

# 上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期 (W2023912) 2026 年第一 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	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)	1.00000
份额累计净值 (元)	/
资产净值 (元)	1,141,312,051.30000
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 指数季节性回落后再回扩张区间，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。</p>	

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、金融债、高评级信用债为主，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，重视票息收益，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，跟踪地缘摩擦、国内基本面走势等情况，同时密切关注现金管理产品政策法规、同业存款政策变动情况，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	102.3212%
------	-----------

### 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	13.24%	0.88%	14.13%
2	债权类资产	10.38%	75.49%	85.87%
	合计	23.62%	76.38%	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	164966048.78	14.13%
2	112692579_IB	26 深圳前海微众银行 CD014	49983024.03	4.28%
3	112692531_IB	26 广西北部湾银行 CD022	49266525.71	4.22%
4	BJHG20260209-220260331_007	1Y 报价回购 20260331	26137316.06	2.24%
5	BJHG2026011920260324_014	1Y 报价回购 20260324	22634432.32	1.94%

6	BJHG2025062420260324_014	-报价回购 20260324	22634432.32	1.94%
7	112583771. IB	25 温州银行 CD164	22200238.85	1.90%
8	112502144. IB	25 工商银行 CD144	14989662.12	1.28%
9	BJHG2025062620260331_007	1Y 报价回购 20260331	13068658.03	1.12%
10	BJHG20260209-120260331_007	1Y 报价回购 20260331	11317216.16	0.97%

## 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
25 中航租赁 SCP008	012582152. IB	7256.33	上海银行股份有限公司	承销商
25 华发集团 SCP002	012582819. IB	23070.27	上海银行股份有限公司	承销商
25 华发实业 SCP003	012583051. IB	1514415.99	上海银行股份有限公司	承销商
25 深圳环水 SCP003	012583058. IB	1762119.91	上海银行股份有限公司	承销商
26 豫园商城 SCP001	012680251. IB	9263.29	上海银行股份有限公司	承销商
26 京建工 SCP002(科创债)	012680415. IB	1756851.98	上海银行股份有限公司	承销商
25 中交一公 6ABN001 优先 A	082580920. IB	9952.02	上海银行股份有限公司	承销商
21 华发集团 MTN008	102101347. IB	7029.66	上海银行股份有限公司	承销商
24 京城投 MTN001	102480295. IB	4376.67	上海银行股份有限公司	承销商
24 京城投 MTN002	102480462. IB	18940.22	上海银行股份有限公司	承销商
25 陆金开 MTN001	102581075. IB	6930.9	上海银行股份有限公司	承销商
23 中电路桥 GN001	132380029. IB	641434.55	上海银行股份有限公司	承销商
22 南洋银行 01	2226001. IB	424810.54	上海银行股份有限公司	承销商
23 徽商银行	2320026. IB	319678.6	上海银行股份有限公司	承销商
23 华润银行小微债 03	2320062. IB	2974459.46	上海银行股份有限公司	承销商
23 张家港农商三农债	2321014. IB	126862.05	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 79787.62 元

产品支付关联方代销费 497418.72 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

2026年03月31日