

大有研究

——理财周报（总第 548 期）

（2022.12.19 - 2022.12.23）



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..... 4
- 2. 特别关注..... 6
- 3. 大有热销..... 7

第③章 大有商学院

- 1. 大有聚焦..... 8
- 2. 大有理财..... 9

第④章 大有微幸福

- 大有微幸福..... 9

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

1、一周大事

- 12.19 加强统筹 释放经济增长的澎湃动力
- 12.20 调控力度加大 财政货币政策协同发力
- 12.21 大有理财周刊 (12 月刊 3 期)
- 12.22 财富幸运之星 (12 月刊 1 期-12 月刊 2 期)
- 12.23 中央经济会议释放积极信号 定增市场迎来较好布局时点

2、一周热点

全国煤炭产量创历史新高 全社会用电量呈增长态势

受寒潮天气影响，近日全国多省份出现低温雨雪天气，能源“保供”再次成为绕不开的话题。

国家统计局发布 2022 年 11 月能源生产情况的数据显示，11 月份，能源保供稳价政策有力推进，能源先进产能平稳有序释放，规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产同比保持增长。

据统计，今年 1~11 月，全国煤炭产量 40.9 亿吨，同比增长 9.7%，比去年同期增加 3.6 亿吨，创历史新高。其中，晋陕蒙新四省区 1~11 月煤炭产量达 33.2 亿吨，占全国煤炭产量的 81%，充分发挥了增产增供“主力军”作用。

今年以来，各产煤地区和煤炭企业坚决贯彻落实党中央、国务院关于能源稳定供应的决策部署，全力以赴做好煤炭增产增供，推动煤炭产量实现较快增长。

当前，正处于迎峰度冬关键时期，国家能源局持续加大工作力度，采取有力有效措施，加快释放煤炭先进产能，推动煤炭产量保持在较高水平。12 月 1~15 日，全国煤炭产量 1.9 亿吨，日均产量 1251 万吨，全国统调电厂电煤库存 1.76 亿吨、可用 24 天，为经济社会发展和群众温暖过冬提供了坚实可靠保障。

全国煤炭整体供应稳定

10 月 28 日，国家能源局组织召开 2022~2023 年采暖季天然气保供稳价专题会议，强调要做实做细天然气保供稳价工作，切实保障民生用气需求，推动行业高质量发展。

会议要求，面对复杂严峻的国际环境，要客观认识和准确把握今冬明春采暖季天然气供需形势，强化合同履约执行，强化民生用气保障；立足国内全力增储上产，狠抓基础设施重大工程按期投用；坚持采暖季煤炭、电力和天然气多能互补，强化采暖季天然气行业多企互济；打好管道占压清理攻坚战，切实做好管道保护。各企业要团结一致，全力以赴确保采暖季天然气保供稳价工作再落实。

此前，在交通运输部举行的 10 月份例行新闻发布会上，交通运输部运输服务司副司长韩敬华也表示，会全力保障重点物资运输通畅高效。强化区域协同联动，全力做好医疗物资、民生物资、能源物资等重点生产生活物资运输保障。加强对煤炭铁路接卸的动态监测，优先保障电煤等能源物资运输。

随着疫情管控力度逐步放松，因疫情导致停产停销的煤矿和洗煤厂逐步恢复正常生产销售，各区域内部分煤矿产量回升，整体供应稳定。目前，大部分煤矿仍以保供电厂为主，随着疫情管控优化调整，汽车调运效率提高，多数煤矿无库存压力，市场维稳运行。

据中国新闻网消息称，鄂尔多斯市严格执行煤炭中长期合同制度，动员全市煤炭企业在稳定市场供应中继续发挥表率作用，将原有产能 80%、新增产能 100%全部纳入协议保供范围。

今年以来，鄂尔多斯在产煤矿累计签订 2022 年煤炭中长期合同 6.96 亿吨，占年度预计产量的 93%；1 至 10 月份累计发运煤炭 4.68 亿吨，合同履约率超过 80%，保障了全国 25 个省区市发电供热化工等用煤的安全供应。

值得一提的是，为做好“保供”工作，鄂尔多斯市今年累计新增复工煤矿 46 座，增加产能 9570 万吨/年；加快推进煤矿各项手续办理，有 5 座煤矿取得采矿证，5 座煤矿取得开工备案，4 座煤矿取得竣工验收，3 座新建煤矿

取得国家核准。

“保供”背景下，该市今年累计已取得核增批复煤矿 87 座，增加产能 1.21 亿吨/年。目前，该市生产煤矿 243 座，总产能 8.56 亿吨/年，平均单日煤炭销量达 235 万吨以上。

社会用电量呈平稳增长态势

12 月 15 日，国家能源局发布 1~11 月全社会用电量数据。

今年 1~11 月，全社会用电量累计 78588 亿千瓦时，同比增长 3.5%。分产业看，第一产业用电量 1051 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 51860 亿千瓦时，同比增长 1.5%；第三产业用电量 13576 亿千瓦时，同比增长 4.1%；城乡居民生活用电量 12101 亿千瓦时，同比增长 12.0%。

11 月份，全社会用电量 6828 亿千瓦时，同比增长 0.4%。其中，第一产业用电量 88 亿千瓦时；第二产业用电量 4789 亿千瓦时；第三产业用电量 1097 亿千瓦时；城乡居民生活用电量 854 亿千瓦时。

据鄂尔多斯煤炭网分析，近期三次冷空气南下，不论是降温程度还是波及面都比较强烈。短期来看，受冷空气的干扰，下游电厂日耗有所提升，电煤消耗加快，后续采购需求将进一步释放。此外，随着全国范围内疫情防控措施的不断优化，多地复产复工进程加快，尤其是制造业的复苏，这将直接促进全社会用电增幅的扩大。

《2022 年三季度全国电力供需形势分析预测报告》也强调，疫情及宏观经济形势、冬季气温等均是影响四季度电力消费需求增长的重要方面。综合考虑国家稳经济政策措施、当前的疫情情况以及今年冬季气温预判，预计 2022 年四季度全社会用电量将延续平稳增长态势，预计全年全社会用电量同比增长 4%~5%。

报告分析，今年以来，国际大宗能源价格高位震荡、能源进口成本增加，部分能源产品的进口量同比有所减少。随着冬季到来，发电供热和居民取暖用煤需求将快速增长。综合考虑新投产装机、跨省跨区电力交换等因素，预计迎峰度冬期间全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力将供需偏紧。

来源：中国经营报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.46 亿元

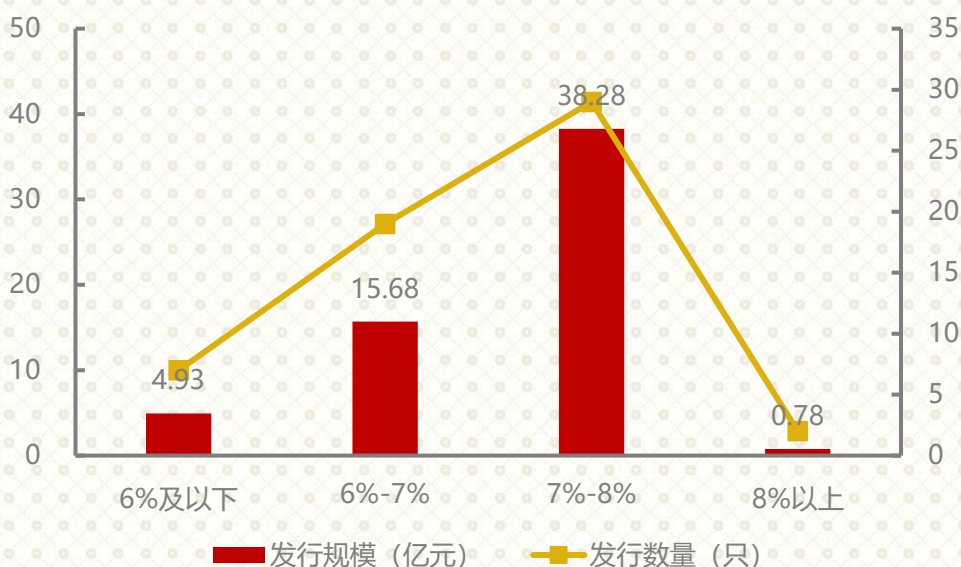
本周共有 57 只产品发行，发行规模为 59.68 亿元，平均募集规模 1.46 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 15 家，机构参与度为 22.06%。

收益期限：平均预期收益率 6.98%，平均期限 1.60 年

本周产品的平均预期收益率为 6.98%，比上周减少 2.26%。

本周收益区间在 7%-8% 的产品 29 只，发行规模 38.28 亿元，数量占比 50.88%，规模占比 64.15%；其次，收益区间在 6%-7% 的产品 19 只，发行规模 15.68 亿元，数量占比 33.33%，规模占比 26.27%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.12.19-2022.12.23)

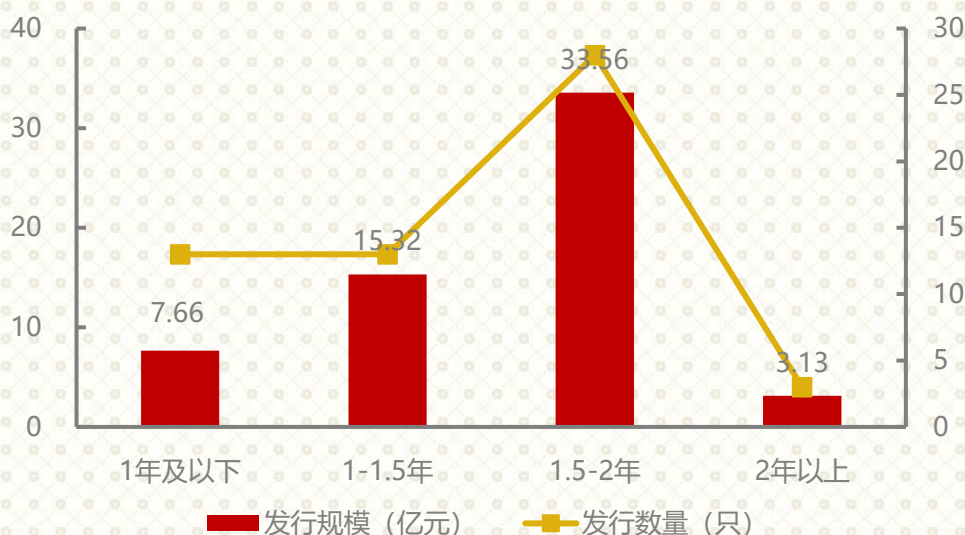


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.60 年，比上期减少 13.68%。

1.5-2 年期的产品 28 只，发行规模 33.56 亿元，数量占比 49.12%，规模占比 56.24%；其次，1-1.5 年期的产品 13 只，发行规模 15.32 亿元，数量占比 22.81%，规模占比 25.67%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.12.19-2022.12.23)

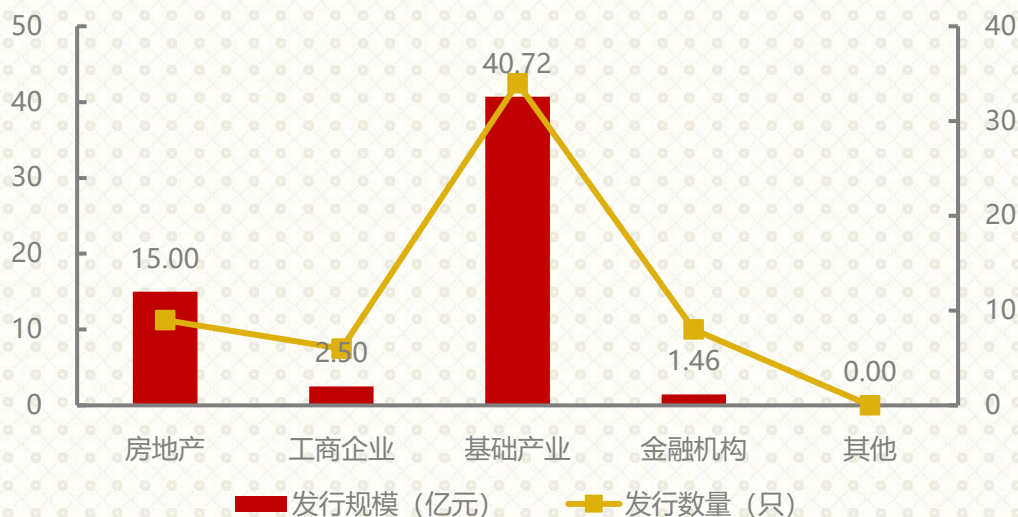


数据来源：大有财富金融产品中心

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 34 只发行，发行规模 40.72 亿元，数量占比 59.65%，规模占比 68.23%；其次，房地产信托共 9 只发行，发行规模 15.00 亿元，数量占比 15.79%，规模占比 25.14%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.12.19-2022.12.23)



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，本周共有华鑫信托、大业信托等 3 家信托公司的 6 只信托产品成立，成立规模为 4.701 亿元，较上周增加 2.439 亿元。

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-利业 17 号（重庆綦江）集合资金信托计划	-	-	-	0.116
大业信托-利业 10 号（洛阳古都）集合资金信托计划	-	-	-	0.387
华鑫信托建业 46 号集合资金信托计划	-	-	-	0.987
华鑫信托鑫海 82 号集合资金信托计划	-	-	-	2.000
建信信托-立赢 4 号集合资金信托计划（第 6 期）	-	-	-	0.220
建信信托-汇富 31 号集合资金信托计划	-	-	-	0.991
总计				4.701

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 12 月 23 日）

从产品发行的情况来看，本周有华鑫信托、中铁信托等 4 家信托公司的 10 只信托产品发行，发行规模 14.763 亿元。

经过测算，这 10 只产品的平均预期收益率为 6.99%，平均期限为 1.63 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 0.11%，平均期限增加 2.03%。

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)
大业信托·利业 10 号 (洛阳古都) 集合资金信托计划 (第六期)	1.33	7.3%	基础产业	1.613
华鑫信托·顺鑫 521 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	6.5%	基础产业	2.000
华鑫信托·XX156 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.0%	基础产业	3.000
华鑫信托·长投 99 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.00	6.4%	基础产业	1.500
华鑫信托·长投 76 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.6%	基础产业	1.500
北京信托·润昇财富 380 号集合资金信托计划 (首个销售期第 32 个子销售期)	1.00	6.8%	基础产业	-
华鑫信托·华宏 210 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.7%	基础产业	4.000
中铁信托·银杏 22181 期集合资金信托计划 (A11 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
大业信托·利业 17 号 (重庆綦江) 集合资金信托计划	2.00	7.6%	基础产业	1.150
中铁信托·金沙 22133 期集合资金信托计划 (E 类)	2.00	7.6%	房地产	-
总计				14.763

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 12 月 23 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 (%)	6.99	6.98	0.11%
平均期限 (年)	1.63	1.60	2.03%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 12 月 23 日）

3、大有热销

规模	不超过人民币 5 亿元
期限	每个投资周期不少于 15 个月
业绩比较基准	100 万起, 9.1%-11%
项目类型	央企能源保障基金

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

香港创科发展蓝图公布 循四大方向建设国际创科中心

香港特区政府 22 日公布《香港创新科技发展蓝图》。特区政府创新科技及工业局局长孙东会见传媒时表示，将根据蓝图中提出的四大方向、八大策略，协调和统筹相关政策推动香港创科发展。

孙东表示，蓝图将循“完善创科生态圈，推进香港新型工业化”“壮大创科人才库，增强发展动能”“推动数字经济发展，建设智慧香港”和“积极融入国家发展大局，做好连通内地与世界的桥梁”四个发展方向推进香港创科发展。

他指出，在四大发展方向的基础上，还进一步提出包括完善创科生态圈，促进上中下游相互发展；推动科技

产业发展，实现香港“新型工业化”；丰富创投融资渠道，支持初创和产业发展；普及创科文化，提升整体社会创科氛围；充实创科人才资源，建设国际人才高地；加快香港数字经济和智慧城市发展步伐，提升市民生活质素；深化与内地创科合作，更好融入国家发展大局；善用香港国际化优势，拓展环球创科合作共八大重点策略，针对 16 个目标，提出 42 项建议，希望更好协调和统筹相关政策推动香港的创科发展。

孙东指出，创新科技是驱动经济及社会高质量发展的主要动力来源。而未来 5 到 10 年是香港创科发展的关键期，会以发展香港成为国际创新科技中心作为愿景，努力发展多元经济，创造优质职位，提升生活质素，贡献国家所需。

立法会议员邱达根表示，蓝图积极回应科创业界多年来的诉求，并提出了多项具体发展目标和指标。他指出，蓝图在吸引、挽留和培育创科人才方面，提出了多项建议，例如加强资助年轻科研学者、增加人才住宿配套和增强人才的归属感等。

来源：中国新闻网

2、大有理财

相对购买力平价

相对购买力平价理论（Relative Purchasing Power Parity; Relative PPP）是卡塞尔在 1918 年分析第一次世界大战时通货膨胀率和汇率变动关系时提出的一个经济学理论。相对购买力平价理论强调，即期与远期之间的通货膨胀率差别必须等同于这个期限内汇率的差别。

如果不一致，就会出现套利情况，直到汇率调整到两者一致为止。在实际应用中，计算购买力平价可以用消费者物价指数、批发物价指数或 GNP 缩减指数表示物价水平。

四、大有微幸福

幸福，是一种心态

幸福就是一种心灵深处最真实、最快乐的感觉。

很多时候我们总在生命中寻找属于自己的幸福，总在繁华喧嚣的尘世中迷失，总想抓住自己认为的幸福，却忘记追逐最初的样子。

其实，幸福就是一种心态，一种对生活的向往，一种对生命的诠释。幸福不需要太过璀璨，更不需要炫耀的点缀，它只是一个普通的舞台，只要用心感受，去认真对待，我们自然会发现原来幸福就是这样简单快乐的样子。

生活最终会告诉我们，人生从来没有白走的路。爱出者爱返，福往者福至，一切幸福的根源在于自己的心态。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
山东信托·致远 107 号集合资金信托计划 (第 5 期)	1.50	7.8%	基础产业	0.300
大业信托·利业 10 号 (洛阳古都) 集合资金信托计划 (第六期)	1.33	7.3%	基础产业	1.613
华鑫信托·顺鑫 521 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	6.5%	基础产业	2.000
长安信托·长安宁-江苏淮安高投应收债权买入返售集合资金信托计划 (第十三期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
华鑫信托·XX156 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.0%	基础产业	3.000
XX 信托·QJ5 号专项债权投资集合资金信托计划 (第 11 期)	2.00	7.5%	基础产业	1.000
长安信托·长安宁-天府大邑交投信托贷款集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.4%	基础产业	0.100
XX 信托·XX3 号债券投资集合资金信托计划 (第 4 期)	1.50	7.2%	基础产业	0.444
XX 信托·富诚 955 号 (海上世界集团) 集合资金信托计划-第 6 期	2.00	6.7%	基础产业	1.000
华鑫信托·长投 99 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.00	6.4%	基础产业	1.500
华鑫信托·长投 76 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.6%	基础产业	1.500
山东信托·兴鲁 2 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.8%	工商企业	1.000
北京信托·润昇财富 380 号集合资金信托计划 (首个销售期第 32 个子销售期)	1.00	6.8%	基础产业	-
XX 信托·洞明 21003·锦天鼎新集合资金信托计划 (第 2 期)	1.25	7.8%	房地产	-
爱建信托·普惠鑫安 22 号集合资金信托计划 (第 4 期) (第二期)	1.25	6.4%	金融机构	-
华鑫信托·华宏 210 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.7%	基础产业	4.000
XX 信托·福临汇萃 12 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.50	7.2%	基础产业	6.000
国投泰康·煤电融 1 号集合资金信托计划 (第 69 期)	0.33	4.9%	工商企业	0.400
XX 信托·福临汇萃 15 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.50	7.2%	基础产业	-
江苏信托·鼎信四百九十九期集合资金信托计划 (第一期第 2 次申购)	3.00	5.8%	基础产业	1.433
国投泰康·财富配置 41 号集合资金信托计划	1.08	6.2%	金融机构	0.020
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 168 期第 2 批) (幸福 180 号)	1.67	8.3%	金融机构	0.624
中铁信托·银杏 22181 期集合资金信托计划 (A11 类)	2.00	7.4%	基础产业	-
国元信托·安徽新集煤电 (集团) 有限公司贷款集合资金信托计划 (第二期)	2.00	7.4%	基础产业	1.106
XX 信托·恒信共筑 18 号-景润西部城市更新集合资金信托计划 (第六期 B62 类受益权)	2.00	8.0%	房地产	-
国投泰康·鸿雁 3151 号集合资金信托计划 (第 8 期)	2.00	7.0%	基础产业	-
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划 (第 50 期)	1.00	7.8%	房地产	-
XX 信托·恒信国兴 3 号集合资金信托计划 (A 类第 21 期)	1.00	7.2%	基础产业	0.270
财信信托·湘财盛 2022-24 号项目集合资金信托计划 (B)	1.17	7.0%	工商企业	0.500
爱建信托·长盈精英-鸿翔云望雅苑项目集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	8.0%	房地产	3.500

XX 信托·恒信共筑 18 号-景润西部城市更新集合资金信托计划 (第 17-124 期 B2-2 类受益权)	2.00	8.0%	房地产	-
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划 (第 167 期第 26 批) (幸福 180 号)	1.58	8.3%	金融机构	0.156
浙金信托·汇鑫 22 号特殊资产投资集合资金信托计划	2.00	7.8%	房地产	3.500
XX 信托·福临汇萃 13 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.50	7.2%	基础产业	6.000
国投泰康·煤电融 3 号集合资金信托计划 (第 14 期)	0.33	4.9%	工商企业	0.300
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划 (第 51 期)	1.17	8.0%	房地产	-
大业信托·利业 17 号 (重庆綦江) 集合资金信托计划	2.00	7.6%	基础产业	1.150
陆家嘴信托·尊元 115 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	6.0%	基础产业	0.600
XX 信托·基建 11 号投资集合资金信托计划 (A 类 33 期)	2.00	7.2%	基础产业	0.170
中铁信托·金沙 22133 期集合资金信托计划 (E 类)	2.00	7.6%	房地产	-
国投泰康·筑融 1 号集合资金信托计划 (第二十期)	0.33	4.9%	工商企业	0.300
紫金信托·恒盈 383 号集合资金信托计划 (第 1 期)	3.00	6.3%	基础产业	-
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 30 号集合资金信托计划 (第 18 期)	1.00	6.0%	金融机构	0.200
XX 信托·天璇 22009·锦龙磐石 1 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.00	7.0%	工商企业	-
XX 信托·福临汇萃 2 号集合资金信托计划 (第 16 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
XX 信托·弘瑞普惠 7 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.08	6.7%	金融机构	0.440
国元信托·郑州中原发展投资(集团)有限公司贷款集合资金信托计划 (第四期)	1.00	7.0%	基础产业	0.700
国投泰康·财富配置 42 号集合资金信托计划	1.58	7.0%	金融机构	0.020
国元信托·安徽省宿州市埇桥区安徽城发实业有限公司债权投资集团集合资金信托计划 (A 类)	2.00	7.4%	基础产业	2.000
XX 信托·恒信国兴 692 号-璟嘉 93 号集合资金信托计划 (第 13 期)	2.00	7.5%	基础产业	0.050
紫金信托·恒盈 361 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	6.1%	基础产业	-
国投泰康·财富配置 43 号集合资金信托计划	1.08	6.2%	金融机构	-
国投泰康·鸿鹄 61 号集合资金信托计划 (第一期)	2.00	7.2%	房地产	8.000
天津信托·尚实信远 84 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.00	7.2%	基础产业	1.176
江苏信托·鼎信五百一十期集合资金信托计划 (第一期第 2 次申购)	2.50	5.7%	基础产业	1.700
国元信托·珠城 1 号集合资金信托计划 (第四期)	2.00	7.4%	基础产业	0.987
天津信托·尚实信远 113 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	7.2%	基础产业	0.817
总计				59.677

数据来源：大有财富金融产品中心 (数据截止日期为 2022 年 12 月 23 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