

# 浙商银行人民币理财产品（专属理财 1 号）96 天型

## 2020 年第三季度运作报告

### 一、2020 年三季度经济形势回顾

三季度，宏观经济持续复苏，工业、基建、房地产和制造业等分项继续由负转正，边际持续改善；社会消费品零售总额同比增速于 8 月回正至 0.5%，9 月份继续提升；金融数据方面，8 月社融增速 13.30%，创年内新高，企业中长期贷款占比超过 80%，显示实体经济融资需求处于扩张阶段。央行的货币政策始终强调正常化。受国债、地方债集中发行缴款、银行积极投放信贷和结构性存款压降等三方面因素共同影响，三季度银行超储率预计处于 1.2% 附近的历史最低区间，叠加央行流动性投放力度中性，银行间流动性整体紧平衡，缴税和月末时点资金利率波动显著加大。9 月末跨季度资金利率逼近 5.0%，为 2019 年初以来最高水平。三季度 R001 和 R007 利率平均值分别为 1.87% 和 2.33%，较二季度提高 49bp 和 57bp。存款、同业存单等货币市场工具利率跟随上行，目前 3M 至 1Y 期限同业存单利率已回升至去年末水平。对于债券市场，整体看目前宏观背景影响仍然偏利空，三季度中债总财富指数下跌 1.19%，中债国债总财富指数下跌 1.41%，中债企业债总财富指数上涨 0.62%，中债短融总财富指数上涨了 0.69%，跌多涨少。权益市场，受国外政府推进经济重启政策影响，资本市场回应整体偏正面。A 股市场在 7 月份出现一波小高潮，随后股指持续震荡，但个股分化严重，部分持续阴跌。

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38.80%，债券类61.20%，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

展望四季度，经济复苏趋势将延续，货币政策正常化还将继续贯彻。尽管国债、地方债发行缴款和信贷投放对流动性的抽离作用将减弱，但银行体系中长期负债压力短期内很难实质缓解。在此基础上，流动性整体紧平衡叠加年末因素，货币市场利率仍将向上调整，经济修复和货币政策正常化的趋势短期依然还会延续，收益率下行的空间受到了限制；但是，目前基本面修复的基础依旧不是特别稳固，降低企业融资成本依然是政策的核心诉求，货币政策也不具备实质性收紧的基本面基础，预计债券市场大概率会维持震荡格局，流动性整体相对宽裕，短久期债券确定性依然较强。同理，资本市场受货币政策影响，不具备大幅上涨的基础，但需求端的强势扩张，将有利于工业部门业绩预期的提升，本年度业绩预增可能隐含投资机会。

## 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 10 月 11 日

理财产品到期日：2066 年 10 月 11 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10月25日