

浙商银行人民币理财产品（专属理财 1 号）94 天型

2018 年第一季度运作报告

一、2018 年一季度经济形势回顾

2018 年一季度，央行主导下货币政策保持稳健中性，货币市场收益率波动性有所收敛，债券市场利率整体下行。宏观经济数据显示，一季度整体经济增长呈现平稳增长，供给侧改革和去产能过程收到明显成效，CPI 阶段性上行，PPI 高位回落，房地产市场继续遭到政策打压，工业增速数据较好。从国际上看，全球经济增长势头较好，通胀水平有所回升。针对上述宏观经济环境，央行更加注重货币政策执行的前瞻性、针对性和灵活性，完善宏观审慎政策框架，根据经济和市场运行情况，运用公开市场操作和各类创新工具对市场资金面进行预调微调。在央行的引导下，1 月份通过普惠金融定向降准释放长期流动性约 4500 亿元，全国性商业银行从 1 月中旬开始陆续使用期限为 30 天的临时准备金动用安排(CRA)，累计释放临时流动性近 2 万亿元。一季度央行上调公开市场逆回购操作利率、SLF 利率和 MLF 利率 0.05%，公开市场逆回购、MLF、国库现金等净回笼 5145 亿，银行间隔夜和 7 天回购利率均值分别为 2.68%和 3.03%，较 17 年 4 季度均值 2.79%和 3.52%下行。一季度债券市场收益率整体下行，1 季末 1 年期和 10 年期国开债收益率分别收于 4.01%和 4.65%，较 17 年 4 季度末 4.68%和 4.82%大幅下行；信用债市场在资金宽松和估值下行推动下，收益率也跟随利率债下行，信用利差略

有缩窄，1年期高评级的AAA级短融收益率由4季度末的5.22%降至4.75%，同期中等级别的AA+级短融收益率则由5.50%下行至4.97%。

一季度A股市场整体呈现震荡行情，中美贸易战导致投资人对未来的经济预期更加混乱，导致风险溢价提高，从而对资本市场造成较大冲击，鼓励独角兽回归以及短端利率下行推动创业板行情超出预期，另一方面基金集中持仓、集中调仓导致个股出现踩踏。

一季度，我行秉持稳健原则，谨慎操作，以确保组合安全性和流动性为首要任务，以货币市场工具类品种为主，把握市场趋势，灵活配置高资信等级债券和同业存单，管理现金流分布，保障组合充足流动性，实现了安全性、流动性和收益性的目标，且整体组合结构相对安全，流动性和弹性良好，为下一阶段抓住市场机遇、创造安全收益打下了良好基础。资产配置比例大致为现金及货币市场工具类8.59%，债券类83.62%，债权类7.79%，政策法规允许投资的其他金融工具0.00%。

二、经济形势简要展望

2018年二季度，宏观经济不断变化，未来宏观杠杆率去化的过程仍将延续，资金面也存在多重不确定因素，央行切实管住货币供给总闸门，根据经济和市场运行情况，运用公开市场操作和各类创新工具对市场资金面进行预调微调。中央经济工作会议明确下一步要将抑制资产泡沫和防范金融风险放在首要位置，未来金融去杠杆过程仍将延续，资金面也存在多重不确定因素，预计货币市场将整体处于紧平衡状态。

债券方面，由于海外影响、美联储加息等大背景下大幅调整、监管政策并未落地、中美贸易战风波和大宗商品下跌引发基本面预期的下行，多重因素叠加带动长端利率债和中高等级信用债收益率仍存在一定的回落压力，但融资需求稳定，建议在债券配置方面保持观望态势，等待更明确的趋势性机会信号。

三、理财产品运行情况及后期策略

理财产品名称：浙商银行人民币理财产品（专属理财 1 号）94 天型

理财产品简称：专属 1 号理财 94 天型

理财产品报备编码：C1031616A000047

理财产品运作方式：存续期内不定期开放 94 天型理财子单元认购及按理财周期兑付

理财产品起始日：2016 年 8 月 16 日

理财产品到期日：2066 年 8 月 16 日

理财产品投向范围：债券、货币市场工具、同业存款、符合监管机构要求的信托计划、资产收益权、货币市场基金、债券基金、资产证券化产品等，符合上述投向的资产管理计划，以及政策法规允许投资的其他金融工具。

策略：本理财仍将维持谨慎稳健的投资风格，积极防范市场宽幅波动带来的风险，并努力在保证流动性与安全性的前提下，适时把握市场波动带来的投资机会，力争稳健有竞争力的投资收益。

感谢您对浙商银行理财产品的支持！

浙商银行

2018 年 4 月 15 日