

上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期（W2023912）2025 年第三季度报告

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 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	1.00000
份额累计净值	/
资产净值	1,709,520,367.05000
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 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。 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。 2、前期运作回顾 报告期内，本产品运作平稳，整体万份收益在合理范围内窄幅波动。资产配置仍然以同业存款、同业存单、券商债、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，交易所协议回购等业务；捕捉关键时点货币市场工具的收益，兼顾产品流动性安全和组合收益。投资策略主要分为两点：一方面以杠杆及交易性策略为主，通过杠杆套息策略为产品增厚收益，同时择机交易债券，兑现部分盈利。积极对组合进行调整、优化，提高产品万份收益及静态收益。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，要继续关注国际贸易摩擦、国内基本面走势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。

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、债券市场变动情况、及产品申赎情况，合理分配现金流，在保证产品流动性安全、各项监管指标安全的前提下，合理利用货币市场工具获取稳健收益，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	100.4883%
------	-----------

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	18.27%	1.16%	19.44%
2	债权类资产	7.08%	73.48%	80.56%
	合计	25.35%	74.65%	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	333914952.29	19.44%
2	RE999.UX	逆回购资产	167864956.38	9.77%
3	133875.SH	25 证金 D28	91006126.03	5.30%
4	131818.SZ	兴业报价	66014887.66	3.84%
5	133847.SH	24 证金 D160	30554342.47	1.78%
6	DR014.IB	银存间质押 14 日	29958909.62	1.74%
7	131805.SZ	R-091	18881832.62	1.10%
8	112502144.IB	25 工商银行 CD144	12086173.18	0.70%
9	259331.SH	25 国新 D7	9170907.54	0.53%
10	112510168.IB	25 兴业银行 CD168	9093455.94	0.53%

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	2519250.11	上海银行股份有限公司	承销商
23 徽商银行	2320026.IB	2505141.70	上海银行股份有限公司	承销商

23 张家港农商三 农债	2321014. IB	403287. 26	上海银行股份有 限公司	承销商
25 深圳环水 SCP001	012580571. IB	1703769. 23	上海银行股份有 限公司	承销商
24 中交一公 6ABN001 优先 A	082482181. IB	81742. 23	上海银行股份有 限公司	承销商
24 宁惠 1B	2489360. IB	32941. 95	上海银行股份有 限公司	承销商
21 华发集团 MTN008	102101347. IB	33226. 11	上海银行股份有 限公司	承销商
25 中航租赁 SCP008	012582152. IB	2755921. 11	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 130649. 83 元

产品支付关联方代销费 815602. 06 元

6. 现金管理类产品投资者持有份额集中度情况

6.1 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
/	/	/	/	/

6.2 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 09 月 30 日