有份额（份）	占总份额占比（%）
1	个人	20381659. 73	0. 9149
2	个人	19758689. 37	0. 8869
3	个人	19741829. 64	0. 8861
4	个人	19359742. 54	0. 869
5	个人	10099001. 83	0. 4533
6	个人	9970079. 47	0. 4475
7	个人	9185344. 71	0. 4123
8	个人	8884444. 28	0. 3988
9	个人	8244382. 01	0. 3701
10	个人	7568347. 47	0. 3397

7.2 报告期末单一投资者持有产品份额达到或超过 20%的情况

序号	投资者类别	持有份额（份）	占总份额占比（%）	报告期内持有份 额变化情况
/	/	/	/	/

7.3 产品风险信息

/

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