

大有研究

——理财周报（总第 521 期）

（2022.06.06---2022.06.10）



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..... 1
2. 特别关注..... 3
3. 大有热销..... 4

第③章 大有商学院

1. 大有聚焦..... 4
2. 大有理财..... 5

第④章 大有微幸福

- 大有微幸福..... 5

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

1、一周大事

- 6.06 北京发布 45 项稳增长措施 力促汽车等大宗消费
- 6.07 地方快马加鞭聚合聚力稳经济
- 6.08 大有理财周刊（6 月刊 2 期）
- 6.09 财富幸运之星（5 月刊 3 期-6 月刊 1 期）
- 6.10 经济回暖苗头显现，下半年经济如何发展？

2、一周热点

四部门加强煤炭先进产能核定 提升安全稳定供应能力

国家能源局 6 月 9 日消息，应急管理部、国家矿山安监局、国家发改委、国家能源局发布《关于加强煤炭先进产能核定工作的通知》指出，核增产能煤矿要积极承担电煤增产保供责任，核增产能形成的新增产能必须全部按国家政策签订电煤中长期合同。

业内人士表示，随着相关核增产能的落地，将提升煤炭安全稳定供应能力。

《通知》要求，安全保障能力建设符合《国务院办公厅关于进一步加强煤矿安全生产工作的意见》有关规定，生产系统具备增产能力，且符合煤矿生产能力核定基本条件的煤矿，经煤矿认真核算、企业开展全面安全检查和企业主要负责人签字后，地方煤矿由省级煤矿生产能力主管部门、中央企业煤矿由集团总部报经煤电油气运保障工作部际协调机制同意，开展先进产能核定工作。

《通知》提出，实事求是确定核增幅度、间隔和剩余服务年限。煤矿核定生产能力后，剩余服务年限应当与煤炭工业设计规范一致，一级安全生产标准化或者智能化煤矿核定生产能力后的剩余服务年限不得少于 10 年；已完成资源整合，通过能力核增可达到中型及以上规模的煤矿剩余服务年限不得少于 10 年；露天煤矿及实施综合机械化改造或总服务年限达到设计规范要求的矿井的剩余服务年限仅作参考。

记者梳理发现，近期多地相继明确释放煤炭优质产能。

6 月 7 日，山西省召开能源领域稳增长促发展电视电话会议，要求全力抓好煤炭增产保供，要按照“三稳三不准”能源保供要求，坚决执行“两匹配一服从”和“煤八条”，严格落实电煤中长期合同价，有序推进产能核增，不断挖掘增产潜力。

河北省近日发布通知提出，用好国家煤矿产能核增调整政策，对符合增加产能条件的煤矿依规办理核增产能手续。依法依规加快办理煤矿采矿权延续手续，在确保安全生产和生态安全的前提下支持符合条件的井工煤矿项目释放产能。

来源：中国证券报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.45 亿元

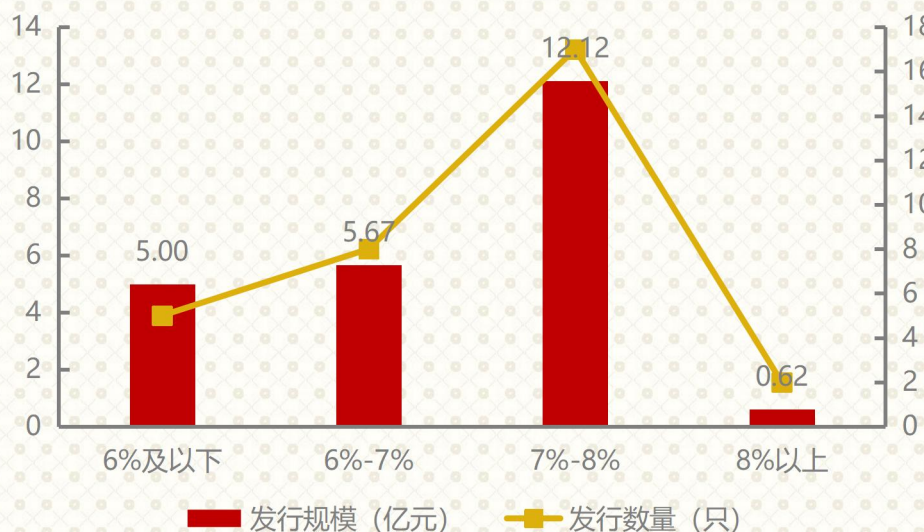
本周共有 34 只产品发行，发行规模为 33.41 亿元，平均募集规模 1.45 亿元。本周参与产品发行的信托公司共 10 家，机构参与度为 14.71%。

收益期限：平均预期收益率 6.86%，平均期限 1.83 年

本周产品的平均预期收益率为 6.86%，比上周减少 4.79%。

本周收益区间在 7%-8%之间的产品 17 只，发行规模 12.12 亿元，数量占比 50.00%，规模占比 36.27%；其次，收益区间在 6%-7%的产品 8 只，发行规模 5.67 亿元，数量占比 23.53%，规模占比 16.97%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.6.06-2022.6.10)

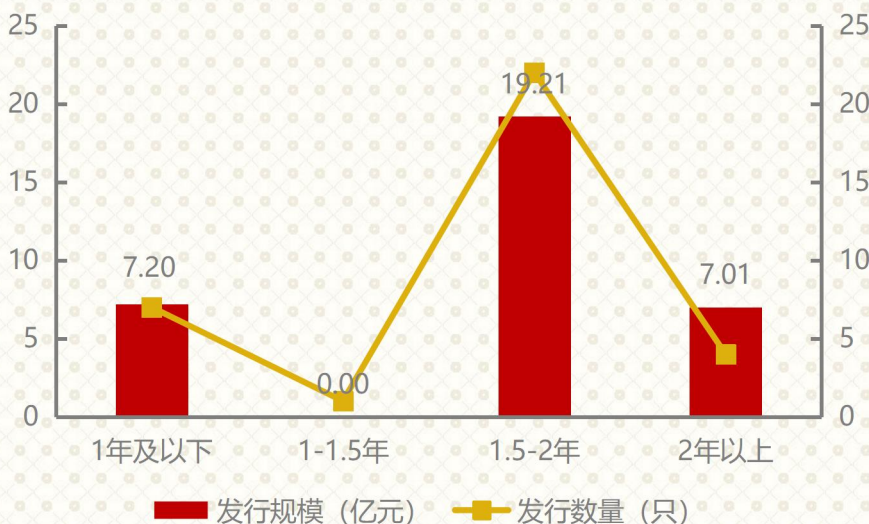


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.83 年，比上期增加 11.15%。

1.5-2 年期的产品 22 只，发行规模 19.21 亿元，数量占比 64.71%，规模占比 57.48%；其次，1 年及以下的产品 7 只，发行规模 7.20 亿元，数量占比 20.59%，规模占比 21.55%。（详见图二）

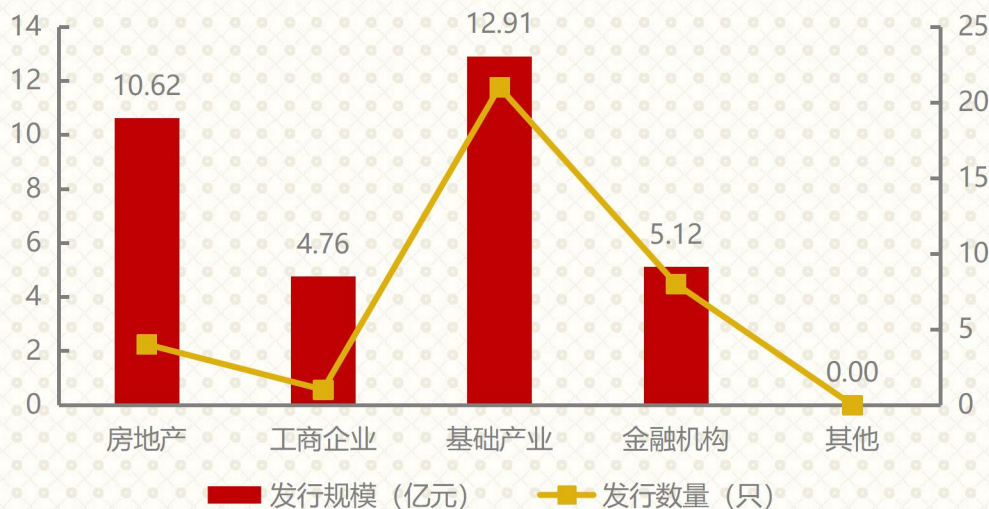
图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.6.06-2022.6.10)



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 21 只发行，发行规模 12.91 亿元，数量占比 61.76%，规模占比 38.64%；其次，房地产信托共 4 只发行，发行规模 10.62 亿元，数量占比 11.76%，规模占比 31.79%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.6.06-2022.6.10)

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、建信信托等3家信托公司的6只信托产品成立，成立规模为3.703亿元，较上周减少0.346亿元。

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）
华鑫信托·顺鑫327号集合资金信托计划（第2期）	-	-	-	1.000
华鑫信托·顺鑫309号集合资金信托计划（第6期）	-	-	-	1.010
建信信托·挚享配置平衡型（1年定开）8号混合类集合资金信托计划	-	-	-	0.363
建信信托·挚享配置平衡型（1年定开）7号混合类集合资金信托计划	-	-	-	0.581
中粮信托·丰聚久久鑫13号集合资金信托计划	-	-	-	-
中粮信托·瑞享1号集合资金信托计划	-	-	-	0.750
总计				3.703

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为2022年6月10日）

本周有华鑫信托、中铁信托等3家信托公司的7只信托产品发行，发行规模为17.2亿元。

经过测算，这7只产品的平均预期收益率为6.47%，平均期限为2.43年。与全部68家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少5.78%，平均期限增加32.82%。

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）
华润信托·圆融恒享强债5号集合资金信托计划	3.00	5.0%	华润信托	2.000
中铁信托·乾鑫21173期集合资金信托计划(A类)	2.00	7.0%	中铁信托	1.000
中铁信托·银杏22032期集合资金信托计划(A类)	3.00	7.4%	中铁信托	2.000
华润信托·润盈北科建怀柔项目集合资金信托计划	2.00	-	华润信托	10.000

华鑫信托·鑫享 95 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.2%	华鑫信托	0.100
华鑫信托·华宏 191 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.2%	华鑫信托	0.100
华润信托·圆融恒享强债 6 号集合资金信托计划	3.00	5.0%	华润信托	2.000
总计				17.200

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 6 月 10 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（%）	6.47	6.86	-5.78%
平均期限（年）	2.43	1.83	32.82%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 6 月 10 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

香港如何应对单边制裁和“长臂管辖”？专家：处变不惊、有攻有守

近年来，美国通过炮制涉港消极法案、悍然实施单边制裁等方式持续干预香港事务，针对香港应如何应对单边制裁和“长臂管辖”，多位专家在 9 日的一场研讨会上表示，应处变不惊、有攻有守，积极运用法律武器维护自身利益。

当日，纪念香港回归二十五周年涉外法律事务研讨会以线上线下相结合的方式举行，香港应对单边制裁和“长臂管辖”成为焦点议题之一。近年来，美国通过炮制所谓“香港自治法案”等数项涉港消极法案，抹黑中方对港政策，并通过针对个人和实体的一系列单边制裁措施，妄图阻挠香港国安法和全国人大有关决定在香港顺利实施。

北京师范大学教授廖诗评以美国取消香港特殊地位和香港商业优惠措施为例表示，相关制裁措施企图加大从香港出口或转口贸易产品的关税成本和最终销售成本，进而削弱经由香港出口相关产品的市场竞争力，最终达到制裁的目的。

针对香港的应对方式，廖诗评表示，香港利用国际法机制提起反击，反应迅速、判断精准，将美国诉诸世贸组织争端解决机制，告其违反 1930 年关税法 304 节等一系列规则，案件的相关报告即将发布，有望利用这一契机达到反击效果。

在外界看来，美国实施单边制裁缺乏国际法依据，甚至违反国际法，但世界各国却普遍缺乏应对措施。对此，中国政法大学教授霍政欣认为主要原因有三：其一，大多数跨国公司承担不起因违反美国制裁的代价；其二，美国行政部门在执法过程中采取的战略模糊扩大了美国的威慑力；其三，美元在整个国际交易中处于支配地位，对于相关机构而言无异于“金融核弹”。

近年来，中国从立法到外交层面不断“出招”，应对外界单边制裁举措。全国人大常委会于2021年通过反外国制裁法，旨在维护国家主权、安全、发展利益。中国外交部也多次对美方在涉港问题上表现恶劣的人员实施对等制裁。“我们现在面对的是一场硬仗，应对办法是处变不惊、有攻有守，要积极维护自身正当利益。”全国人大常委会香港基本法委员会副主任谭惠珠在研讨会上表示。

她具体指出，尽管美国取消香港特殊地位，但相关制裁并不会对香港经济金融构成实质冲击。独立关税区是世贸组织框架下的概念，由所在的主权国赋予并且得到世贸组织认可，香港独立关税区的地位并不会因为美国的制裁而消失。

谭惠珠进一步表示，全国人大常委会通过反外国制裁法，既可以阻断任何组织或个人执行外国所谓制裁，也可以执行国家的反制措施，正所谓来而不往非礼也。“反制措施可以创造对话空间，用对话解决分歧、恢复正常市场秩序、保护正常市场环境，中国有这样的机会。”

来源：中国新闻网

2、大有理财

市场预期理论

市场预期理论，又称“无偏预期理论”，它认为利率期限结构完全取决于对未来利率的市场预期。如果预期未来利率上升，则利率期限结构会呈上升趋势；如果预期未来利率下降，则利率期限结构会呈下降趋势。

在市场预期理论中，某一时点的各种期限的债券的收益率虽然不同，但是在特定的时期内，市场上预计所有债券都取得相同的即期收益率，即长期债券是一组短期债券的理想替代物，长、短期债券取得相同的利率，即市场是均衡的。

四、大有微幸福

幸福，就是一种坦然

幸福，就是一种坦然。当你懂得善待别人，并善待自己，多替人着想，生活就会变得轻松愉快，如果你处处与人计较，不仅心累，而且会让自己处于问题之中。

很多事情，自己知道就好，不必去追究。有些人，只要认清了就好，不必去深交。当你什么都去探究，就容易迷失，因为很多答案，并非你能接受。而且，很多事物，根本没有真相。

如今社会，有不少年轻人，想一步登天，总会选择一些有违道德的事情，哪怕暂时成功，也难以成就好的人生。随着时间推移，便会后悔当初。所以，在任何时候，都要谨慎选择，这才是对生命负责。

在残酷的现实中，有些人，越努力越幸运，有些人，越努力越孤独。不管走向何方，都只与自己的选择有关。越努力越幸运，是有前提的，那就是选择对的方向。

记住：在大选择面前，要回归内心，选择自己真正想要的东西，而不能为了虚荣或利益，出卖自己的心灵。因为真正的幸福，就是身心灵和谐统一。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
华润信托·圆融恒享强债 5 号集合资金信托计划	3.00	5.0%	金融机构	2.000
紫金信托·和寅 1 号配置类 TOF 集合资金信托计划 (第三次开放)	1.00	-	金融机构	-
XX 信托·福临汇萃 1 号集合资金信托计划 (第 12 期)	2.00	7.4%	基础产业	-
紫金信托·汇利 8 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	4.6%	金融机构	-
平安信托·安穩 TOF6M-5 号集合资金信托计划	0.50	5.1%	金融机构	-
紫金信托·汇利 1 号集合资金信托计划第 3 期	0.25	4.1%	金融机构	1.000
浙金信托·汇城 243 号集合资金信托计划	2.00	6.4%	基础产业	3.000
中铁信托·乾鑫 21173 期集合资金信托计划(A 类)	2.00	7.0%	基础产业	1.000
国元信托·安泰 08008 号债券投资集合资金信托计划 (A 类)	2.42	7.4%	基础产业	1.005
XX 信托·丰盈系列 G03 集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.6%	房地产	-
XX 信托·稳健系列 H10 集合资金信托计划 (10 期)	2.00	7.2%	基础产业	-
XX 信托·稳健系列 I32 集合资金信托计划 (第 9 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
XX 信托·恒信国兴 679 号-政兴 67 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.00	6.8%	基础产业	0.170
XX 信托·鑫享 I03 集合资金信托计划 (3 期)	1.75	7.1%	基础产业	-
XX 信托·稳健系列 L25 集合资金信托计划第 5 期	2.00	6.5%	基础产业	-
中铁信托·银杏 22032 期集合资金信托计划(A 类)	3.00	7.4%	基础产业	2.000
XX 信托·国睿 91 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.00	7.6%	工商企业	4.758
XX 信托·稳健系列 L27 集合资金信托计划第 5 期	2.00	6.5%	基础产业	-
XX 信托·乾卦 20 号集合资金信托计划-A 类	1.25	6.1%	金融机构	-
国元信托·江苏省镇江市丹阳市嘉润交通债权集合资金信托计划 (A 类)	2.00	6.7%	基础产业	1.000
华润信托·润盈北科建怀柔项目集合资金信托计划	2.00	-	房地产	10.000
XX 信托·富诚 745 号集合资金信托计划 (金胶州) - 第 5 期	2.00	7.1%	基础产业	0.500
山东信托·尊享 149 号集合资金信托计划 (B 类第 4 期)	2.00	8.6%	房地产	0.521
国元信托·江苏省盐城市阜宁县江苏阜交投资集团有限公司债权投资集合资金信托计划 (C 类)	2.00	7.4%	基础产业	1.199
浙金信托·汇城 248 号扬州广陵项目集合资金信托计划	2.00	6.8%	基础产业	0.500
国元信托·安徽省马鞍山市当涂县安徽当涂经济开发区产业投资有限公司债权投资集合资金信托计划 (I 类)	2.00	7.6%	基础产业	0.517
华鑫信托·鑫享 95 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
华鑫信托·华宏 191 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·隆基泰和成都温江项目贷款集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	8.7%	房地产	0.100
总计				33.409

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 6 月 10 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