

上银理财“双周利”系列开放式(14天)理财产品WPTK25D1406期
(WPTK25D1406) 2025年第二季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“双周利”系列开放式(14天)理财产品 WPTK25D1406 期
产品代码	WPTK25D1406
产品登记编码	Z7007124000462
币种	人民币
产品成立日	2025-01-10
产品到期日	2095-01-20
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	1.01733
份额累计净值	1.01733
资产净值	5,075,308.78000
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，本产品通过票息和波动策略的灵活搭配，在安全运作的基础上给持有人带来稳健的净值增长。二季度关税扰动反复叠加降准降息落地，债市快速走牛后低位震荡，曲线平坦化，产品通过提前布局存款、同业存单以及中高评级中短信用债、ABS等资产，提升组合静态收益水平，并灵活把握利率债、高等级金融债等高流动性债券交易机会。整体上以票息策略打底，灵活运用骑乘、杠杆和波段、利差等交易策略增厚，产品运作和收益保持稳健。	

3、后期投资策略

下阶段本产品依然会保持安全性和流动性优先、兼顾收益性的稳健投资策略，深入研究分析债券市场收益率的变化趋势，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。

展望下一阶段，基本面内生趋势对债市偏友好，融资需求和物价仍待提振，央行仍需要维持较为宽松立场，配置力量方面保险预定利率或下调、银行规模和指标约束松绑，且下半年政府债供给压力明显减轻，利率下行趋势尚难以扭转；但考虑到当前曲线形态较为平坦，机构交易行为方面稍显拥挤，且股市支撑较强，在利率低位情况下对债市扰动增加、波动可能加大，没有增量利好情况下赔率略显不足。我们将密切关注市场资金面变化和产品负债端情况，合理分配现金流，确保产品的流动性安全，同时积极并谨慎投资、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	100.1215%

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	5.35%	34.48%	39.83%
2	债权类资产	0.00%	60.17%	60.17%
3	权益类资产	0.00%	0.00%	0.00%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	0.00%	0.00%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	5.35%	94.65%	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	2023741.52	39.83%
2	167871.SH	20鄞城04	309890.52	6.10%
3	177607.SH	21南水01	307815.13	6.06%
4	114881.SH	23武经02	307504.98	6.05%
5	182454.SH	G22眉山1	307392.44	6.05%
6	182562.SH	22阜城02	305934.29	6.02%
7	114726.SH	23宁通01	305805.74	6.02%
8	177823.SH	21绍城01	305547.42	6.01%
9	114438.SH	23东海C1	305113.13	6.00%
10	114606.SH	23宣控01	302978.61	5.96%

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

/	/	/	/	/
5.2 其他关联交易				
产品支付关联方代销费792.19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
2025年06月30日