

上银理财易精灵 3 号理财产品 W2023901 期（W2023901）2025 年第三季度报告

1. 理财产品概况	
产品名称	上银理财易精灵 3 号理财产品 W2023901 期
产品代码	W2023901
产品登记编码	Z7007123000024
币种	人民币
产品成立日	2023-09-01
产品到期日	2093-09-01
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 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 日
2. 净值信息	
最后一个市场交易日	2025 年 09 月 30 日
份额净值	1.00000
份额累计净值	/
资产净值	1,035,293,465.13000
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 回顾三季度，美国与主要贸易伙伴新确立的关税水平整体有所提升，美联储 9 月议息会议将基准利率下调 25 个基点至 4%-4.25%，符合市场预期。国内经济增长动能有所转弱。PMI 制造业指数持续处于荣枯线下方，规模以上工业增加值增速自 6 月高点 6.8%下滑至 8 月的 5.2%，固定资产投资增速由 6 月的 2.8%下滑至 8 月的 0.5%，社零增速由 6 月的 4.8%下滑至 8 月的 3.4%，出口则显现一定韧性。受反内卷政策影响，通胀低位回升，核心 CPI 持续上行至 0.9%；8 月 PPI 同比增速止跌，较前值提高 0.7 个百分点。三季度 A 股一路上行，上证指数最高触及 3899.96 点，突破近十年高点，9 月 30 日收于 3882.78 点，较二季末上涨 12.73%。由于股市持续上涨带来资金分流、利率债利息收入征收增值税推高新发债券收益率、基金费改预期下部分债基被赎回等原因，债券收益率整体易上难下。截至 9 月末，10 年期、30 年期国债收益率从 6 月底的 1.65%和 1.84%分别上行至 1.79%和 2.14%，收益率曲线趋于陡峭化。 展望四季度，外部环境仍面临较大不确定性，中美关税谈判仍在博弈中。由于关税政策扰动、出口前置，中国出口预计将有所放缓。以旧换新政策边际效应减弱，居民消费内生动力仍显不足，消费增速或将小幅放缓；房地产市场继续调整，投资增速难以大幅反弹；反内卷政策持续推进下，价格信号逐步抬升。总体看，四季度经济面临一定下行压力，但预计全年仍可实现 5%的增长目标。宏观政策仍有必要保持支持力度，货币政策预计维持宽松基调，债券收益率或呈区间震荡态势。低利率环境下，权益资产配置价值凸显，增量资金入市仍有空间，以人工智能为主线的新质生产力企业业绩或加速兑现，反内卷治理亦有望带动顺周期企业盈利回升，A 股仍有结构性行情机会，但需警惕震荡风险。 2、前期运作回顾 报告期内，本产品运作平稳，整体万份收益在合理范围内窄幅波动。资产配置仍然以同业存款、同业存单、券商债、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，交易所协议回购等业务；捕捉关键时点货币市场工具的收益，兼顾产品流动性安全和组合收益。投资策略主要分为两点：一方面以杠杆及交易性策略为主，通过杠杆套息策略为产品增厚收益，同时择机交易债券，兑现部分盈利。积极对组合进行调整、优化，提高产品万份收益及静态收益。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，要继续关注国际贸易摩擦、国内基本面走势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、债券市场变动情况、及产品申赎情况，合理分配现金流，在保证产品流动性安全、各项监管指标安全的前提下，合理利用货币市场工具获取稳健收益，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	100.0839%
------	-----------

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	29.88%	0.98%	30.87%
2	债权类资产	6.82%	62.32%	69.13%
	合计	36.70%	63.30%	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	319817583.72	30.87%
2	RE999.UX	逆回购资产	39411114.15	3.80%
3	112410294.IB	24 兴业银行 CD294	35132877.76	3.39%
4	112413163.IB	24 浙商银行 CD163	35100070.83	3.39%
5	112502003.IB	25 工商银行 CD003	35057287.86	3.38%
6	112580972.IB	25 长沙银行 CD191	35004448.96	3.38%
7	112580905.IB	25 广西北部湾银行 CD107	35000906.78	3.38%
8	112591554.IB	25 徽商银行 CD018	34997359.20	3.38%
9	133873.SH	25 证金 D26	30332054.80	2.93%
10	133872.SH	25 证金 D25	20219670.16	1.95%

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	814111.52	上海银行股份有限公司	承销商
23 徽商银行	2320026.IB	1958605.21	上海银行股份有限公司	承销商

23 张家港农商三 农债	2321014. IB	235130. 60	上海银行股份有 限公司	承销商
24 中交一公 6ABN001 优先 A	082482181. IB	1284508. 10	上海银行股份有 限公司	承销商
25 深圳环水 SCP001	012580571. IB	752693. 64	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 70225. 81 元				
产品支付关联方代销费 419860. 74 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 09 月 30 日