

# 上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期 (W2023912) 2025 年年度 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 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)	1.00000
份额累计净值 (元)	/
资产净值 (元)	1,447,914,879.72000
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</p>	

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，本产品运作平稳，整体产品收益相对稳定，在安全运作的基础上为客户提供了较好的持有体验。回溯过去一年，产品资产配置仍然以同业存单、券商债、高等级信用债等流动相对较好的资产为主，同时配置同业存款业务；并适时增配票息保护的资产支持证券等资产；择机开展银行间质押式回购，交易所协议回购等业务。在日常账户运作中，会紧盯债券市场及货币市场变动情况，兼顾账户流动性安全及组合收益相对稳定。投资策略主要分为三方面：一是，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，积极对组合进行优化，提高产品综合收益；二是，保持产品票息策略，合理调整产品结构，关注具有票息保护的资产；三是，产品会继续保持哑铃型配置策略，通过对久期的合理布控，以防控债市调整带来的偏离风险，保证产品收益相对稳健。

## 3、后期投资策略

本现金管理类产品未来将继续保持流动性及账户安全性优先、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情况、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，预计继续保持票息策略、杠杆及交易性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相对稳健收益，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	103.1857%
------	-----------

### 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	13.58%	0.81%	14.38%
2	债权类资产	9.46%	76.16%	85.62%
	合计	23.04%	76.96%	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	214911449.47	14.38%
2	133875.SH	25 证金 D28	91464361.64	6.12%
3	BJHG20250814-220251225_007	6M 报价回购 20251225	65017722.65	4.35%
4	112581773.IB	25 南京银行 CD186	49869914.13	3.34%
5	BJHG2025062620251225_007	1Y 报价回购 20251225	32508861.32	2.18%

6	BJHG2025050820251225_00 7	1Y 报价回购 20251225	26007089.06	1.74%
7	BJHG2025073020251225_00 7	1Y 报价回购 20251225	19505316.79	1.31%
8	BJHG2025112720251225_00 7	1Y 报价回购 20251225	19505316.79	1.31%
9	112502003. IB	25 工商银行 CD003	15890606.32	1.06%
10	112580972. IB	25 长沙银行 CD191	15865443.01	1.06%

## 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 中航租赁 SCP008	012582152. IB	9503.78	上海银行股份有限公司	承销商
25 华发集团 SCP002	012582819. IB	66014.48	上海银行股份有限公司	承销商
25 华发实业 SCP003	012583051. IB	1645624.82	上海银行股份有限公司	承销商
25 深圳环水 SCP003	012583058. IB	4772372.02	上海银行股份有限公司	承销商
25 中交一公 6ABN001 优先 A	082580920. IB	23363.68	上海银行股份有限公司	承销商
21 华发集团 MTN008	102101347. IB	12050.27	上海银行股份有限公司	承销商
23 徽商银行	2320026. IB	1235709.66	上海银行股份有限公司	承销商
23 张家港农商三 农债	2321014. IB	98946.58	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 624615.96 元

产品支付关联方代销费 1881203.59 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	20529735.97	1.4179
2	个人	18498884.03	1.2776
3	个人	11916172.78	0.823
4	个人	10172373.23	0.7026
5	个人	10042514.17	0.6936

6	个人	8817837.00	0.609
7	个人	7355100.77	0.508
8	个人	7200855.90	0.4973
9	个人	6579758.05	0.4544
10	个人	6471924.15	0.447

**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 12 月 31 日