

大有研究

——理财周报（总第 516 期）

（2022.05.05---2022.05.07）



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..... 2
- 2. 特别关注..... 4
- 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

5.05 财富幸运之星（4月刊3期-4月刊4期）

5.06 央行增加1000亿元专项再贷款额度支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力

5.07 多国央行启动加息 我国货币政策立足“稳”相机“动”

2、一周热点

政策加码 保障煤炭价格运行在合理区间

国家发改委5月6日消息，国家发改委价格司近日召集重点煤炭和电力企业等召开专题会议，研判煤炭价格形势，研究加强煤炭价格调控监管工作。

国家发改委称，将密切关注煤炭市场供需形势和价格变化，加强煤炭中长期合同签约履约监管，采取有力有效措施保障煤炭价格运行在合理区间。当发现价格超出合理区间时，将立即进行提醒约谈，必要时通过调查、通报等手段，引导煤炭价格回归合理区间，对于存在涉嫌哄抬价格行为的，将移送有关部门依法查处。

政策力促保供稳价

针对煤价的持续上涨，近期保供稳价政策不断加码。国家发改委先后印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（下称“303号文”）和2022年4号公告，明确于5月1日起实施。

按照有关要求，自5月1日起，煤炭中长期交易价格和现货价格均有了合理区间。其中，秦皇岛港下水煤（5500千卡，下同）中长期、现货价格每吨分别超过770元、1155元，山西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过570元、855元，陕西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过520元、780元，蒙西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过460元、690元，蒙东煤炭（3500大卡）出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过300元、450元，如无正当理由，一般可认定为哄抬价格。对于港口下水煤、坑口煤以外其他形式销售煤炭的，可扣除相关流通环节合理费用后折算为对应港口价或出矿价，并以此判断是否超过价格合理区间。

国家发改委表示，303号文提出了煤炭中长期交易价格合理区间，4号公告提出了煤炭领域哄抬价格行为的具体认定标准，实质上明确了煤炭现货价格合理区间。两份文件构建了煤炭价格预期引导和调控监管的闭环机制，为相关经营者依法合规经营提供了明确指引，是煤炭价格运行在合理区间的重要政策保障。

多方合力引导市场预期

近期，多部门支持煤炭保供稳价的政策接踵而至。5月4日，央行宣布增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。

之前，国务院关税税则委员会发布关于调整煤炭进口关税的公告称，自5月1日起对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。此外，央行、国家外汇管理局明确做好煤炭等能源供应的金融服务。

业内人士指出，完善煤炭市场价格形成机制政策的出台，向行业和市场释放了国家进一步加强煤炭市场价格调控监管的明确信号，有利于引导上下游尽快形成稳定的市场预期，遏制资本投机炒作，引导煤炭价格在当前水平上合理回落，提升电力供给安全性。

华泰期货研报认为，目前煤矿响应国家相关政策，主要产量保障长协，部分国有煤矿已经落实限价调整到位，且当前煤矿产量处于绝对高位，在低消费情况下，煤价暂时难以上涨。

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 1.68 亿元

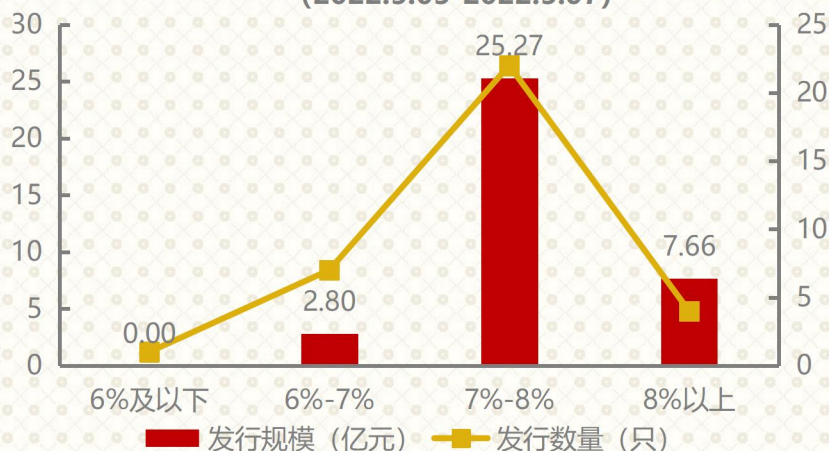
本周共有 36 只产品发行，发行规模为 36.93 亿元，平均募集规模 1.68 亿元。发行数量较上周减少 37 只，发行规模环比降低 55.07%。本周参与产品发行的信托公司共 9 家，较上周减少 4 家，机构参与度为 13.24%。

收益期限：平均预期收益率 7.36%，平均期限 1.89 年

本周产品的平均预期收益率为 7.36%，比上周增长 2.67%。

本周收益区间在 7%-8% 之间的产品 22 只，发行规模 25.27 亿元，数量占比 61.11%，规模占比 68.42%；其次，收益区间在 8% 以上的产品 4 只，发行规模 7.66 亿元，数量占比 11.11%，规模占比 20.74%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.5.05-2022.5.07)

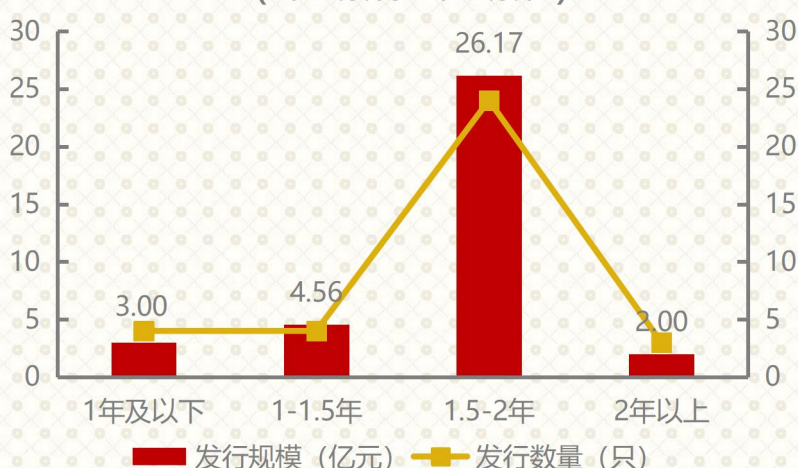


数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.89 年，比上期增加 4.84%。

1.5-2 年期的产品 24 只，发行规模 26.17 亿元，数量占比 66.67%，规模占比 70.86%；其次，1-1.5 年期的产品 4 只，发行规模 4.57 亿元，数量占比 11.11%，规模占比 12.35%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.5.05-2022.5.07)

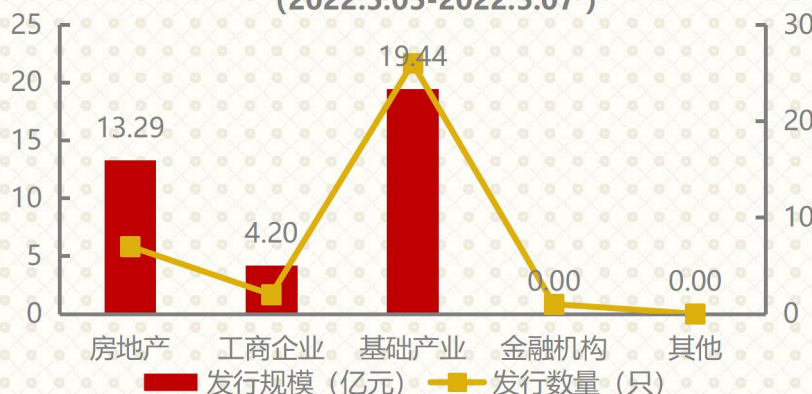


数据来源：大有财富金融产品中心

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 26 只发行，发行规模 19.44 亿元，数量占比 72.22%，规模占比 52.64%；其次，房地产信托共 7 只发行，发行规模 13.29 亿元，数量占比 19.44%，规模占比 35.99%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.5.05-2022.5.07)



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、外贸信托等 4 家信托公司的 6 只信托产品成立，成立规模为 1.402 亿元，较上周增加 0.3004 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）
华鑫信托鑫苏 433 号集合资金信托计划（第 7 期）	-	-	-	-
华鑫信托鑫沪 325 号集合资金信托计划（第 8 期）	-	-	-	0.100
外贸信托-汇安领航 1 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-汇金 59 号-普惠金融-系列集合资金信托计划（108 期）	-	-	-	-
建信信托-凤鸣明智（一年定期开放）集合资金信托计划 20 号 C1 类信托份额（第二期）	-	-	-	1.000
大业信托-政盈 38 号集合资金信托计划	-	-	-	0.302
总计				1.402

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 5 月 07 日）

本周有华鑫信托、中铁信托 2 家信托公司的 9 只信托产品发行，发行规模为 14.330 亿元。

经过测算，这 9 只产品的平均预期收益率为 7.44%，平均期限为 2.17 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 1.08%，平均期限增加 14.47%。

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·锦房 2152 期集合资金信托计划（B1 类）	2.00	8.0%	中铁信托	-
中铁信托·银杏 21122 期集合资金信托计划(A 类)	2.00	7.4%	中铁信托	2.000
中铁信托·锦房 2151 期集合资金信托计划(B6 类)	2.00	8.0%	中铁信托	-
中铁信托·乾鑫 2113 期柳州东通债券投资系列 2 号集合资金信托计划（C 类）	1.00	6.6%	中铁信托	-
中铁信托·银杏 21121 期集合资金信托计划(F 类)	1.50	7.4%	中铁信托	-
中铁信托·乾鑫 22037 期集合资金信托计划	2.00	7.0%	中铁信托	1.800
华鑫信托·顺鑫 325 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.3%	华鑫信托	4.000
中铁信托·金沙 2062 期中铁黑龙滩文化旅游投资六期集合资金信托计划(B3 类)	2.00	7.9%	中铁信托	4.530
中铁信托·泉熙 22024 期集合资金信托计划(A 类)	5.00	7.4%	中铁信托	2.000
总计				14.330

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 5 月 07 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（%）	7.44	7.36	1.08%
平均期限（年）	2.17	1.89	14.47%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 5 月 07 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

财政预算案广纳民意，有利香港经济复苏

香港特区立法会本周三读高票通过涉及 2022-2023 年度财政预算案的拨款条例草案。立法会议员卢伟国在接受大湾区之声专访时表示，特区政府财政司司长陈茂波在制定财政预算案时吸纳了香港民间的不少意见，在纾解短期民困和长远复苏经济之间取得了平衡，是一份值得支持的财政预算案。

多项措施助力纾解民困

卢伟国表示，本年度的财政预算案在抗击疫情、纾解民困、振兴经济以及投资未来四个方面都推出了相关措

施。在纾解民困方面，特区政府近期推出的“保就业”计划和电子消费券计划，在收入和消费方面给予基层市民支持，并帮助中小企业在疫情下渡过难关。

此外，财政预算案也花了不少篇幅谋划香港在疫情结束后的发展。卢伟国表示，预算案提出的不少措施，能帮助香港在大湾区发展中更好地发挥自身长处，“总体来说，我们认为这份预算案是比较好的。”

复苏香港经济建议以“基建先行”

在预算案二读辩论中，作为工程界功能界别议员的卢伟国在发言中建议特区政府加大在基建方面的投入。他在接受采访时表示，在香港的经济发展史中，发展土地、建筑房屋和交通基建一直扮演着重要角色，在此次抗击第五波疫情的过程中，香港工程界也积极动员，参与建设了多个社区隔离中心和临时医院，“因此可以说，香港工程界的福祉和香港市民的福祉是相通的。”

卢伟国认为，北部都会区应该是“基建先行”的重点。他表示，北部都会区能在创新科技和现代物流等方面和深圳形成协同发展，“特别是在科技发展方面，香港有比较好的科研能力，深圳则在创新科技产业化方面有不少突破，两者是优势互补。香港在北部都会区规划的大型科技园，将进一步加强两地在人才和产业链方面的合力，进一步扩大在国际市场上的影响力，助力香港建设成国际创新科技中心。”

来源：央视网

2、大有理财

比索问题

比索问题是指市场参与者把在样本中没有出现的经济基本变量大的变动看做是小概率事件而忽略，即使预期是理性的，也将导致预测误差的分布是有偏的，远期外汇投机可能会产生非零的过度收益率。

四、大有微幸福

幸福的人生，从来都是简单的

人如果长期在负重前行，怎会不累呢？

朱光潜先生说：“人生第一桩事是生活。”

过得简单，才是最好的生存之道。

不墨守成规，不拘泥一格，化繁为简，放下固执，才能不负过往，无畏向前。

只有这样，生活、事业，才会有新局面、新气象。

作家马德说过：“这个世界，看似周遭复杂，各色人等，泥沙俱下。本质上，还是你一个人的世界。你若澄澈，世界就干净。你若简单，世界就难以复杂。”

幸福的人生，从来都是简单的。你要的不多，生活就不会有苦恼；你想的不多，一生就不会太复杂。

用简单的心态过一生，无论生活给予你怎样的际遇，你都会感受到快乐和幸福。

以简单之心来看待纷繁世事，你看到的，定是最美的风景。

产品名称	产品期限 (年)	预期收益率	资金投向	发行规模 (亿元)
XX 信托·天璇 22005 软通磐石集合资金信托计划 (第 1 期)	1.50	7.8%	工商企业	4.200
XX 信托·福临汇萃 1 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2.00	7.4%	基础产业	-
中铁信托·锦房 2152 期集合资金信托计划 (B1 类)	2.00	8.0%	房地产	-
中铁信托·银杏 21122 期集合资金信托计划(A 类)	2.00	7.4%	基础产业	2.000
中铁信托·锦房 2151 期集合资金信托计划(B6 类)	2.00	8.0%	房地产	-
爱建信托·海南弘久雅居乐清水湾云汀项目集合资金信托计划	2.00	8.5%	房地产	6.600
XX 信托·稳健系列 L25 集合资金信托计划第 4 期	2.00	6.5%	基础产业	-
中铁信托·乾鑫 2113 期柳州东通债券投资系列 2 号集合资金信托计划 (C 类)	1.00	6.6%	基础产业	-
XX 信托·鑫享 I03 集合资金信托计划 (1 期)	1.92	-	基础产业	-
长安信托·长安权·成都龙泉国投城市发展投资集合资金信托计划	2.00	7.5%	基础产业	0.100
XX 信托·稳健系列 I32 集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
中铁信托·银杏 21121 期集合资金信托计划(F 类)	1.50	7.4%	工商企业	-
国元信托·安泰 02007 号债券投资集合资金信托计划 (D 类)	1.83	7.2%	基础产业	1.159
XX 信托·富诚 747 号集合资金信托计划 (郑州牟中发展) -第 1 期	2.00	7.3%	基础产业	1.900
XX 信托·华亭 1 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.08	6.5%	金融机构	-
XX 信托·江苏镇江市瀚瑞融资集合资金信托计划-A4 期	2.08	5.5%	基础产业	-
XX 信托·稳健系列 R13 集合资金信托计划 (9 期)	2.25	7.0%	基础产业	-
长安信托·兴渝 2 号重庆开州债券投资集合资金信托计划 (第 6 期)	1.75	7.2%	基础产业	0.100
中铁信托·乾鑫 22037 期集合资金信托计划	2.00	7.0%	基础产业	1.800
华鑫信托·顺鑫 325 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.3%	基础产业	4.000
XX 信托·稳健系列 L27 集合资金信托计划第 1 期	2.00	6.5%	基础产业	-
中铁信托·金沙 2062 期中铁黑龙滩文化旅游投资六期集合资金信托计划 (B3 类)	2.00	7.9%	房地产	4.530
XX 信托·稳享智选 2 号集合资金信托计划 (第 18 期)	2.00	7.2%	基础产业	-
中铁信托·泉熙 22024 期集合资金信托计划(A 类)	5.00	7.4%	基础产业	2.000
XX 信托·享融 433 号集合资金信托计划-A 类开放	0.83	7.5%	基础产业	-
山西信托·晋信衡昇 12 号集合资金信托计划 (第 9 期)	2.00	7.5%	基础产业	0.050
天津信托·尚实信元 34 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	7.5%	基础产业	2.000
国元信托·江苏省淮安市盱眙县淮安市盱眙园区资产经营有限公司债权投资集合资金信托计划 (A 类)	1.00	7.0%	基础产业	1.000
山东信托·山湖泉 5 号集合资金信托计划 (第 4 期)	1.50	8.2%	房地产	0.361
长安信托·长安宁·盘北经开流动资金贷款集合资金信托计划 (第 7 期)	2.00	8.5%	基础产业	0.100
山东信托·尊享 152 号集合资金信托计划 (第 2 期)	-	-	房地产	1.200

长安信托·沣东科统贷款集合资金信托计划（第 20 期）	2.00	7.6%	基础产业	0.100
山东信托·城市发展 124 号集合资金信托计划（第 4 期）	2.00	7.2%	基础产业	1.000
山东信托·信元民生第 68 号集合资金信托计划（B 类第 7 期）	2.00	8.2%	房地产	0.600
国通信托·内江集团债券投资集合资金信托计划	2.00	7.3%	基础产业	2.030
长安信托·长安权·咸阳经开区股权投资集合资金信托计划（第 5 期）	2.00	7.7%	基础产业	0.100
总计				32.730

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 5 月 07 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