

上银理财“易享利”系列开放式(28天持有期)理财产品WPEK25D2804期（WPEK25D2804）2025年第三季度报告

| 1. 理财产品概况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 产品名称                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 上银理财“易享利”系列开放式(28天持有期)理财产品WPEK25D2804期 |
| 产品代码                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | WPEK25D2804                            |
| 产品登记编码                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Z7007124000470                         |
| 币种                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 人民币                                    |
| 产品成立日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2025-01-15                             |
| 产品到期日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2095-01-20                             |
| 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07月01日-2025年09月30日                |
| 2. 净值信息                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                        |
| 最后一个市场交易日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2025年09月30日                            |
| 份额净值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1.02497                                |
| 份额累计净值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.02497                                |
| 资产净值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 3,779,239,338.71000                    |
| 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>回顾三季度，美国与主要贸易伙伴新确立的关税水平整体有所提升，美联储9月议息会议将基准利率下调25个基点至4%-4.25%，符合市场预期。国内经济增长动能有所转弱。PMI制造业指数持续处于荣枯线下方，规模以上工业增加值增速自6月高点6.8%下滑至8月的5.2%，固定资产投资增速由6月的2.8%下滑至8月的0.5%，社零增速由6月的4.8%下滑至8月的3.4%，出口则显现一定韧性。受反内卷政策影响，通胀低位回升，核心CPI持续上行至0.9%；8月PPI同比增速止跌，较前值提高0.7个百分点。三季度A股一路上行，上证指数最高触及3899.96点，突破近十年高点，9月30日收于3882.78点，较二季末上涨12.73%。由于股市持续上涨带来资金分流、利率债利息收入征收增值税推高新发债券收益率、基金费改预期下部分债基被赎回等原因，债券收益率整体易上难下。截至9月末，10年期、30年期国债收益率从6月底的1.65%和1.84%分别上行至1.79%和2.14%，收益率曲线趋于陡峭化。</p> <p>展望四季度，外部环境仍面临较大不确定性，中美关税谈判仍在博弈中。由于关税政策扰动、出口前置，中国出口预计将有所放缓。以旧换新政策边际效应减弱，居民消费内生动力仍显不足，消费增速或将小幅放缓；房地产市场继续调整，投资增速难以大幅反弹；反内卷政策持续推进下，价格信号逐步抬升。总体看，四季度经济面临一定下行压力，但预计全年仍可实现5%的增长目标。宏观政策仍有必要保持支持力度，货币政策预计维持宽松基调，债券收益率或呈区间震荡态势。低利率环境下，权益资产配置价值凸显，增量资金入市仍有空间，以人工智能为主线的新质生产力企业业绩或加速兑现，反内卷治理亦有望带动顺周期企业盈利回升，A股仍有结构性行情机会，但需警惕震荡风险。</p> <p>2、前期运作回顾</p> <p>报告期内本产品运作平稳，三季度债市在权益市场向好、新发国债等恢复征税、公募基金赎回费率扰动、海外贸易摩擦等事件推动下收益率震荡上行，产品在保证安全运作、回撤可控的基础上积极进行配置和交易，给持有人带来较为稳健的净值增长；报告期内本产品投资品种上仍然维持以利率债、高等级金融债、城投债为主，同时搭配存放同业、ABS等资产，保证产品波动可控和流动性</p> |                                        |

安全的同时兼顾持有收益，策略上以票息策略为主，杠杆及交易性策略为辅。

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、兼顾收益性的稳健投资策略，深入研究海内外宏观经济变动趋势和债券市场收益曲线的趋势及形态，分析资产信用资质并进行合理定价，综合考量各类投资品种的风险收益特征和性价比，在此基础上制定稳中有进的投资策略，积极提高静态同时控制波动。

展望下一阶段，基本面方面，9月制造业PMI季节性回升，地产成交有所修复、工业生产边际改善，货币政策定调宽松，政策利率进一步下调的条件已具备。未来我们将密切关注市场资金面和产品负债端的变化，确保产品流动性安全的基础上，保持谨慎配置，维持一定的抗波动资产比例，积极选取有性价比的资产，适当交易，力争保持有竞争力的产品收益。

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 | 106.0929% |
|------|-----------|

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  | 1.17% | 36.77% | 37.95%  |
| 2  | 债权类资产    | 3.77% | 50.53% | 54.30%  |
| 3  | 权益类资产    | 0.00% | 1.91%  | 1.91%   |
| 4  | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00%  | 0.00%   |
| 5  | 公募基金     | 0.00% | 5.84%  | 5.84%   |
| 6  | 其他       | 0.00% | 0.00%  | 0.00%   |
|    | 合计       | 4.95% | 95.05% | 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<br>(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                                             | 202498990.35 | 5.05%   |
| 2  | OFD_110768.UX | 杭州银行-<br>IBD20250314300064-<br>IBD20250314300064 | 115414783.26 | 2.88%   |
| 3  | OFD_110765.UX | 杭州银行-<br>IBD20250313300197-<br>IBD20250313300197 | 80785932.93  | 2.01%   |
| 4  | OFD_110764.UX | 杭州银行-<br>IBD20250312300248-<br>IBD20250312300248 | 57729975.77  | 1.44%   |
| 5  | OFD_110767.UX | 杭州银行-<br>IBD20250314300063-<br>IBD20250314300063 | 57707391.63  | 1.44%   |
| 6  | OFD_110773.UX | 中国银行股份有限公司-                                      | 57697359.62  | 1.44%   |

|    |               |                                                        |             |       |
|----|---------------|--------------------------------------------------------|-------------|-------|
|    |               | IBD20250319300182-<br>IBD20250319300182                |             |       |
| 7  | OFD_110775.UX | 中国银行股份有限公司-<br>IBD20250321300051-<br>IBD20250321300051 | 57684587.59 | 1.44% |
| 8  | OFD_110781.UX | 浙商银行股份有限公司-<br>IBD20250416300026-<br>IBD20250416300026 | 57533613.62 | 1.43% |
| 9  | 09240402.IB   | 24农发清发02                                               | 50713352.74 | 1.26% |
| 10 | 09240412.IB   | 24农发清发12                                               | 50433917.81 | 1.26% |

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上海银行债02        | 212580027.IB | 6375214.86 | 上海银行股份有限公司 | 发行人   |
| 25亦庄投资<br>SCP001 | 012580955.IB | 1074970.14 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25网商银行永续<br>债01  | 242580028.IB | 712133.28  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 23武侯产业<br>PPN002 | 032380268.IB | 1955199.95 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 23海兴PPN002       | 032380535.IB | 647492.80  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24上海西岸<br>PPN001 | 032400724.IB | 1942771.00 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24高教投资<br>PPN002 | 032480676.IB | 3854640.43 | 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413.54元

产品支付关联方代销费910.69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09月30日