

大有研究

——理财周报（总第491期）

（2021.11.01—2021.11.05）



目 录 CATALOG

第 ① 章 大有视野

- | | |
|--------------|---|
| 1. 一周大事..... | 1 |
| 2. 一周热点..... | 1 |

第 ② 章 大有数据

- | | |
|--------------|---|
| 1. 市场总揽..... | 3 |
| 2. 特别关注..... | 5 |
| 3. 大有热销..... | 6 |

第 ③ 章 大有商学院

- | | |
|--------------|---|
| 1. 大有聚焦..... | 7 |
| 2. 大有理财..... | 8 |

第 ④ 章 大有微幸福

- | | |
|------------|---|
| 大有微幸福..... | 8 |
|------------|---|

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

① 一周大事

- 11.1 北交所规则正式发布，转板规则也出炉！
- 11.2 银行理财最新成绩单出炉
- 11.3 大有理财周刊（11月刊1期）
- 11.4 财富幸运之星（10月刊2-3期）
- 11.5 持续发力金融科技 打造差异化竞争优势

② 一周热点

私募CTA策略稳健性迎大考

受外盘市场波动等因素影响，近期国内商品期货市场出现了一轮大幅波动，私募CTA策略也面临考验，不少私募量化策略模型出现“失手”。与此同时，一些中大型私募机构的CTA策略产品整体表现较为稳健。业内人士表示，大涨大跌的市场环境尽管少见，但不可避免，其对于量化CTA策略产品模型的有效性 & 风控水平会提出更高要求。

产品表现显著分化

CTA策略也称作管理期货策略，主要通过期货期权等衍生品在投资中进行做多、做空或多空双向投资操作，为投资者获取来自于传统股票、债券等资产类别之外的投资回报。

近日国内商品期货市场多个品种大幅波动，国内私募CTA策略的运行也面临挑战。国内某第三方机构的CTA策略产品业绩数据显示，截至10月27日，按照最新一期净值计算，该机构监测到的2252只量化CTA策略私募产品中，有近百只产品近一个月出现了超过10%的净值回撤，最大回撤幅度达32.09%；正收益产品方面，共有60只产品近一个月收益率逾30%。

洛书投资副总经理胡鹏表示，得益于多策略的配置，该机构旗下CTA策略产品在趋势、期限和基本面三类策略的叠加中，近期整体净值小幅上行。在此之中，多策略的分散配置避免了市场大幅波动过程中集中持仓、同向持仓的运行风险。胡鹏称，私募机构的CTA策略产品不管采取单一策略还是多策略，稳健的产品都应在策略和投资组合上设置风控预案。

宽桥金融首席投资官唐弢称，稳健的私募机构在CTA策略配置上，应坚持多品种、多策略、多周期，利用策略和品种间的低相关性，来提高量化模型策略的稳健性和风险收益比，同时也需要提升对于投资运行的风控意识。

仍具备配置价值

在本轮市场波动之后，有部分分析人士认为，工业品商品期货可能将迎来牛熊转折。上海某大型量化私募负责人表示，优秀的CTA投资顾问需要具备持续的策略迭代能力和对持仓进行风险控制 and 优化的能力。在今年以来市场行情波动较大的背景下，CTA策略产品的业绩弱于2020年，与行业规模提升、大类机构策略同质化等原因有关。但CTA策略是一个长期非常值得配置的资产类别，特别是在A股市场已经走过连续几年结构性牛市之后。

01

胡鹏认为，今年的期货市场环境对量化CTA策略并不能称得上是特别友好，但今年以来洛书CTA策略产品规模仍有较大增长。这其中除了得益于去年是CTA策略大年的因素以外，越来越多专业的投资者认同该策略的配置价值也是一个重要原因。在此背景下，胡鹏认为，从大类资产配置角度来看，投资者不应过度关注市场波动，而应该把择时交给专业的管理人，更关注多策略CTA在不同风格市场中的长期配置价值。

“严”的主基调长期保持下去，强化监督执纪问责，进一步加大对腐败行为惩处力度，对“四风”问题和违反中央八项规定精神行为坚持露头就打，重遏制、强高压、长震慑，持续营造风清气正的政治生态。

来源：中证网

二、大有数据

① 市场总揽

规模数量：平均募集规模1.62亿元

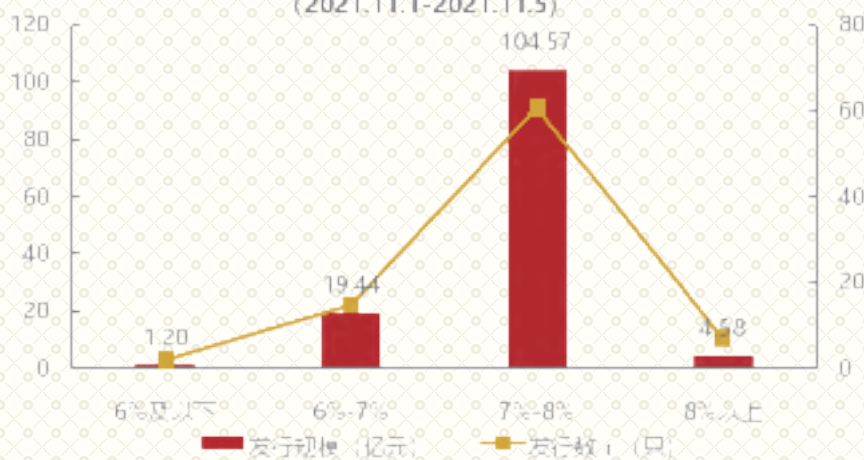
本周共有88只产品发行，发行规模为131.39亿元，平均募集规模1.62亿元。发行数量较上周减少了9只，发行规模环比减少了17.62%。本周参与产品发行的信托公司有16家，比上周减少了4家，机构参与度为23.53%。

收益期限：平均预期收益率7.40%，平均期限1.96年

本周产品的平均预期收益率为7.40%，比上周增加了0.32%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品61只，发行规模104.57亿元，数量占比69.32%，规模占比79.59%；其次，收益区间在6%-7%的产品15只，发行规模19.44亿元，数量占比17.05%，规模占比14.80%。（详见图一）

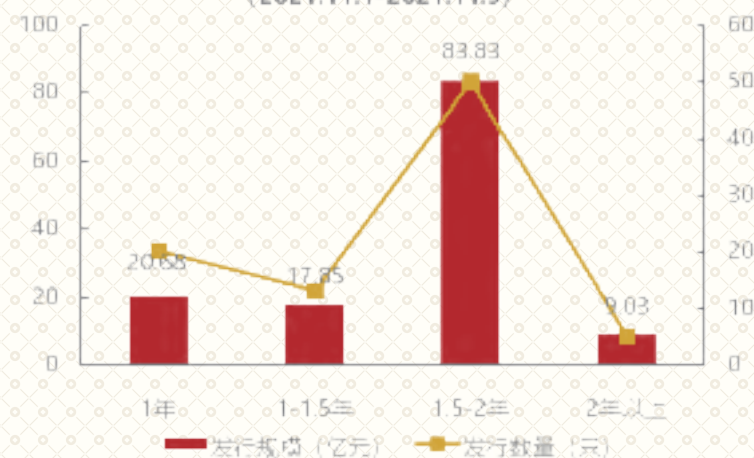
图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2021.11.1-2021.11.5)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限1.96年，比上期增加了8.62%。

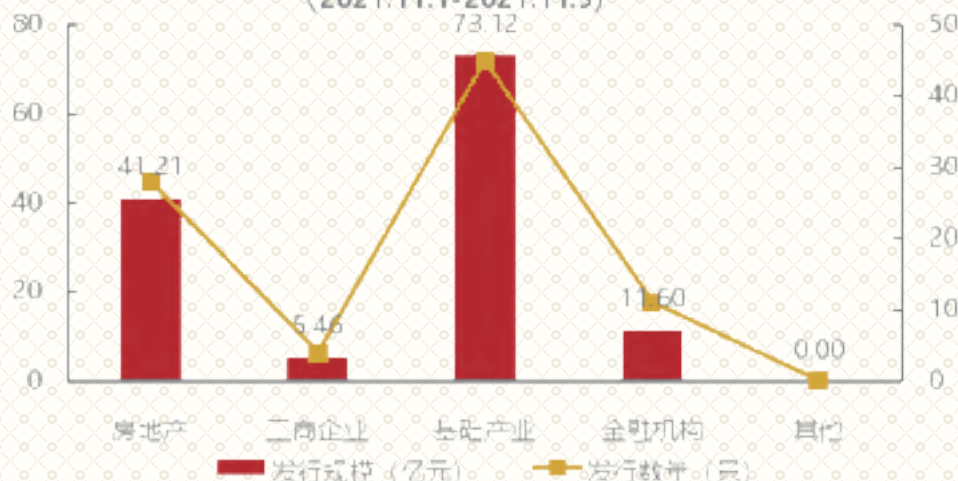
1.5-2年期的产品50只，发行规模83.83亿元，数量占比56.82%，规模占比63.80%；其次，1年期的产品20只，发行规模20.68亿元，数量占比22.73%，规模占比15.74%；再次，1-1.5年期的产品13只，发行规模17.85亿元，数量占比14.77%，规模占比13.58%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2021.11.1-2021.11.5)

数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：基础产业信托排在首位

从资金投向看，基础产业信托排在首位，共45只发行，发行规模73.12亿元，数量占比51.14%，规模占比55.66%；其次，房地产信托共28只发行，发行规模41.21亿元，数量占比31.82%，规模占比31.36%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2021.11.1-2021.11.5)

数据来源：大有财富金融产品中心

② 特别关注

大有财富作为一家独立、专业的第三方理财顾问和资产管理机构，依托专业化产品投研和财富管理，专注金融理财研究，为投资者特别关注了25家有央企背景以及有业务特色的信托公司。

从产品成立的情况来看，本周共有大业信托、外贸信托等3家信托公司的5只信托产品成立，成立规模为0.328亿元，较上周增加了0.328亿元（上周成立规模未披露）。

表一：本周集合信托产品成立统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限（年）	预期收益率	资金投向	成立规模（亿元）
大业信托·政盈12号集合资金信托计划20211101期	-	-	-	0.328
天信75号集合资金信托计划-54期	-	-	-	-
天智21A012号集合资金信托计划（第10期）	-	-	-	-
外贸信托-睿享进取指数增强F0F8号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-三月创金3号集合资金信托计划第12期受益权	-	-	-	-
总计				0.328

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年11月05日）

本周有中铁信托、大业信托等4家信托公司的10只信托产品发行，发行规模为22.283亿元。

经过测算，这10只产品的平均预期收益率为7.54%，平均期限为2.05年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加了1.84%，平均期限增加了4.85%。

表二：本周集合信托产品发行统计（有央企背景以及有业务特色的信托公司）

产品名称	产品期限（年）	预期收益率	资金投向	发行规模（亿元）
中铁信托·乾鑫21089期集合资金信托计划（A类）	2	7.0%	中铁信托	1
北京信托·增益资本116号集合资金信托计划（首次募集第22销售期）	3	8.9%	北京信托	3.6267
华鑫信托·顺鑫218号（永续债）集合资金信托计划（第1期）	2	7.2%	华鑫信托	3
北京信托·鑫晟财富027号集合资金信托计划（首次募集期第三十一个销售期）	2	7.8%	北京信托	3.0925
中铁信托·泉熙2146期水发公用永续债权投资集合资金信托计划（A4类）	2	7.4%	中铁信托	1.2636
中铁信托·乾鑫2112期柳州东通债券投资系列1号集合资金信托计划（C类）	2	7.0%	中铁信托	0.5599
大业信托·政盈12号集合资金信托计划（第二期）	2	7.5%	大业信托	2.672
大业信托·政盈12号集合资金信托计划（第三期）	2	7.5%	大业信托	2.434
华鑫信托·鑫苏334号（永续债）集合资金信托计划（第1期）	2	7.2%	华鑫信托	4
总计				21.649

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年11月05日）

表三：信托公司基本数据比较

	25 家信托公司	68 家信托公司	比较
平均预期收益率 (%)	7.50	7.40	1.30%
平均期限 (年)	2.11	1.96	7.97%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2021 年 11 月 05 日）

③ 大有热销

规模	不超过人民币 9 亿元
期限	每个投资周期不少于 12 个月
业绩比较基准	100 万起，9.1%-11%
收益分配方式	每个投资周期内，满 6 个月分配一次收益，到期分配本金及剩余收益。
项目类型	央企全国煤炭交易中心 FOT 信托基金

如需了解产品详细信息，请联系您的专属理财经理或拨打公司服务热线 010-65050807。

三、大有商学院

① 大有聚焦

“香港金融科技周2021”主论坛在港举行

“香港金融科技周2021”主论坛3日于香港会展中心举行。作为亚洲领先的国际性金融科技盛会，今年香港金融科技周活动首次采用现场与线上混合的形式进行。活动以“齐领创金融科技的未来”为主题，主办方预估可吸引400多家国际参展商，以及来自全球的17000多名嘉宾参与。

中国人民银行行长易纲通过视频发表了主题演讲。他强调，在金融科技领域，大型科技公司在资料的占有、运用、存储方面越来越有优势，但这也可能会引发个人资讯保护问题，所以加强这方面的保护非常重要。央行未来会进一步完善金融领域个人信息保护的法律制度，并加大对个人信息保护的监管力度。

香港特区政府财政司司长陈茂波在致辞时表示，国家“十四五”规划支持香港继续发展全球金融服务，推动香港成为创新科技中心，并推进香港与内地金融市场对接。得益于“一国两制”的制度优势，香港仍是金融科技公司在区域或环球寻求扩展的选择地。香港正积极与内地合作，协助业界紧抓粤港澳大湾区带来的机遇。

他透露，香港金融管理局正与中国人民银行研究发行央行数码货币以作零售用途，为香港和内地居民提供跨境支付渠道，有关部门亦正研究香港零售层面的港元数码货币。

当日还举行了多场论坛，围绕金融领域多个主题展开论坛。

“香港金融科技周2021”由香港特区政府财经事务及库务局与投资推广署主办，香港金融管理局、证券及期货事务监察委员会和保险业监管局合办。

来源：中国新闻网

② 大有理财

连续复利

是1926年俄国经济学家康德拉季耶夫，发现发达商品经济中存在的一个为期50~60年的经济周期。在这个周期里，前15年是衰退期；接着20年是大量再投资期，新技术不断采用，经济快速发展；后10年是过度建设期；过度建设的结果是5~10年的混乱期，从而导致下一次大衰退。

四、大有微幸福

量的积累与质的飞跃

人，怎样才能快乐？人们的快乐，一是来自于阳光的心态，一是来自于美好的行为。不同的心境，不同的经历，对于快乐就有着不同的定义和追求。这里，想和你分享一下快乐的秘诀。

学会欣赏别人

欣赏，历来就是一种快乐。欣赏别人，会让自己更优秀！俗话说：“尺有所短，寸有所长。”“人外有人，天外有天。”与优秀的人相处，取人之长，补己之短，人生会了却许多遗憾。

别人身上的正能量会催你奋发向上，别人身上的闪光点会照亮你心灵的阴暗；别人脸上的笑容会让你更加乐观。

学会自我欣赏

自我欣赏，会发现自己身上也有不少的闪光点，它可以提高自信力，增添快乐感。学会了自我欣赏，再也不会感到自己一无是处，而在这个世界上，你的独一无二，你的不可取代，你的优势特长，则会让你非常自豪，天天乐观。

学会宽容善良

善良，是做人的根本，是一种美德；宽容是一种大度，一种释怀。你对别人宽容，别人也对你大度；你对别人善良，别人也对你感恩善良。

积善心，做善事，施善举，才能赢得人心，快乐自己。正可谓“授人玫瑰，手留余香。”

人与人都是相互的，你如何对待别人，别人就如何对待你。小肚鸡肠，常与他人结怨，充斥你心的永远是怒气和憋屈；宽宏大量，做能够容人的君子，才能享受快乐和惬意。

快乐无处不在，快乐随时可来。快乐就是一种心理感受，快乐可以是幸福和知足，快乐也可以是战胜困难、抹去泪水后的微笑！

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	发行规 模(亿 元)
北京信托·增益资本 116 号集合资金信托计划(首次募集第 22 销售期)	3	8.9%	房地产	3.6267
陆家嘴信托·深蓝 145 号集合资金信托计划(第 3 期)	0.25	5.7%	基础产业	1
国通信托·方兴 1016 号江苏高鑫集合资金信托计划	2	6.8%	基础产业	2.3
XX 信托·恒信国兴 557 号-沪灞 3 号集合资金信托计划(第 3 期)	2	7.4%	基础产业	4.286
XX 信托·基建 6 号投资集合资金信托计划第 107 期	1	7.7%	基础产业	1
陆家嘴信托·佳合 88 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	6.4%	基础产业	2
陆家嘴信托·尊元 99 号集合资金信托计划(第 4 期)	1.5	6.8%	房地产	2.5
XX 信托·GK·增益尊享 6 号集合资金信托计划(第 6 期)	1	7.6%	房地产	0.55
XX 信托·GX·浦惠 54 号集合资金信托计划(第八期)	2	7.7%	基础产业	2.2
XX 信托·GQ·鸿泰 69 号集合资金信托计划(第 3 期)	1.5	7.8%	房地产	0.909
XX 信托·诚享 6 号集合资金信托计划(第 19 期)	1.45	7.4%	基础产业	0.1
陕西国投信托·金科津耀集合资金信托计划(第 2 期)	2	7.7%	房地产	5.7
华鑫信托·顺鑫 218 号(永续债)集合资金信托计划(第 1 期)	2	7.2%	基础产业	3
爱建信托·长盈卓越-理业臻选 2 号集合资金信托计划(第一百零二期)	1	6.1%	工商企业	0.5
XX 信托·GL·星石 1 号集合资金信托计划(第二期)	10	8.0%	金融机构	0.8
爱建信托·爱房严选 1 号第 11 期集合资金信托计划	1.2	7.3%	金融机构	0.5
XX 信托·GX·龙腾川渝增益 1 号集合资金信托计划(第六期)	2	7.6%	基础产业	0.755
XX 信托·GX·龙腾川渝增益 1 号集合资金信托计划(第六期)	2	7.6%	基础产业	0.755
陕西国投信托·沣东车城建设专项债权投资集合资金信托计划(第 2 期)	2	7.6%	基础产业	3
长安信托·长安权·成都成华区纯住宅项目股权投资集合资金信托计划	2	8.7%	房地产	0.3
XX 信托·恒信国兴 515 号-鼎晟 46 号集合资金信托计划(第 7 期)	2	7.3%	基础产业	3.325
XX 信托·国富 27 号集合资金信托计划(第 18 期)	2	7.4%	基础产业	-
XX 信托·博雅 33 号集合资金信托计划(第 20 期)	2	8.3%	房地产	-
XX 信托·GL·尊石 31 号集合资金信托计划	10	-	金融机构	1
XX 信托·基建 26 号集合资金信托计划(B 类第 8 期)	2	7.6%	基础产业	0.06
大业信托·政盈 12 号集合资金信托计划(第二期)	2	7.5%	基础产业	2.672
XX 信托·金惠 1-9 号集合资金信托计划(第 12 期)	0.5	6.2%	金融机构	0.5
雪松信托·长泰 302 号潍坊滨海新城贷款集合资金信托计划	2	8.0%	基础产业	3
天津信托·2021 日盈添金 7 号集合资金信托计划(第 2 期)	1.2	7.7%	基础产业	3.445
国民信托·大冶振恒股权收益权投资集合资金信托计划(第 7 期)	2	7.6%	基础产业	0.3

附录：本周集合信托产品发行统计

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	发行规 模(亿 元)
爱建信托·爱建共赢-中锐苏州精选集合资金信托计划	2	7.8%	房地产	4.33
XX 信托·恒信国兴 594 号-利民 61 号集合资金信托计划(第 2 期)	1	7.3%	基础产业	1.025
XX 信托·诚享 25 号集合资金信托计划(第 17 期)	1.5	7.5%	基础产业	0.1
XX 信托·GL·善益 9 号集合资金信托计划	10	8.0%	金融机构	3
XX 信托·诚享 25 号集合资金信托计划(第 16 期)	1.5	7.5%	基础产业	0.1
XX 信托·GQ·锦江尊享 20 号集合资金信托计划(第八期)	1.5	7.9%	房地产	0.634
XX 信托·国兴 10 号集合资金信托计划(第 16 期)	1	8.0%	房地产	-
XX 信托·鑫金 5 号集合资金信托计划(第 28 期)	1.5	8.1%	房地产	-
XX 信托·恒信国兴 492 号-至信 6 号集合资金信托计划(第 7 期)	2	7.1%	基础产业	2.038
陆家嘴信托·启航 430 号集合资金信托计划(第 4 期)	2	7.3%	房地产	3
XX 信托·安享增利 3 号集合资金信托计划(第 26 期)	1.45	7.4%	基础产业	0.1
XX 信托·GQ·增益 36 号集合资金信托计划(第十期)	2	7.9%	房地产	0.222
爱建信托·GQ·安景 12 号集合资金信托计划(第 11 期)	0.95	7.5%	房地产	-
XX 信托·鑫瑞 2 号集合资金信托计划(第 14 期)	2	-	金融机构	-
爱建信托·长盈精英-国鸿丽水 1 号集合资金信托计划	2	7.9%	房地产	3.5
国元信托·安泰 06008 号债券投资集合资金信托计划(A 类)	1.75	7.1%	基础产业	0.83
陕西国投信托·津滨 1 号集合资金信托计划	2	7.5%	基础产业	4.8
XX 信托·GL·复兴之路中证 500 指数进取型雪球 1 号集合资金信托计划	5	-	金融机构	0.6
中铁信托·乾鑫 21089 期集合资金信托计划(A 类)	2	7.0%	基础产业	1
XX 信托·优享未来 2 号集合资金信托计划(第 129 期 1 类 A 级)	0.5	7.5%	金融机构	3
XX 信托·恒信国兴 546 号-西安航空城 3 号集合资金信托计划(第 6 期)	1	7.3%	基础产业	0.984
XX 信托·鼎泓 6 号集合资金信托计划(第 12 期)新客	0.25	6.4%	工商企业	1
XX 信托·锦裕 43 号集合资金信托计划(第 2 期)	0.5	7.0%	工商企业	3.956
XX 信托·恒信国兴 400 号-赢海 44 号集合资金信托计划(第 1 期)	2	7.2%	基础产业	5
XX 信托·GQ·禹江 1 号集合资金信托计划(第 14 期)	1.5	7.9%	房地产	2.96
XX 信托·恒信国兴 584 号-政兴 54 号集合资金信托计划(第 6 期)	1	7.2%	基础产业	0.815
XX 信托·恒信国兴 427 号-丰利 183 号集合资金信托计划(第 17 期 A 类)	1	7.0%	基础产业	0.923
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 23 号集合资金信托计划(第 2 期)	0.5	6.6%	金融机构	1
XX 信托·恒信国兴 375 号-祥悦 14 号集合资金信托计划(第 6 期)	2	7.2%	基础产业	1.84

产品名称	产品期限 (年)	预期收 益率	资金投向	发行规 模(亿 元)
大业信托·政盈12号集合资金信托计划(第三期)	2	7.5%	基础产业	2.434
国民信托·潍坊滨发股权收益权集合资金信托计划(第十一期)	2	7.0%	基础产业	0.1
大业信托·长盈35号集合资金信托计划(第六期)	1	7.1%	房地产	1.231
国通信托·重庆长寿经开债券投资集合资金信托计划	2	7.2%	基础产业	2.67
华鑫信托·鑫苏334号(永续债)集合资金信托计划(第1期)	2	7.2%	基础产业	4
大业信托·政盈11号(重庆万盛)集合资金信托计划(第十二期)	2	7.1%	基础产业	0.382
国元信托·扬中市宽运商贸有限公司债权投资集合资金信托计划(A类)	2	7.0%	基础产业	2
华鑫信托·197号江苏泰州政信集合资金信托计划	1	7.4%	基础产业	2
陕西国投信托·汇明1号-2债券投资集合资金信托计划(第12期)	1	6.3%	金融机构	1
大业信托·政盈12号集合资金信托计划(第四期)	2	7.5%	基础产业	2.262
上海信托·红宝安心稳健系列投资资金信托计划新客第193期	0.5	4.6%	金融机构	0.2
长安信托·新湖中宝公司债债券投资集合资金信托计划(十期)	2	7.2%	房地产	0.3
山西信托·晋信永保15号集合资金信托计划(第1期)	2	7.6%	基础产业	2
长安信托·兴渝5号重庆綦江债券投资集合资金信托计划(第四期)	2	7.0%	基础产业	0.1
万向信托·地产1160号荣安宁波北仑项目贷款集合资金信托计划	1.5	7.2%	房地产	3.5
长安信托·润江壹号公寓股权投资集合资金信托计划(第6期)	2	8.9%	房地产	0.3
长安信托·长安宁-兴渝8号重庆合川信托贷款集合资金信托计划(第六期)	2	7.2%	基础产业	0.3
长安信托·长安权-景瑞债集1号集合资金信托计划(第七期)	1.56	8.0%	房地产	0.3
长安信托·长安权-武汉问津股权投资集合资金信托计划(十三期)	2	8.9%	房地产	0.05
长安信托·长安宁-融创武汉壹号院项目贷款集合资金信托计划(5期)APP专属	2	7.5%	房地产	0.3
长安信托·长安权-新城天津武清项目股权投资集合资金信托计划(二十二期)	2	8.0%	房地产	0.3
长安信托·长安权-优债鑫享1号投资集合资金信托计划(十二期)	2	7.1%	基础产业	0.3
总计				131.39

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2021年11月05日）

免责声明：

本报告的新闻信息及数据信息均来自公开渠道，本公司对这些信息的准确性、完整性不作任何明示或默示的承诺或保证，也不保证这些信息不会发生任何变更；本报告的分析、意见仅反映了本公司研究员的个人观点，其逻辑基于研究员个人的职业理解，通过合理判断作出的分析结论，未受任何第三方的授意、影响；本报告文中的分析、观点力求客观、公正，但不代表任何确定性、最终性的判断，投资者对此作出的任何决策与本公司和作者无关。

重要声明：

本报告仅供参考资料使用，客户不得尽依赖此报告而取代之独立判断，本公司及作者不对因使用本报告产生的任何后果承担法律责任；本报告的知识产权归北京金信大有资产管理有限公司及作者共同所有，未经前者许可，任何组织、个人均不得对本报告内容以转载、复制、编辑、上传、发布等形式使用于任何场合。如需引用、转载、刊发须注明出处北京金信大有资产管理有限公司，且不得对本报告内容进行有违原意的删节、修改。

（任何人使用本报告，视为同意以上声明。）

如需参考更多信息，请登录大有财富官方网站www.dayouwm.com。

联系方式

地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼1座18层

邮编：100004

电话：010-65050807