

浙商银行人民币理财产品（专属理财 1 号）365 天型

2020 年第一季度运作报告

一、2020 年一季度经济形势回顾

受突发性疫情影响，1月份呈现边际改善的经济数据表现自2月份起全面恶化，拖累一季度整体经济数据表现。一季度GDP同比下降6.8%，其中二产增加值下降9.6%，影响较大；社会消费品零售总额同比下降19%，但实物商品网上零售额增长5.9%，消费结构显著调整；固定资产投资同比下降16.1%，其中基础设施投资下降19.7%，制造业投资下降25.2%，房地产开发投资下降7.7%；进出口总额同比下降6.4%，其中出口下降11.4%，进口下降0.7%；居民消费价格同比上涨4.9%，涨幅回落，工业生产出厂价格同比下降0.6%，跌幅扩大。

货币政策基调继续保持宽松，定向降准、下调OMO和MLF政策利率等宽松手段不断发力，M2重启扩张，一季度同比增长10.1%，同比增加1.5个百分点；社会融资规模增加11.08万亿元，同比多2.47万亿元。市场整体流动性充裕程度不断加深，银行间质押式回购利率快速下行，3月份隔夜回购利率跌破1.0%，创下2010年以来的历史新低。银行存款、同业存单等货币市场工具利率跟随资金利率创下历史新低，股份制银行存款单3M 1.48%、1Y 2.21%。一季度银行间质押式回购R001和R007利率均值分别为1.67%、2.32%，较2019年四季度平均值大幅下降55bp和36bp。

债券市场收益率整体大幅下行。春节期间疫情爆发后，债市收益大幅下行20BP以上，随着疫情在全球加速蔓延，金融市场开启避险模式，国内债市也突破16年低点；3月中旬，由于全球资产价格暴跌，美元流动性紧张，叠加浮盈盘止盈，债市回调近20bp。随后，在美联储 unlimited QE 的干预下，美元流动性明显缓和，债市重回下行通道。指数方面，中债总财富指数上涨3.51%，中债国债总财富指数上涨3.88%，中债企业债总财富指数上涨2.24%，中债短融总财富指数上涨1%。

权益市场方面，疫情导致全球股市全线下跌。美国标普500下跌20%，纳斯达克指数下跌14.18%，日经225指数下跌20.04%，英国富时100下跌24.8%，德国DAX指数下跌25.01%，法国CAC40下跌26.46%，香港恒生指数下跌16.27%。A股方面，投资者情绪相对乐观，跌幅相对较少。上证50下跌12.2%，沪深300下跌10.02%，中证500下跌4.29%，中证1000下跌2.51%；创业板指表现较好，逆势上涨4.1%。行业方面，农林牧渔、医药表现最为抢眼，分别上涨16.02%、8.22%，云办公等场景带动科技股上涨，计算机、通信行业分别上涨2.86%、0.47%；石油石化、家电、非银金融、煤炭、消费者服务分别下跌16.5%、15.85%、15.58%、15.39%、15.2%，跌幅明显。

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，一季度本产品收益实现稳健，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0.31%，债券类99.04%，债权类0.65%，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

展望后市，国内企业复工复产的不确定性和海外疫情扩散导致的需求疲软将拖累我国经济复苏前景，财政政策在稳定宏观杠杆率和不走基建地产刺激老路的约束下较难发力，货币政策宽松将维持较长时间直至经济增长确认向上的拐点。尽管央行始终强调保持定力不搞大水漫灌，但在 2008 年来首次下调超额存款准备金率的强力政策思路下，预计在全社会信贷需求边际回暖前货币市场利率难有显著上行空间，整体资金价格有进一步下行并长时间保持低位趋势。

基本面及货币政策在二季度仍有利于债市，债市大概率仍保持强势。需要注意的是，5 月两会将确定具体政策的节奏和力度，若财政刺激力度较大，可能会对经济基本面提振显著，同时带来一定供给压力。

权益类资产方面，预计海外市场表现对 A 股的影响将不断减弱，但海外市场可能的巨幅波动仍将冲击投资者对 A 股市场的信心，仍需密切关注。技术层面，当前市场处在一个黑天鹅冲击后的修复期，我们对 A 股后持谨慎乐观，建议配置包括新老基建在内的逆周期的龙头品种，回避疫情影响较大、且恢复较慢的消费板块。投资结构上把握三条主线，一是估值较低、与基建概念相关的周期板块，包括建筑、建材、房地产等板块；二是一季末经历大幅回调

的科技板块，特别是与新基建密切相关的 5G 产业链，包括印制电路板、IDC 以及游戏娱乐板块；三是全球宽松周期叠加疫情带来的经济下滑而引起的“滞涨”下的板块，建议配置农林牧渔、医药等板块。

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）365 天型

理财产品简称：专属 1 号理财 365 天型

理财产品报备编码：C1031616B000009

理财产品运作方式：存续期内不定期开放 365 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 08 月 16 日

理财产品到期日：2066 年 08 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

2020 年 4 月 15 日