

浙商银行人民币理财产品（专属理财1号）96天型

2019年第四季度运作报告

一、2019年四季度经济形势回顾

2019年四季度经济、金融数据显示宏观经济整体平稳，下行压力未进一步凸显。具体来看，规模以上工业增加值累计增速自8月以来保持5.6%的水平；固定资产投资累计增速从9月份5.4%小幅下跌至11月份5.2%；中美贸易摩擦短期好转并未立即体现在出口数据上，11月份出口累计增速为-0.3%，较三季度末-0.1%略有下行；金融数据方面，11月M2增速8.2%，较9月份8.4%小幅下行；新增社融规模整体稳定，其中企业中长期贷款占比继续微幅改善；通胀方面，猪肉价格上涨加速带动CPI在11月份升高至4.5%，较前三季度大幅上行。

货币政策保持稳健基调，既强调流动性合理充裕又不“大水漫灌”，资金利率中枢下行，银行间质押式回购R001和R007利率均值分别为2.22%、2.68%，较三季度平均值下降18bp和2bp。

债券市场收益率先抑后扬，受益于资金面宽松，曲线陡峭化下行。10月，猪肉价格领衔CPI上行超出预期，市场担忧加剧，债券收益率出现大幅上行。11月初央行下调MLF利率，市场预期修正，同时四季度资金面宽松，带动利率曲线下行。城投债受益于政策利好，中低等级信用利差明显收缩。中债总财富指数上涨1.43%，中债国债总财富指数上涨1.38%，中债企业债总财富指数上涨1.46%，中

债短融总财富指数上涨0.85%。

A股市场，以沪深300为代表的大盘前两月整体收平，12月在猪价走稳、降息明朗后指数恢复强势。半导体封测、存储等细分行业表现优异，低估值地产受到市场追捧，机械、家电、房地产、有色等表现突出，特斯拉概念火爆，汽车、轻工、传媒等估值得到修复，银行券商等金融行业表现平稳，前期涨幅较大的食品饮料、医药等消费行业受估值或政策影响，表现相对落后。

本行理财产品秉持稳健投资原则，谨慎操作，严控投资组合信用风险与流动性风险，实现产品合理收益水平。整体看，四季度本产品 在宽松市场环境下流动性合理充裕，收益实现文件，信用风险管理良好。本产品资产配置比例大致为现金及货币市场工具类0.84%，债券类77.87%，债权类19.56%，政策法规允许投资的其他金融工具1.73%。

二、经济形势简要展望

展望后市，经济基本面波动斜率预计将降低。财政政策发力时点前置对冲经济下行压力，经济总体保持韧性。预计 CPI 高开低走，PPI 低位缓步回升。货币政策作为影响流动性的最关键变量，央行始终强调其稳健基调，在保持定力不搞大水漫灌和应对经济下行两个方向间寻找平衡。随着疫情发展，短期内降低社会融资成本、配合积极财政政策操作、维护金融稳定、促进企业复工复产等目标决定了货币政策仍将延续宽松，货币市场利率将继续保持低位。

债券市场方面，受疫情影响，2020 年一季度预计宽信用力度较大，央行将强化 LPR 的资金定价锚效应，进一步引导资金成本下行，2019 年末以来资金面宽松的状态有望持续，随着城投债、地方政府债券陆续大规模发行，以及房地产政策宽松预期，预计债券市场将迎来一波配置机会。同时，谨防因国外疫情走势对外部需求的影响。

权益市场方面，疫情波折可能继续对市场造成扰动，叠加美国选举年因素，可能迎来国际降息宽松潮，预计宽松政策将持续。国内权益市场投资仍将紧扣“自主可控”的时代背景，从科技和制造业中寻找估值合理空间巨大的优秀标的，在稳增长的大环境中从券商、地产等大周期行业中寻找具备估值修复空间的优秀标的，并关注疫情带来的生物医药行业优质标的。

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）96 天型

理财产品简称：专属 1 号理财 96 天型

理财产品报备编码：C1031616B000014

理财产品运作方式：存续期内不定期开放 96 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 09 月 30 日

理财产品到期日：2066 年 09 月 30 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

2020 年 2 月 10 日