

上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品

WPEK25M0313期(WPEK25M0313)2025年年度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品 WPEK25M0313期
产品代码	WPEK25M0313
产品登记编码	Z7007125000073
币种	人民币
产品成立日	2025-01-17
产品到期日	2055-01-20
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01月17日-2025年12月31日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025年12月31日
份额净值(元)	1.02197
份额累计净值(元)	1.02197
资产净值(元)	2,200,453,592.94000
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>2025年,全球贸易摩擦加剧,地缘政治风险抬升,供应链不稳,世界主要经济体增速放缓。国内则经济延续疲弱,局部产业出现分化,经济整体处在周期底部到复苏早期之间的阶段。</p> <p>随着美国通胀的缓和及对劳动力市场的担忧,美联储货币政策延续宽松,全年降息三次,共75bp;欧元区上半年数次降息,随着通胀达到预定水平,货币政策转而审慎,财政政策则受政府债务问题掣肘,尽管规划了长期的宽财政目标,欧洲各国或短期内或陷入财政停滞;日本通过加息开始走出低利率阶段,但其紧货币宽财政的政策也引发市场的隐忧。在美元利率走低与信用受损影响下,人民币兑美元单边走强至7.0左右,黄金等避险资产也延续升值趋势。</p> <p>国内经济的痛点仍是内需不足;今年货币政策延续宽松态度,全年共降准一次0.5个百分点,共降息一次10bp;财政政策积极发力,全年广义财政赤字提升,政府债净供给创新高,化债方案更为广泛化、多元化,且出台了一系列“两新”、“两重”等支持政策,但由于发力靠前,到下半年的支撑减少。全年实现5%的GDP增速目标;制造业投资累计增长0.60%,基建投资累计减少1.48%,房地产投资累计减少17.20%,投资增长放缓;社零累计同比增长3.70%,较上年有所提升。12月制造业PMI为50.10,重回扩张区间,企业显示出主动去库存信号,但扩大生产的意愿尚不足。全年PPI同比下降2.60%,但四季度环比改善;核心CPI同比增加0.70%,通胀温和回升。</p> <p>本年度股市走出牛市行情,上证综指从年初的3050点涨至年末的3969点,期间一度突破4000点,融资融券杠杆也较年初有所抬升。债市则偏于顺风,中短端利率自一季度上行后有所恢复,长端趋于走熊。全年10年国债从1.62%上行至1.85%,30年国债从1.85%上行至2.28%,期限利差走阔;1年、3年、5年AAA中票收益率全年分别上行7.53bp、20.01bp、18.91bp,信用利差收窄。</p> <p>展望2026年,外部环境仍具有不确定性,但可能出现一定缓和,出口动能有望延续。内需逐渐回暖,消费对经济增长的贡献上升,但房地产拖累短期难以转向。政策定调上,货币政策延续宽松基调,财政政策继续积极发力,建设现代化产业体系、科技自立自强、提振内需相关政策成为重点。股市方面,随着经济从周期底部企稳复苏,以及科技突破带动业绩确认和信心的提升,股市有望延</p>	

续增长势头，但具体行情可能有所分化，高竞争力、业绩充分验证的科技企业可能仍是行情主力，前期估值过高的标的则可能逐渐降温，传统价值股或可迎来一定复苏。债市方面，利率中枢下移和曲线陡峭化的趋势可能延续，一方面，央行对资金面的呵护与降准降息预期决定了短端总体的宽松，另一方面，超长端需求错配导致的利率上移短期不会改变，且若有经济复苏信号长端也易调整，使得中短端利率和部分信用品种或占优。

2、前期运作回顾

报告期内产品净值稳定增长，期间有微小波动，回撤整体可控。产品运作方面，产品在信用利差及期限利差拉开后积极布局中高等级+中短久期的信用债，把握市场调整带来的配置窗口；全年来看，债市波动较大，在此期间通过降低波动仓位比例、增配存款等估值稳定资产，有效控制产品回撤。产品策略上，灵活运用票息策略、骑乘策略、久期策略及交易策略等来适应市场环境的调整，力争使产品在控制波动可控的基础上净值稳步增长。

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，同时兼顾收益的稳健投资策略。目前收益率曲线整体下移，债券资产仍有进一步增值的空间，操作上将坚持寻找品种及期限上性价比更高的债券品种择机配置，辅以存款等估值稳定资产。流动性管理方面，我们将密切关注市场资金情况和产品申赎情况，合理分配现金流，确保产品的流动性安全。

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	100.2452%
------	-----------

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	2.40%	53.07%	55.47%
2	债权类资产	0.00%	36.10%	36.10%
3	权益类资产	0.00%	3.00%	3.00%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	5.43%	5.43%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	2.40%	97.60%	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	OFD_110469.UX	建设银行高新园支行 22(20231121)	512978374.90	23.26%
2	OFD_110459.UX	农业银行永康市支行 7(20231020)	163115756.49	7.39%
3	CNY	活期存款	144619821.65	6.56%
4	OFD_110460.UX	农业银行东阳市支行 一5(20231020)	116511253.64	5.28%
5	OFD_110462.UX	农业银行东阳市支行 二5(20231020)	116511253.64	5.28%

6	OFD_110427.UX	定期存款中国农业银行股份有限公司北京万寿路支行营业部	84983434.79	3.85%
7	OFD_110428.UX	定期存款农行天津世贸支行	84970630.29	3.85%
8	DJZC- WJXX65HR00720251231	7天回购	68001649.21	3.08%
9	DJZC- WJXX65HR01420251231	14天回购	65831356.50	2.98%
10	112504017.IB	25中国银行CD017	65472418.31	2.97%

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北方企业PPN002	032480695.IB	24646.9	上海银行股份有限公司	承销商
21久事投资ABN001优先	082101047.IB	145839.18	上海银行股份有限公司	承销商
25中交一公6ABN001优先A	082580920.IB	1840751.29	上海银行股份有限公司	承销商
24华发集团MTN013	102483490.IB	48644.84	上海银行股份有限公司	承销商
24天健集MTN002	102484867.IB	49522.5	上海银行股份有限公司	承销商
25京城建MTN002	102501459.IB	24250.09	上海银行股份有限公司	承销商
21成都农商二级01	2121039.IB	99751.56	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708.09元

产品支付关联方代销费4248.64元

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额2439494.7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12月31日