

浙商银行人民币理财产品（专属理财 1 号）94 天型

2018 年第三季度运作报告

一、2018 年三季度经济形势回顾

2018 年三季度，国内经济下行压力显现，中美贸易战正式开打，央行货币政策进一步边际放松，年内第三次定向降准实施，国常委会议要求维持流动性合理充裕，积极财政政策要更加积极，理财新规细则征求意见稿有所放松。整个三季度，央行通过定向降准和公开市场操作维持了流动性的合理充裕，公开市场操作以逆回购+MLF 为主。公开市场逆回购到期 2.11 万亿，操作 1.64 万亿；MLF 到期 1.05 万亿，操作 1.66 万亿，含国库现金合计净投放 6800 亿。随着中美贸易战的正式开打并进一步升级，人民币汇率延续了 6 月下旬开始的大幅贬值趋势，进入 8 月，为防范外汇市场顺周期行为和投机推动人民币贬值进入失控状态，央行接连采取了 3 次实质性干预措施，包括启动“逆周期因子”调节来稳定人民币币值。即期美元兑人民币虽一度贬值至 6.9，但整体稳定在 6.85 附近。三季度银行间市场流动性保持充裕，8 月上旬，流动性大幅宽松推动隔夜资金价格一度下行至 1.45%，随后资金价格随着流动性有所收紧而回升 100bps 至 2.4%附近。与二季度均值相比，三季度 DR001 均值下行 34BP 至 2.26%、DR007 均值下行 23BP 至 2.58%、DR1M 均值下行 117BP 至 2.8%、DR3M 均值下行 128BP 至 2.99%。

2018 年三季度债券市场收益率先有所下行，后略有回升，利率

债与信用债极度分化的走势相较前期有所缓和，信用利差显著压缩。三季末 1 年期和 10 年期国开债收益率分别收于 3.08%和 4.20%，较 6 月底下行 60bps 和 5bps。三季度信用债收益率回调幅度整体弱于利率债，信用利差压缩。1 年 AA 短融与同期限国开债利差从 6 月末的 175bps 回落至 9 月末的 127bps。1 年期 AAA 级短融收益率由 6 月底的 4.41%下行 72bps 至 3.69%，同期限中等评级的 AA+级短融收益率则由 4.90%下行 95bps 至 3.95%。三季度信用违约风险持续发酵，新增违约主体 7 家。

2018年三季度是一个非常特殊的时期，无论专业投资者还是一般投资者的情绪都非常低迷，对未来非常悲观，资本市场波动也随之加大。沪深300延续上半年的跌势下跌超过3%，上证综指创出2015年股灾来的新低2644点。进入9月下旬，随着一些内需政策的出台，以及投资者越来越认识到贸易战是一个长期的过程，对外部贸易战的负面情绪有所缓和，虽然整体风险偏好仍较低，但投资者情绪开始有所企稳回升，市场也出现一定的反弹，从股债收益率的角度，股市的吸引力在逐渐增强，经济放缓已经逐渐达成共识，股市有望在经济见底之前提前见底。

2018年三季度，我行秉持稳健投资原则，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2.03%，债券类97.97%，债权类0.00%，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年四季度，宏观经济不断变化，资金面依然存在多重不确定因素，但是边际上较去年有所放松，预计货币市场将整体处于紧平衡状态。

债券方面，由于全球市场动荡，经济下行压力加剧，叠加贸易战的外部压力，实体与市场对经济增长的预期趋于悲观，在地方政府债务继续高压，财政纪律继续整肃的背景下，难以有太大起色。外部中美贸易摩擦升级，有往非贸易领域扩散的风险，政府开始在出口退税、定向扶持中小企业方面频出政策。人民币汇率近期持续贬值，后续在美元相对走强的预期下，仍有贬值空间；美债收益率已经达到 7 年来的新高，在压低了全球风险资产估值水平同时也削弱了国内债券利率下行的动力。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。

权益类方面，市场并未买政策开始转向的帐，主要还是基于贸易战后经济增长中长期前景的忧虑，以及对改革方向的迷惘系统性降低了市场的风险偏好。整体市场逐渐接近至暗时刻，但同时结构性特征也很明显，板块开始分化，市场存有诸多不确定因素，我们对 A 股市场维持谨慎乐观的看法。

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 10 月 15 日