

# 上银理财“美好”系列稳健封闭式理财产品WPWF25M13057期 (WPWF25M13057) 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 WPWF25M13057 期
产品代码	WPWF25M13057
产品登记编码	Z7007125000475
币种	人民币
产品成立日	2025-12-26
产品到期日	2027-01-19
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)	1.00515
份额累计净值(元)	1.00515
资产净值(元)	1,311,146,498.74000
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	100.8959%
------	-----------

### 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	0.10%	11.82%	11.93%
2	债权类资产	10.33%	62.67%	73.00%
3	权益类资产	0.00%	5.20%	5.20%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.37%	9.51%	9.88%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	10.81%	89.19%	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	江苏先行控股集团有限公司	国投泰康信托远望304号集合资金信托计划	0.8027	信托贷款
2	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
3	靖江市交产控股集团有限公司	建元启航鼎358号集合资金信托计划	0.8027	信托贷款
4	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

5	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
6	慈溪市水务有限公司	重庆信托·春申兴甬3号集合资金信托计划第7期	0.7918	信托贷款
7	宁波杭州湾新区开发建设有限公司	重庆信托·春申兴甬3号集合资金信托计划第8期	0.8027	信托贷款
8	成都香城产业发展集团有限公司	重庆信托·香城产发2号集合资金信托计划	0.8027	信托贷款

#### 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	CQXTXCCF2026	重庆信托·香城产发2号集合资金信托计划	136166699.29	10.29%
2	JYXTHSGK	建元启航鼎361号集合资金信托计划	118097193.68	8.93%
3	GTTKXXKG	国投泰康信托远望304号集合资金信托计划	100515401.91	7.60%
4	JK20260318001	浙江宁银消费金融股份有限公司同业借款JK20260318001	96049481.85	7.26%
5	CQXTCXSW	重庆信托·春申兴甬3号集合资金信托计划第7期	70429832.77	5.32%
6	MSTHMH20R00720260331	7天回购	69898167.29	5.28%
7	SWHYZG- HHHX5H20409120260331	91天国债回购(GC091)	60879232.55	4.60%
8	JYXTJJJC	建元启航鼎358号集合资金信托计划	54066567.21	4.09%
9	JYXTJSHR	建元启航鼎353号集合资金信托计划	50047469.59	3.78%
10	MSTHMH20R01420260331	14天回购	49866981.48	3.77%

#### 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新希望CP003(科创债)	042580304. IB	376850.78	上海银行股份有限公司	承销商
24静安投资MTN002	102483934. IB	321139.48	上海银行股份有限公司	承销商
24中电投MTN030	102485456. IB	653920.12	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1787.04元

产品支付关联方代销费21835.45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