

上银理财“恒盈”系列封闭式理财产品金桂WTGF24M06015期
(WTGF24M06015) 2025年第一季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财“恒盈”系列封闭式理财产品金桂 WTGF24M06015 期
产品代码	WTGF24M06015
产品登记编码	Z7007124000453
币种	人民币
产品成立日	2024-12-31
产品到期日	2025-07-01
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	2025年01月01日-2025年03月31日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025年03月31日
份额净值	0.99608
份额累计净值	0.99608
资产净值	13,633,654.30000
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 一季度经济呈结构性复苏格局。在特朗普政府关税政策影响下，1-2月出口增速放缓；消费和投资增速较上年同期亦有所回落，但宏观政策更加积极有为，政府债发行进度明显加快，存量和增量政策持续显效，市场预期和信心逐步改善，PMI连续3个月处于扩张区间。企业生产经营活跃度有所增强，房地产销售出现企稳苗头，以DeepSeek为代表的AI和智能机器人行情爆发，带动全球对中国资产的重估，科创100指数一季度涨幅10.69%，上证综指最高至3439点。债券市场方面，为防范投机风险，央行适度控制流动性投放，主要政策利率也未作调整，叠加“开门红”期间信贷投放加快，市场流动性呈紧平衡状态，国债利率震荡上行，1年、10年、30年国债分别上行46.9BP、20.5BP、18.3BP至1.54%、1.81%、2.02%。 展望二季度，经济发展面临的内外部挑战依然较多。美国加征“对等关税”压制全球自由贸易，加剧全球经济下行风险，带来市场风险偏好回落。国内经济持续回升的基础尚不稳固，总需求仍然偏弱，出口进一步承压，部分企业盈利能力有待修复，居民消费和工业产品价格仍面临下行压力，CPI和PPI同比增速大概率继续低位徘徊。预计财政政策进一步发力，在赤字率提高、财政支出力度继续加大的带动下，政府债券供给量将保持高位。央行保持适度宽松的货币政策基调，为积极财政政策实施提供合理充裕的流动性环境。相关结构型和总量型货币政策工具或逐步落地，债市将以低位震荡为主；权益市场在政策利好兑现、AI引领的技术外溢效应持续发酵等因素影响下，情绪保持积极，消费及科技板块存在结构性机会。 2、前期运作回顾 报告期内本产品运作平稳。固定收益类资产仍然以配置利率债、同业存单及高评级信用债为主，保证产品流动性安全性的同时兼顾组合收益，同时本季度持续动态优化组合久期，组合久期与产品久期相匹配，策略上以票息策略、骑乘策略为主，杠杆及交易策略为辅，维持固收部分的低波动特征；权益类资产以配置含权益资产管理计划为主，公募基金为辅。运作期内，以deepseek为代表的国内AI及科技产业链出圈，带动中国资产价格重估，房地产销售出现止跌回稳的信号，我们对组合整体权益敞口及债券久期进行动态调整，产品业绩维持稳定。	

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，深入研究分析债券及权益市场的变化趋势，综合考量各投资品种的风险收益特征，在此基础上制定贴合产品定位的投资策略。

展望2025年二季度，国内政策坚持“稳中求进，以进促稳”的经济工作总基调，货币及财政政策预计持续发力，但与此同时美国加征“对等关税”也将显著压制全球风险偏好，宏观环境仍面临较大的不确定性。对此，我们将持续优化配置结构，密切关注国内外政策变化和宏观基本面信号，在投资组合中加入更多优质低波动投资策略，坚持绝对收益导向，力争为投资者带来长期稳健收益。

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	114.4400%
------	-----------

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	0.06%	0.20%	0.26%
2	债权类资产	0.00%	91.90%	91.90%
3	权益类资产	0.00%	7.28%	7.28%
4	商品及金融衍生品	0.00%	0.00%	0.00%
5	公募基金	0.00%	0.56%	0.56%
6	其他	0.00%	0.00%	0.00%
	合计	0.06%	99.94%	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	196223.SH	22合东01	1177128.55	7.54%
2	2128002.IB	21工商银行二级01	1167496.42	7.48%
3	177654.SH	21城兴01	1143222.93	7.33%
4	115097.SH	23漳九03	796302.00	5.10%
5	115685.SH	23连城G1	793433.91	5.09%
6	102101806.IB	21徐州新盛MTN006	792672.00	5.08%
7	152806.SH	21温铁01	788579.42	5.05%
8	240214.SH	23洪轨04	780232.53	5.00%
9	102483985.IB	24汇金MTN006	768370.77	4.92%
10	102100444.IB	21临安城投MTN001	765692.39	4.91%

5. 关联交易

5.1 产品投资本行或托管机构等发行或承销的证券

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

/

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03月31日