

浙商银行人民币理财产品（专属理财1号）1096 天型

2019年第一季度运作报告

一、2019年一季度经济形势回顾

进入2019年一季度，社融增速在去年下半年以来持续落地的宽信用政策带动下开始见底并企稳，同时1月份M2同比增长从去年底的8.1%上升至8.40%。经济数据方面，1-2月规模以上工业增加值累计同比增长5.3%，低于去年同期的7.2%；1-2月固定资产投资完成额：基础设施建设（不含电力）累计同比增速4.3%，同样低于去年同期。经济、金融数据表现好坏参半显示宽信用尚未完全传导至经济基本面，尽管边际有改善迹象但下行压力犹在。考虑到配套宽信用政策和降低基本面下行压力的需要，一季度期间货币政策基调仍然保持稳健。央行于1月份定向降准0.5-1.0%，释放流动性对冲春节前银行间大规模现金流出，微观层面流动性感受整体仍偏宽松。一季度期间银行间质押式回购R001和R007利率平均值分别为2.22%、2.65%，较去年四季度平均值2.38%、2.83%回落16bp和18bp。资金利率水平下行带动存款、存单等货币市场工具利率下降，其中3M股份制银行同业存单发行利率最高为2.85%，较去年四季度最高3.65%大幅下行80bp。

债券市场方面，在社融企稳、权益市场强势的影响下，债券市场整体呈区间震荡走势，10年国开上行5BP左右。从曲线形态看，短端表现好于长端，曲线陡峭化。从指数看，中债总财富指数上涨1.12%，中债国债总财富指数上涨1.24%，中债企业债总财富指数上涨了

1.88%，中债短融总财富指数上涨了0.99%。

权益市场方面，一季度全球股市普涨，A股受中美贸易战缓和、高层金融市场重要性论述、增值税下调以及科创板推出预期等多方面利好因素影响，叠加A股低估值引发的外资流入，2019年1季度A股量价齐升，强势上涨。上证50上涨23.78%，沪深300上涨28.62%，中证500上涨33.10%，中证1000上涨33.44%，创业板指上涨35.43%。行业方面，农林牧渔受猪瘟带来的鸡价猪价上涨预期，表现最为抢眼，大涨48.80%，仅随其后的计算机、非银金融、食品饮料、电子元器件表现也较好，分别上涨47.30%、42.39%、42.37%、41.56%，而汽车、石油石化、建筑、电力及公用事业、银行涨幅垫底，分别是20.38%、18.53%、18.36%、17.09%和16.39%。

本行理财产品秉持稳健投资原则，谨慎操作，以确保组合安全性为首要任务，灵活配置逆回购、银行存单、债券和同业存款，管理现金流分布，保障组合充足流动性。谨慎筛选组合投资信用债，严控信用风险。资产配置比例大致为现金及货币市场工具类18.98%，债券类26.89%，债权类0.00%，政策法规允许投资的其他金融工具54.13%。

二、经济形势简要展望

展望2019年二季度，我们认为在宽信用和经济基本面企稳尚未取得显著效果的背景下，稳健的货币政策和合理充裕的流动性环境将会延续。但也需要关注在李总理强调不“大水漫灌”和央行公开表示警惕市场主体形成“流动性幻觉”的前提下，叠加权益资产吸引力提升对银行间流动性的扰动，资金面波动将较一季度加剧，缴税、月末、

季末等时点资金利率仍有上行空间。流动性能否进一步宽松以及资金利率中枢水平能否下行从而带动货币市场工具利率突破2016年的最低位将取决于监管层对经济基本面下行的预期。

预期债市进入牛市下半场，市场波动将加大，控制久期，保持中高杠杆，适度下沉资质，提高组合静态，获得稳定息差收益是较优策略。在市场对基本面复苏过度乐观，利率债有超调机会时，可适当参与波段交易，增厚组合收益。

股市方面，建议继续维持多头思维，积极配置股票市场，风格上，建议均衡配置消费龙头，以及具有稳健成长特性的科技板块。

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）1096天型

理财产品简称：专属1号理财1096天型

理财产品报备编码：C1031617B000001

理财产品运作方式：存续期内不定期开放 1096 天型理财子单元认购及按理财周期兑付

理财产品起始日：2017/3/7

理财产品到期日：2067/3/7

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

2019年4月25日