

上银理财易精灵 12 号理财产品 W2023912 期（W2023912）2025 年第二季度报告

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	2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025 年 06 月 30 日
份额净值	1.00000
份额累计净值	/
资产净值	2,227,855,883.36000
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>二季度经济挑战与韧性并存。美国推出的“对等关税”政策，极大地扰乱了国际贸易秩序与节奏，在“抢出口、转出口”的策略应对下，我国外贸整体呈现较强韧性。宏观政策积极发力，政策协调配合加强，专项债和特别国债加快发行使用节奏，降准降息落地，“两新”政策加力扩围带动相关商品销售、制造业投资较快增长。但需求偏弱的总体格局尚待进一步改善，物价低位运行压力仍然存在，房地产市场再度转弱、投资降幅扩大。资产价格方面，4 月初美国宣布关税政策后股市大跌，4 月 7 日当天上证综指下跌 7.3%，随后在政策发力稳定市场、中美关税缓和等影响下，逐步修复缺口，整体看上半年小幅震荡，上证综指收于 3444.43 点，较一季末上涨 3.26%；10 年国债在 4 月初再度走低至 1.6%附近，后续在 1.65%左右低位震荡，二季度 1 年、10 年、30 年国债分别下行 19.8BP、16.6BP、16.2BP 至 1.34%、1.65%、1.86%。</p> <p>展望三季度，外部环境面临仍较大不确定性，美国与多数贸易伙伴之间的谈判进展缓慢，地缘政治风险多点爆发或继续引发全球能源市场动荡，美联储降息的节奏和力度也存在较大变数。国内看，内需修复基础仍不稳固，市场主体信心还需进一步增强；外需方面，贸易摩擦带来的需求前置效应或有所减弱，出口增长保持平稳。宏观政策将延续稳增长、稳信心、稳资产的基调，视经济金融形势，灵活把握政策实施的力度和节奏，加快提振内需、稳定地产、推动经济稳中有进。预期在当前基本面和宽松资金面下，债券收益率大幅上行的概率较低，但下行突破前低仍需要新的催化剂，整体或将维持窄幅震荡态势；权益市场方面，在中长期资金入市与政策工具护航下，A 股或呈现小幅震荡上行行情，关注红利相关资产以及科技创新、新消费等结构性投资机会。</p> <p>2、前期运作回顾</p> <p>报告期内，本产品运作平稳，整体收益率在合理范围内波动。资产配置仍然以存放同业、同业存单、券商短融、高评级信用债为主，同时适时增配 ABS 资产，择机开展银行间质押式回购，协议回购等业务；捕捉关键时点货币市场工具的收益，保证产品流动性安全的同时兼顾组合收益。投资策略主要分为两点：一方面以杠杆及交易性策略为主，通过择机交易债券，兑现部分盈利。同时积极对组合进行调整、优化，提高产品静态收益。另一方面，继续保持哑铃型配置策略，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。</p>	

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，要继续关注国内基本面走势、国际贸易摩擦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和产品申赎情况，合理分配现金流，在保证产品流动性安全的前提下，合理利用货币市场工具获取收益，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	100.0951%
------	-----------

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	20.61%	0.66%	21.26%
2	债权类资产	9.55%	69.19%	78.74%
	合计	30.15%	69.85%	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	384108740.58	17.23%
2	131805.SZ	R-091	109974266.00	4.93%
3	133805.SH	24 证金 D118	91906647.17	4.12%
4	133875.SH	25 证金 D28	90547890.41	4.06%
5	DEP0202506270004	民生银行上海分行-W2023912-定期存款 202506270004	90018000.00	4.04%
6	RE999.UX	逆回购资产合计	79296924.44	3.56%
7	133847.SH	24 证金 D160	30399328.77	1.36%
8	DR007.IB	银存间质押 7 日	22283111.81	1.00%
9	112594473.IB	25 天津银行 CD078	20782006.08	0.93%
10	DR001.IB	银存间质押 1 日	18876993.83	0.85%

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 中交建筑 1ABN001 优先 A	082500988.IB	4098829.01	上海银行股份有限公司	承销商
25 南通城建 SCP004	012581330.IB	489438.76	上海银行股份有限公司	承销商
25 新希望 CP003 (科创债)	042580304.IB	3331802.45	上海银行股份有限公司	承销商

24 宁惠 1B	2489360. IB	3089240. 83	上海银行股份有 限公司	承销商
25 深圳环水 SCP001	012580571. IB	10364917. 12	上海银行股份有 限公司	承销商
24 中交一公 6ABN001 优先 A	082482181. IB	927533. 28	上海银行股份有 限公司	承销商
23 国药租赁 MTN001	102382635. IB	468541. 28	上海银行股份有 限公司	承销商
23 徽商银行	2320026. IB	2505879. 08	上海银行股份有 限公司	承销商

5.2 其他关联交易				
产品发生其他关联交易金额 400000000 元				
产品支付关联方代销费 357119. 59 元				
产品支付关联方托管费 161538. 44 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
2025 年 06 月 30 日