

浙商银行人民币理财产品（专属理财1号）364天型

2020年第二季度运作报告

一、2020年二季度经济形势回顾

一季度，为应对新冠肺炎疫情，货币政策快速转入宽松。进入二季度，随着生产陆续恢复正常和刺激政策逐步落地，宏观经济触底回暖：工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等数据显著回升，经济数据上行明显。为防范金融风险、维持货币政策在合理区间内，经过3月、4月的宽松时点后，央行在5月、6月显著收紧流动性投放力度，叠加地方政府债、特别国债发行对流动性的抽离效应，回购利率快速上行，6月份R007利率平均值2.08%，较4月上行超过50bp，季末时点一度保持在3.5%以上，整体流动性逐渐向紧平衡状态回归。货币政策阶段性调整背景下，债券市场紧随央行节奏，出现了深V走势。但是，权益市场呈现了出人意料的飘红表现，受全球宽松趋势及复产复工预期影响，全球股市全线反弹。国内A股方面，在复产复工稳步推进及宽松预期下，市场整体表现较好，在主流宽基指数中，偏大盘的上证50上涨9.40%，沪深300上涨12.96%，偏中小盘的中证500上涨16.32%，中证1000上涨16.44%，科技、医药集中的创业板指表现最好，上涨30.25%。风格指数方面，大盘成长表现最好，上涨24.18%，中盘价值表现最弱，仅上涨1.81%。行业方面，中信一级行业中，消费者服务、医药、食品饮料、电子、传媒表现最为抢眼，分别上涨48.96%、30.79%、30.33%、30.29%、21.79%。而建筑、石油石化、纺织服装、

煤炭下跌，跌幅分别是3.59%、1.17%、0.94%、0.16%。

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，二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25.37%，债券类55.69%，债权类16.73%，政策法规允许投资的其他金融工具2.21%。

二、经济形势简要展望

展望三季度，宏观基本面表现仍然是货币政策基调变化的主要出发点，特别国债发行完成后在三季度开始投入使用，将对基建投资形成新的拉动。海外产能受疫情影响，基本处于停摆状态，我国可能面临海外需求井喷的状态，实体经济提振预期较强。货币政策有望保持当前边际收敛状态，流动性继续紧平衡，市场将逐步回归基本面，超跌的债券收益率有望小幅修复；同时社融和 GDP 的裂口收窄后，资产价格的驱动力下降，泡沫化的资产也会出现一定的修复。海外疫情蔓延出现二次爆发，经济衰退风险持续上升，预计未来美联储将继续保持流动性充盈，在此背景下或推动外资持续流入 A 股。

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）364 天型

理财产品简称：专属 1 号理财 364 天型

理财产品报备编码：C1031616B000010

理财产品运作方式：存续期内不定期开放 364 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

2020年7月15日