

# 上银理财“美好”系列稳健理财产品WPWF25M13018期 (WPWF25M13018) 2025年年度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列稳健理财产品 WPWF25M13018 期
产品代码	WPWF25M13018
产品登记编码	Z7007125000032
币种	人民币
产品成立日	2025-04-22
产品到期日	2026-05-12
募集方式	公募
投资性质	固定收益类
产品流动性	封闭式
理财资产托管人	上海银行股份有限公司
报告期	2025年04月22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)	1.01741
份额累计净值(元)	1.01741
资产净值(元)	941,096,144.05000
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。债市则偏于逆风，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，</p>	

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，本产品基于市场环境合理调控资产结构、积极把握市场机会，稳步提升产品净值并降低净值波动。投资策略上以大类资产配置角度出发，合理安排组合持仓结构，做好稳健性和进攻性的平衡。债券方面，兼顾收益性、安全性与流动性，综合运用久期、杠杆、票息、骑乘等策略，灵活进行品种轮动，把握市场波段机会，提升产品业绩表现。

## 3、后期投资策略

下阶段本产品将继续以大类资产配置视角出发，合理进行资产轮动，提升产品收益表现。债券方面灵活运用久期、杠杆、骑乘等策略，在震荡行情下做好票息资产配置，提升稳健性，同时把握波段机会进行收益增厚。

### 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	100.5788%
------	-----------

#### 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	1.39%	29.61%	31.00%
2	债权类资产	14.87%	43.41%	58.28%
3	权益类资产	0.00%	1.97%	1.97%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	8.76%	8.76%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	16.25%	83.75%	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
1	江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	光信·光鑫·安盈97号集合资金信托计划	0.3123	信托贷款
2	启东市新城建设投资发展有限公司	光信·光鑫·安盈98号集合资金信托计划	0.3589	信托贷款
3	上海证券有限责任公司	上海证券两融2025090502	0.2055	收/受益权
4	西南证券股份有限公司	西南证券两融20250516	0.3589	收/受益权

#### 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	GDXTQDXC02	光信·光鑫·安盈98号集合资金信托计划	170221786.49	17.98%
2	CNY	活期存款	141447963.29	14.94%
3	GDXTWJLJ	光信·光鑫·安盈97号集合资金信托计划	127156422.65	13.43%
4	SHZQLR2025090502	上海证券两融2025090502	90054018.44	9.51%

5	XNZQLR20250516	西南证券两融 20250516	50663113.14	5.35%
6	OFD_110670.UX	农业银行大埔县支行 5(20240906)	35054728.31	3.70%
7	OFD_110750.UX	杭州中山支行 202501102145	25461387.07	2.69%
8	OFD_110751.UX	杭州钱塘支行 202501101216	16974258.06	1.79%
9	OFD_110803.UX	清镇市支行 202505193979	16862348.60	1.78%
10	022249.OF	平安金管家货币D	8988173.76	0.95%

## 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
22苏州银行永续 债01	2220002.IB	315003.38	上海银行股份有 限公司	承销商
25苏州银行二级 资本债01	232580038.IB	600177.21	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41008.51元

产品支付关联方代销费428895.13元

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额3010788.12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