

上银理财易精灵 13 号理财产品 W2023913 期（W2023913）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 13 号理财产品 W2023913 期
产品代码	W2023913
产品登记编码	Z7007123000187
币种	人民币
产品成立日	2024-02-29
产品到期日	2094-02-28
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	2,172,974,478.76000
3. 管理人报告	
3.1 报告期内产品投资策略与运作分析	
1、宏观经济及市场情况 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%。 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。 2、前期运作回顾 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。	

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		100.0973%		
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	16.97%	0.50%	17.47%
2	债权类资产	7.68%	74.85%	82.53%
	合计	24.65%	75.35%	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	379887930.85	17.47%
2	131809.SZ	R-004	173364828.08	7.97%
3	RE999.UX	逆回购资产合计	144852652.52	6.66%
4	133847.SH	24 证金 D160	70981816.75	3.26%
5	133863.SH	25 证金 D16	60383309.59	2.78%
6	133819.SH	24 证金 D132	35653358.91	1.64%
7	112592650.IB	25 宁波银行 CD035	23706318.20	1.09%
8	112412093.IB	24 北京银行 CD093	13294664.98	0.61%
9	112502144.IB	25 工商银行 CD144	13133124.87	0.60%
10	112595247.IB	25 天津银行 CD098	12117093.26	0.56%
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 宁惠 1B	2489360.IB	1675779.87	上海银行股份有限公司	承销商
25 深圳环水 SCP001	012580571.IB	5622520.37	上海银行股份有限公司	承销商
25 中交建筑 1ABN001 优先 A	082500988.IB	4868027.36	上海银行股份有限公司	承销商
25 南通城建	012581330.IB	2880340.84	上海银行股份有	承销商

SCP004			限公司	
25 新希望 CP003 (科创债)	042580304. IB	4015539. 99	上海银行股份有 限公司	承销商
24 中交一公 6ABN001 优先 A	082482181. IB	15459. 41	上海银行股份有 限公司	承销商
23 国药租赁 MTN001	102382635. IB	3953. 19	上海银行股份有 限公司	承销商
23 徽商银行	2320026. IB	1834740. 83	上海银行股份有 限公司	承销商
5.2 其他关联交易				
产品支付关联方代销费 283625. 92 元				
产品支付关联方托管费 165136. 62 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