

大有研究

——理财周报（总第519期）

（2022.05.23---2022.05.27）



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..... 5

第③章 大有商学院

- 1. 大有聚焦..... 5
- 2. 大有理财..... 5

第④章 大有微幸福

- 大有微幸福..... 6

附录：本周集合信托产品发行统计

一、大有视野

1、一周大事

5.23 5年期以上 LPR 下调 15 个基点至 4.45% 货币政策加大力度支持稳增长

5.24 国常会进一步部署稳经济一揽子措施

5.25 大有理财周刊 (5月刊 3期)

5.26 财富幸运之星 (5月刊 1期-5月刊 2期)

5.27 疫情&冲突下煤炭能源的“稳定器”作用

2、一周热点

煤炭保供稳价“工具箱”持续上新

近期，国家发展改革委价格司、价格成本调查中心组织山西、陕西、内蒙古三省区发展改革委，相关煤炭生产企业，行业协会召开视频会，对开展 2021 年度煤炭生产成本调查工作进行部署。

日前召开的国务院常务会议提出，要保能源安全。落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策，加快办理保供煤矿手续。

业内人士认为，随着逐渐进入夏季用煤旺季，同时全国疫情好转，工企复产逐步推进，煤炭需求将逐步回升。为此，煤炭保供稳价“工具箱”持续上新，后续煤炭供应保障能力有望提升。

2022 年以来，全球新冠肺炎疫情仍未得到有效控制，供给瓶颈问题仍然存在，再加上受俄乌冲突升级影响，国际大宗商品价格高位震荡，保供稳价成为中国能源政策的首要任务。

煤炭是关系国计民生的重要基础能源，煤电占全社会发电量约 60%。“以煤炭为‘锚’做好能源保供稳价工作。”国家发展改革委政研室副主任、新闻发言人孟玮称，通过完善煤炭产供储销体系、强化市场预期管理等措施，引导煤炭价格在合理区间运行，通过稳煤价来稳电价，进而稳定整体用能成本。

数据显示，今年煤炭产量连续 4 个月保持两位数快速增长，1 至 4 月原煤产量同比增长 10.5%，其中山西、陕西、内蒙古、新疆四省区合计占比 80.9%。

按照计划，2022 年将新增煤炭产能 3 亿吨，目前多地都在加快产能释放。例如，云南提出力争全年全省煤炭新增产能 1000 万吨以上。山东明确 2022 年全省煤炭产量稳定在 9500 万吨左右，并将积极释放先进产能，核增滨湖煤矿产能 40 万吨/年；推进万福煤矿项目建设，产能规模 180 万吨/年。

新疆相关部门加快办理空白区出让、采矿权新立、生产规模变更等手续，推进煤矿项目建设。截至 4 月底，挂牌煤矿空白区 20 个，面积 37.84 平方千米；延续煤矿采矿权 14 个，面积 422.09 平方千米；新立煤矿采矿权 3 个，面积 109.29 平方千米，预计新增产能 690 万吨/年；扩大生产规模煤矿 3 个，预计新增产能 3200 万吨/年。

“煤矿核增产能牵涉多个部门，国常会部署后，手续办理速度会更快一些。”中国煤炭运销协会副理事长石瑛在接受《经济参考报》记者采访时表示，后期工业生产全面恢复时，用电会出现大幅增长，再叠加七八月夏季用煤高峰，供需有可能会出现偏紧的情况。煤炭产能释放需要时间，要基于最坏的打算，做最充足的准备，要下大力气释放先进产能，建立弹性供应机制。

中国电力企业联合会中国电煤采购价格指数(CECI)编制办公室最新发布的《CECI 周报》建议，加快优质产能的释放，各产煤省确保产量稳定。进入高耗量阶段前，将原煤产量提升至今年 3 月份产量水平以上，确保煤炭供需平衡，保障能源供应稳定。

来源：经济参考报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 2.42 亿元

本周共有 64 只产品发行，发行规模为 130.76 亿元，平均募集规模 2.42 亿元。发行数量较上周增加 1 只，发行规模环比增长 48.54%。本周参与产品发行的信托公司共 18 家，较上周增加 1 家，机构参与度为 26.47%。

收益期限：平均预期收益率 7.16%，平均期限 1.57 年

本周产品的平均预期收益率为 7.16%，比上周增加 2.76%。

本周收益区间在 7%-8% 之间的产品 32 只，发行规模 56.58 亿元，数量占比 50.00%，规模占比 43.27%；其次，收益区间在 8% 以上的产品 9 只，发行规模 29.50 亿元，数量占比 14.06%，规模占比 22.56%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.5.23-2022.5.27)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.57 年，比上期减少 8.27%。

1 年期以下的产品 19 只，发行规模 66.61 亿元，数量占比 29.69%，规模占比 50.94%；其次，1.5-2 年期的产品 32 只，发行规模 42.29 亿元，数量占比 50.00%，规模占比 32.34%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.5.23-2022.5.27)

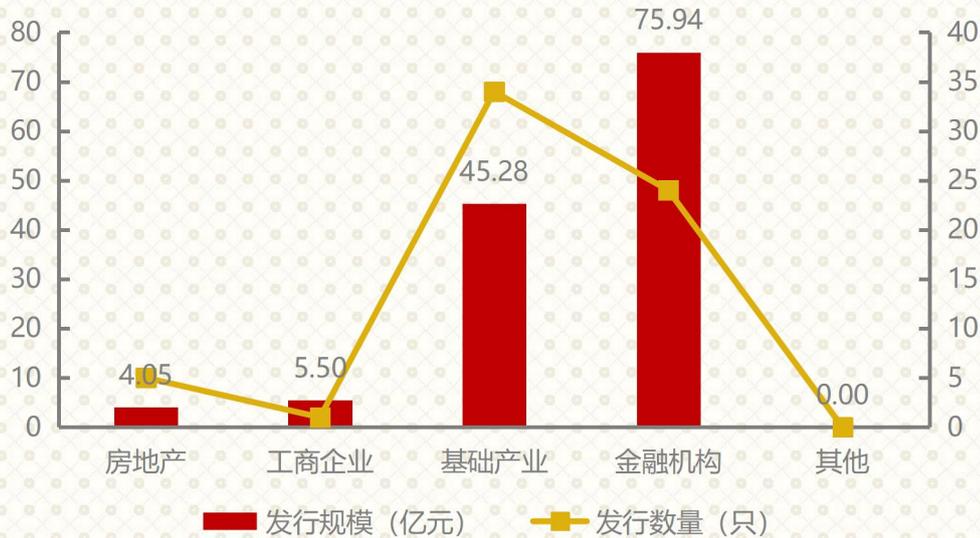


数据来源：大有财富金融产品中心

投资领域：金融机构信托排在首位

从资金投向看，金融机构信托排在首位，共 24 只发行，发行规模 75.94 亿元，数量占比 37.50%，规模占比 58.07%；其次，基础产业信托共 34 只发行，发行规模 45.28 亿元，数量占比 53.13%，规模占比 34.63%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.5.23-2022.5.27)



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 3 家信托公司的 6 只信托产品成立，成立规模为 2.220 亿元，较上周增加 1.675 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-鑫沪 325 号集合资金信托计划（第 10 期）	-	-	-	0.120
华鑫信托-鑫苏 411 号集合资金信托计划（第四期）	-	-	-	-
外贸信托-东兴安盈 23 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-万家升远 8 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-菁华 103 号 3 期集合资金信托计划	-	-	-	0.100
建信信托-齐鲁安享 49 号集合资金信托计划	-	-	-	2.000
总计				2.220

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 27 日）

本周有华鑫信托、中铁信托等 5 家信托公司的 10 只信托产品发行，发行规模为 9.706 亿元。

经过测算，这 10 只产品的平均预期收益率为 6.96%，平均期限为 1.95 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率减少 2.74%，平均期限增加 24.20%。

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 21218 期集合资金信托计划(A 类)	3.00	7.4%	中铁信托	1.000
中铁信托-银杏 22026 期集合资金信托计划(A 类)	2.00	7.2%	中铁信托	1.000
大业信托-政盈 38 号集合资金信托计划（第 5 期）	2.00	6.5%	大业信托	1.006
中粮信托-福临汇萃 1 号集合资金信托计划（第 10 期）	2.00	7.4%	中粮信托	-
中粮信托-福临汇萃 1 号集合资金信托计划（第 9 期）	2.00	7.4%	中粮信托	-
华润信托-圆融恒享强债 3 号集合资金信托计划	2.00	5.0%	华润信托	2.000
华鑫信托-睿科 187 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.2%	华鑫信托	1.100
中铁信托-乾鑫 14 号集合资金信托计划(A2 类)	1.00	-	中铁信托	-
华润信托-润众 9 号集合资金信托计划	1.50	6.3%	华润信托	0.600
华鑫信托-顺鑫 335 号集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	8.2%	华鑫信托	3.000
总计				9.706

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 27 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（%）	6.96	7.16	-2.74%
平均期限（年）	1.95	1.57	24.20%

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 27 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 4 月进出口现正增长 专家估疫情趋稳助跨境物流回温

香港特区政府统计处 26 日发表的对外商品贸易统计数字显示，今年 4 月香港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升 1.1% 和 2.1%。有关财经专家认为，香港疫情回稳有望助跨境物流回温。

数据显示，相比较今年 3 月录得进出口数据的负增长，4 月商品整体出口货值为 3890 亿元(港币，下同)，较去年同月上升 1.1%；同时，商品进口货值为 4256 亿元，较去年同月上升 2.1%。今年前四个月的商品整体出口货值较去年同期上升 2.8%；同时，商品进口货值上升 2.7%。

按地区划分，4 月输往亚洲的整体出口货值按年下跌 2.0%，其中输往中国内地和菲律宾均下跌，而输往印度、马来西亚、越南和中国台湾地区则上升。此外，输往其他地区的部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是输往美国上升 31.3%，输往德国上升 25.3%。

同期，来自部分主要供应地的进口货值录得升幅，尤其是美国、新加坡、中国台湾地区和越南。

今年前四个月与去年同期比较，香港的整体进出口货值均录得升幅。特区政府发言人表示，4 月商品出口货值恢复轻微按年增长。虽然由疫情引致的运输干扰在该月较后时间稍为纾缓，但仍继续约束出口表现。未来，香港疫情稳定应有利于跨境陆路运输逐步恢复，从而缓解对外贸易的部分压力。

中银香港首席经济学家鄂志寰接受中新社记者采访时表示，从数据上看，香港外贸初步恢复增长。4 月外贸表现有所改善，主要市场的出口货值出现反弹。尤其是输往内地的出口跌幅从 3 月的 12.8% 收窄至 4 月的 9.4%。

她表示，从未来发展看，尽管外贸下跌的势头有所逆转，但商品价格高企、环球主要央行收紧货币政策、以及地缘政治局势仍然紧张，将会为全球经济前景带来负面影响，对香港外贸表现造成制约。然而，本地疫情逐渐回稳，跨境物流不畅顺的情况有望缓和，或对香港外贸提供一定的支持。

来源：中国新闻网

2、大有理财

沃尔评分法

沃尔评分法是指将选定的财务比率用线性关系结合起来，并分别给定各自的分数比重，然后通过与标准比率进行比较，确定各项指标的得分及总体指标的累计分数，从而对企业的信用水平作出评价的方法。

四、大有微幸福

幸福，没有标准

快乐的真谛，不在于得到后的欣喜，而在于失去后的坦然。过去了不再重提，未来的不去奢望。

人生逆境时，记得忍耐，人生顺境时，记得收敛，人生得意时，记得看淡，人生失意时，记得随缘。

任春去秋来，花开花落，学一种洒脱，学一种恬淡，看人间冷暖，赏天高云淡。

幸福没有标准，每个人对幸福的理解也不一样。

幸福犹如市场上商品也有假有真。真幸福让人留恋忘怀，假幸福却让人遗憾痛苦。金盆银匙、锦衣美食的人，未见得幸福；粗衣布履、粗茶淡饭的人，未见得不幸。

这个世界的一枝花、一滴水，都可能成为幸福的源泉。

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·恒信国兴659号-新都1号集合资金信托计划(第8期)	2.00	7.3%	基础产业	1.578
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划(第153期2批)(蓝山42号)	0.83	6.5%	金融机构	8.670
XX信托·恒信长宜63号-长兴14号-8号集合资金信托计划(第4期)	0.25	5.1%	金融机构	6.000
XX信托·恒信国兴539号-赢胜45号集合资金信托计划(第9期)新客专享	1.50	7.0%	基础产业	0.296
XX信托·恒信国兴652号-紫荆18号集合资金信托计划(第2期)	2.00	7.4%	基础产业	1.798
中铁信托·乾鑫21218期集合资金信托计划(A类)	3.00	7.4%	基础产业	1.000
国元信托·泰兴市滨江管廊建设有限公司债权投资(二期)集合资金信托计划(G类)	2.00	7.4%	基础产业	0.367
XX信托·恒信共筑-重华1号并购基金集合资金信托计划(第一单元第5期)零售	2.00	8.2%	金融机构	2.606
XX信托·蕙兰1号集合资金信托计划(A类第13期)	2.00	6.8%	基础产业	1.654
XX信托·恒信国兴602号-商发2号集合资金信托计划(第7期)	2.00	7.4%	基础产业	0.377
XX信托·恒信共筑482号-蓝山33号集合资金信托计划(A类第12次)	2.00	8.0%	金融机构	5.000
陆家嘴信托·汇安157号集合资金信托计划(第1期)	2.00	6.3%	基础产业	1.500
XX信托·优享未来2号集合资金信托计划(第149期1类A级)	0.50	6.4%	金融机构	1.200
国元信托·新华控股2号集合资金信托计划(B类)	1.00	8.0%	房地产	2.348
国元信托·安泰01013号债券投资集合资金信托计划(F类)	1.58	7.2%	基础产业	0.898
XX信托·恒信国兴409号-丰利221号集合资金信托计划(第13期)	1.00	6.7%	基础产业	1.255
XX信托·恒信国兴607号-永融62号集合资金信托计划(第5期)	1.25	6.9%	基础产业	1.120
XX信托·艺享世家之水墨年鉴1号-艺术品消费选择权集合资金信托计划第1期第1次	2.00	7.2%	金融机构	0.770
XX信托·恒信国兴679号-政兴67号集合资金信托计划(第1期)	1.00	6.8%	基础产业	0.240
国民信托·天玑2-8号集合资金信托计划	1.25	7.5%	金融机构	1.000
XX信托·恒信共筑-重华1号并购基金集合资金信托计划(第一单元第5期)新客	2.00	8.4%	金融机构	0.090
XX信托·基建17号集合资金信托计划(B类第9期)	2.00	7.2%	基础产业	0.578

中铁信托·银杏 22026 期集合资金信托计划(A类)	2.00	7.2%	基础产业	1.000
XX 信托·恒信国兴 686 号-广致 5 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.50	6.8%	基础产业	2.800
XX 信托·恒信国兴 704 号-鑫宸 172 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.92	7.1%	基础产业	5.000
国元信托·颍上县慎安文化旅游发展有限公司债权投资集合资金信托计划 (J类)	2.00	7.6%	基础产业	0.559
XX 信托·恒信国兴 539 号-赢胜 45 号集合资金信托计划 (第 9 期)	1.50	6.8%	基础产业	2.142
XX 信托·金诚 1 号集合资金信托计划 (A类第 11 期)	1.00	7.5%	基础产业	1.000
大业信托·政盈 38 号集合资金信托计划 (第 5 期)	2.00	6.5%	基础产业	1.006
XX 信托·恒信国兴 543 号-西安港投资 1 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	7.2%	基础产业	3.568
中粮信托·福临汇萃 1 号集合资金信托计划 (第 10 期)	2.00	7.4%	基础产业	-
XX 信托·睿融通 6 号集合资金信托计划-第 2 期 D6 类	1.00	7.5%	房地产	-
平安信托·安稳 TOF6M-3 号集合资金信托计划	0.50	5.1%	金融机构	-
中粮信托·福临汇萃 1 号集合资金信托计划 (第 9 期)	2.00	7.4%	基础产业	-
XX 信托·承安 12 号集合资金信托计划-Y 类	2.00	7.8%	金融机构	-
XX 信托·泽丰 1 号信托计划 (29 期)	1.00	8.1%	金融机构	15.000
平安信托·日聚金中证债券投资集合资金信托计划 (5C)	1.00	5.7%	金融机构	0.300
紫金信托·合赢 32 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	4.5%	金融机构	3.000
渤海信托·2021 鼎赢南方 1 号集合资金信托计划	0.42	-	金融机构	10.000
华润信托·圆融恒享强债 3 号集合资金信托计划	2.00	5.0%	金融机构	2.000
XX 信托·泽丰 1 号信托计划 (30 期)	1.50	8.4%	金融机构	7.000
平安信托·丰泽 B13 号集合资金信托计划 (第 1 期)	0.58	4.9%	金融机构	-
XX 信托·泽丰 1 号信托计划 (28 期)	0.50	7.4%	金融机构	12.000
山东信托·尊享 149 号集合资金信托计划 (B类第 1 期)	2.00	8.6%	房地产	1.500
华鑫信托·睿科 187 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.2%	基础产业	1.100
中铁信托·乾鑫 14 号集合资金信托计划(A2类)	1.00	-	金融机构	-
山西信托·信和 6 号重庆大足中期票据投资集合资金信托计划 (第 1 期)	1.50	7.4%	基础产业	1.100
XX 信托·国睿 91 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	7.6%	工商企业	5.500
江苏信托·鼎信三百七十九期集合资金信托计划	3.00	6.2%	基础产业	0.900
华润信托·润众 9 号集合资金信托计划	1.50	6.3%	金融机构	0.600
华鑫信托·顺鑫 335 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	8.2%	基础产业	3.000
陕西国投信托·空港集团债券投资集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.1%	基础产业	1.337
国民信托·重庆合川工投集合资金信托计划	2.00	7.3%	基础产业	2.500
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 (A类)	2.00	7.4%	基础产业	1.500

XX 信托·乾卦 19 号集合资金信托计划-A 类	1.25	6.1%	金融机构	-
陕西国投信托·光耀 8 号（简阳水务）集合资金信托计划（第 2 期）	2.00	7.5%	基础产业	0.708
XX 信托·元锦 44 号集合资金信托计划（A 类）	2.00	6.5%	金融机构	-
XX 信托·骥远 2 号集合资金信托计划（W 类）	1.00	7.5%	金融机构	-
浙金信托·汇鑫 18 号集合资金信托计划	-	7.9%	金融机构	0.700
天津信托·尚实信远 3 号集合资金信托计划（第 2 期）	1.08	7.5%	基础产业	3.198
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 11 期）	2.00	8.5%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁·黔南投资流动资金贷款集合资金信托计划（第 6 期）	1.00	8.0%	基础产业	0.100
长安信托·金科中心项目信托贷款集合资金信托计划（第七期）	2.00	9.0%	房地产	0.100
长安信托·大连琼华美墅项目信托贷款集合资金信托计划（16 期）	2.00	8.9%	房地产	0.100
总计				130.762

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 27 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进行转载、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