

上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品WPWF25M13055期 (WPWF25M13055) 2026年第一季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品 WPWF25M13055 期
产品代码	WPWF25M13055
产品登记编码	Z7007125000468
币种	人民币
产品成立日	2025-12-19
产品到期日	2027-01-12
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	2026年01月01日-2026年03月31日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2026年03月31日
份额净值(元)	1.00610
份额累计净值(元)	1.00610
资产净值(元)	1,322,180,963.57000
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>一季度，中东地缘冲突加大上游商品价格上涨压力，导致输入型通胀预期强化，美联储及中国央行的降息预期均降温。人民币对美元汇率在1-2月单边走强至6.84，美伊战争后美元强势，人民币对美元汇率震荡回调到一季末的6.9附近。制造业PMI指数季节性回落后重回扩张区间，1月为49.3%，2月受春节因素影响回落至49.0%，3月回升至50.4%；1-2月规模以上工业增加值同比增长6.3%，保持相对稳健的增长态势；1-2月固定资产投资累计同比增长1.8%，增速较去年末有所回落，主要受到地产投资持续调整的拖累；1-2月社会消费品零售总额累计同比增长2.8%，延续下跌趋势；1-3月进出口累计同比增长18%，机电设备、高新技术产品出口贡献亮眼。通胀明显回升，由于油气、有色原材料价格上涨，3月PPI同比增长0.5%，在连续41个月收缩后首度转正，核心CPI同比从1月的0.8%上升至3月的1.1%，温和回升态势。总体上，经济呈缓慢修复状态。</p> <p>股市先上后下，受地缘冲突影响明显。1-2月上证综指震荡上涨至4200点左右，随着2月底美伊冲突爆发，市场避险情绪升温，股指快速回落，3月31日收于3892点，较年初下跌约5.4%。债市方面，资金持续充裕，受通胀预期和避险情绪影响，曲线整体呈陡峭化特征，中短端利率下行，超长端利率承压，1年国债收益率从1月初的1.33%下行至3月末的1.22%，10年国债收益率从1月初的1.84%下幅下行至3月末的1.82%，30年国债收益率从1月初的2.25%上行至3月末的2.35%。贵金属及原油在美伊冲突期间波动加剧，伦敦金从1-2月高点的5400美元/盎司一度下探到4400美元/盎司以下，布伦特原油跳空高开，从68美元/桶一路上涨到3月底的110美元/桶左右。</p> <p>展望二季度，中东冲突从热战转向谈判，可能进入一条曲折的降温路线，市场有望在震荡调整中逐渐减轻战争叙事的影响，重回自身的逻辑主线，但本次中东冲突对于经济的影响可能将延续数月：油价高企及供给收缩，致使全球多个经济体下调经济增长预期，出于控制通胀的考虑，降息预期均有所降温。从中国角度来看，受益于制造业及资源禀赋相对全面，其影响可能相对平缓；如果美伊局势逐步缓和，经济走向滞涨的概率有限。从后续走势来看，一方面，终端需求缓慢修复，或难以支撑PPI对CPI的顺畅传导，进而会对部分中下游制造业企业造成一定利润压力，另一方面，海外尤其是东南亚受通胀及原油供给影响较深，对于部分具有技术和价格优势的出海企业进一步打开</p>	

海外市场可能形成一定机会，制造业企业发展状况可能走向分化格局。

债市方面，短期内经济滞涨压力不大，且货币政策稳健偏松，则不构成债市利空因素；考虑二季度政府债发行可能加速，长端或具有一定压力；短端继续下行的动力不足，预计债市或具有阶段性机会，但整体的胜率有限。权益方面，随着前期压制因素逐渐解绑，且新质生产力发展向好，长期看对股市形成支撑，股市有望震荡修复，重回慢牛行情。商品方面，原油在本轮冲击后，预计全球储备需求将增加，原油价格可能相对行情启动前仍保持一定高位；黄金等待后续风险逐步出清后，有望回归避险属性，长期来看，在去美元化背景下黄金将继续受益。

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，保持一定比例低波资产和票息资产来保障组合稳健性，同时债券方面继续兼顾收益性、安全性与流动性，深入研究分析市场变化趋势，综合考量各投资品种的风险收益特征，在此基础上制定科学有效的投资策略。

展望二季度，债市整体维持谨慎乐观。物价缓慢回升，经济增长缓慢修复，货币政策预计延续宽松定调，为债市提供一定支撑，利率预计区间震荡。本产品将继续维持稳健低波资产占比，加强组合票息保护；同时优化大类资产配置，合理进行资产轮动，债券方面灵活运用久期、杠杆、骑乘等策略，在震荡行情下把握波段机会，提升产品收益。

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	105.2486%
------	-----------

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	2.88%	8.71%	11.59%
2	债权类资产	7.17%	64.28%	71.45%
3	权益类资产	0.00%	4.49%	4.49%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	12.47%	12.47%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	10.05%	89.95%	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	江苏海鸿投资控股集团有限公司	爱建金渠-上银江苏海鸿1号集合资金信托计划	0.7671	信托贷款
2	南通市崇川国有资产运营有限公司	光信·光鑫·安盈252号集合资金信托计划第2期	0.7644	信托贷款
3	宏泰新航金融租赁有限公司	宏泰新航金融租赁有限公司同业借款JK20260330001	0.4603	同业借款
4	江苏海润城市发展集团有限公司	建元启航鼎353号集合资金信托计划	0.7836	信托贷款

5	无锡惠山高科集团有限公司	建元启航鼎361号集合资金信托计划	0.7836	信托贷款
6	泰州凤城河建设发展有限公司	交银国信·融诚1173号集合资金信托计划第3期	0.7644	信托贷款
7	浙江宁银消费金融股份有限公司	浙江宁银消费金融股份有限公司同业借款JK20260318001	0.5260	同业借款
8	中信消费金融有限公司	中信消费金融有限公司同业借款JK20260331001	0.5260	同业借款

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	JYXTJSHR	建元启航鼎353号集合资金信托计划	250237347.91	17.98%
2	JYXTHSGK	建元启航鼎361号集合资金信托计划	182149908.88	13.09%
3	AJXTJSHH01	爱建金渠-上银江苏海鸿1号集合资金信托计划	63622259.59	4.57%
4	CNY	活期存款	60004410.68	4.31%
5	JK20260330001	宏泰新航金融租赁有限公司同业借款JK20260330001	49962113.56	3.59%
6	HXZQ- XXL3H20409120260331	91天国债回购(GC091)	32991924.51	2.37%
7	360026.SH	苏银优1	29671763.19	2.13%
8	JK20260318001	浙江宁银消费金融股份有限公司同业借款JK20260318001	29515205.36	2.12%
9	JK20260331001	中信消费金融有限公司同业借款JK20260331001	20282882.71	1.46%
10	OFD_110646.UX	中国农业银行临海市支行240628ZGCP297	9857840.94	0.71%

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昆山国创PPN002	032400624.IB	89636.74	上海银行股份有限公司	承销商
24中兴国资PPN001	032400735.IB	124663.11	上海银行股份有限公司	承销商
25新希望CP003(科创债)	042580304.IB	854552.01	上海银行股份有限公司	承销商
25上海畅途ABN003优先A(两新)	082580581.IB	101148.67	上海银行股份有限公司	承销商
21华发集团MTN008	102101347.IB	428111.16	上海银行股份有限公司	承销商
22国新控股MTN001	102280245.IB	449365.41	上海银行股份有限公司	承销商

22国新控股 MTN003(能源保供 特别债)	102282165. IB	30455. 89	上海银行股份有 限公司	承销商
23华润MTN001	102300399. IB	161635. 8	上海银行股份有 限公司	承销商
23中电投MTN018B	102381268. IB	192469. 51	上海银行股份有 限公司	承销商
23中电投MTN026B	102381740. IB	70682. 13	上海银行股份有 限公司	承销商
23中电投MTN035B	102382108. IB	120936. 63	上海银行股份有 限公司	承销商
23华电MTN007B	102382165. IB	302225. 44	上海银行股份有 限公司	承销商
23华电MTN008B	102382833. IB	60520. 22	上海银行股份有 限公司	承销商
23中电投MTN047B	102383375. IB	20074. 5	上海银行股份有 限公司	承销商
24中金集 MTN001(科创票 据)	102400720. IB	40581. 29	上海银行股份有 限公司	承销商
24津城建MTN008	102480380. IB	59590. 1	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN002	102481085. IB	79611. 52	上海银行股份有 限公司	承销商
24沪港务MTN002	102481777. IB	60545. 7	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN003	102481863. IB	103426. 24	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN006A	102482000. IB	101322. 36	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN006B	102482001. IB	102677. 14	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN009	102482373. IB	282558. 55	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN011A	102483105. IB	30184. 71	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN013B	102483139. IB	30375. 46	上海银行股份有 限公司	承销商
24平安租赁 MTN010	102483361. IB	149968. 1	上海银行股份有 限公司	承销商
24华发集团 MTN014	102483670. IB	1371620. 65	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN026	102484977. IB	160456. 34	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN033A	102485523. IB	79371. 28	上海银行股份有 限公司	承销商
24中电投MTN033B	102485524. IB	348328. 21	上海银行股份有 限公司	承销商
25立讯精工 MTN001	102580164. IB	88972. 43	上海银行股份有 限公司	承销商

25立讯精工 MTN002	102580624. IB	177897. 19	上海银行股份有 限公司	承销商
25中电投MTN006	102581183. IB	79304. 08	上海银行股份有 限公司	承销商
25中电投 MTN008(能源保供 特别债)	102581302. IB	39787. 38	上海银行股份有 限公司	承销商
25京汽集MTN001	102581363. IB	444954. 81	上海银行股份有 限公司	承销商
25中电投 MTN015(能源保供 特别债)	102581824. IB	131587. 34	上海银行股份有 限公司	承销商
25金合盛 MTN001(科创债)	102582053. IB	60422. 38	上海银行股份有 限公司	承销商
25新长宁MTN001	102582086. IB	240532. 36	上海银行股份有 限公司	承销商
25武进经发 MTN003	102582192. IB	150185. 42	上海银行股份有 限公司	承销商
25京城投MTN002	102583017. IB	149927. 54	上海银行股份有 限公司	承销商
25华发集团 MTN010	102583892. IB	119851. 36	上海银行股份有 限公司	承销商
25科学城MTN001	102584191. IB	119400. 98	上海银行股份有 限公司	承销商
22上海银行二级 资本债01	092280014. IB	41354. 22	上海银行股份有 限公司	发行人
24沪港务MTN002	102481777. IB	60545. 7	上海国际港务 (集团)股份有 限公司	发行人

5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费4322. 84元

产品支付关联方代销费51334. 61元

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额66014. 28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

2026年03月31日