

大有研究

—— 理财周报 (总第 524 期) ——

(2022.06.27---2022.07.01)



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..... 5
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

6.27 一行一会一局释放重要信息：不搞“大水漫灌”、不超发货币、不透支未来

6.28 十年来我国粮食产能稳定提升

6.29 大有理财周刊（6月刊5期）

6.30 财富幸运之星（6月刊3期-6月刊4期）

7.01 稳楼市政策频出“房票”政策能否见效？

2、一周热点

迎峰度夏大作战 能源企业争做煤炭供应“排头兵”

近期，北京、河北、山东等多地受持续高温影响，迎来夏季用电高峰。煤炭是我国重要基础能源，煤电占全社会发电量约60%。随着迎峰度夏来临，我国煤炭需求进入旺季。

面对日益旺盛的电煤需求，国家市场监管总局6月27日消息称，将部署各地开展煤炭价格监督检查工作，今年6月份到9月份为集中检查期，重点检查电煤，严厉打击哄抬价格、串通涨价等违法行为。

中钢经济研究院首席研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示，“今年高温天气提前，近期华北、西北地区北方普遍高温，带来用电高峰前移。另外，五月份以来，各地持续复工复产，对用电需求持续增加，两者叠加导致今年电力负荷比较高，给上游的能源端带来较大的供应压力。在目前我国能源结构中煤电装机量占比一半以上的格局下，用电压力给煤炭保供稳价工作带来了巨大的挑战。所以，5月份以来，各部门纷纷出台相关政策，全力保障迎峰度夏电煤安全稳定供应。”

政策组合拳发力保供应 能源企业持续加强储煤能力建设

国家电网最新统计数据显示，6月以来，国家电网经营区域最大用电负荷超过8.44亿千瓦，西北、华北等地区用电负荷增速较快，与去年同期最高用电负荷相比，增速分别达8.81%、3.21%。6月17日，西北电网最大用电负荷创新高，达到11218万千瓦。同日，西北全网用电量25.42亿千瓦时。6月19日，华北电网最大负荷达24901万千瓦，创入夏以来负荷新高。

随着用电负荷创新高，各部门各地方高度重视能源迎峰度夏工作，多措并举保障煤炭供应。

今年5月召开的国务院常务会议明确提出不得出现拉闸限电，此外，国家发改委5月以来连续发布多条煤炭价格调控监管政策系列解读并要求各地加大政策宣传落实。与此同时，近日各地发展改革部门会同市场监管等部门组成调查组，全面开展落实煤炭价格调控监管政策拉网式调查。

事实上，各部门各地政府对于煤炭增产保供极为重视。6月18日，陕西省发改委日前召开的全省发展改革系统上半年经济形势分析座谈会指出，要加大煤炭产能核增实施力度。6月20日，河北省召开迎峰度夏能源保供电电视电话会议，会议强调，要稳定省内电力供应，提前备足电煤、燃气、燃油等，足额安排迎峰度夏优先发电量计划，做好“产运储需”衔接协调，强化煤炭中长期合同履行监管，确保电煤中长期合同价格执行到位。6月24日，山西省在迎峰度夏能源保供工作电视电话会议上提出要全力保煤炭产量、保电力稳定运行以及能源运输。

除了政策支持外，能源企业纷纷加强储煤能力建设，全力保障煤炭供应。

6月21日，山西焦煤召开资源整合煤矿全面清理专项行动动员会，落实省委、省政府关于煤炭增产保供一系列决策部署，全面提高煤炭增产保供能力。6月24日，冀中能源集团与咸阳市政府在西安签署企业合作协议，河北省将邢台市在陕有关煤炭企业划归冀中能源集团管理，冀中能源又增加一处新的能源生产基地和大量优质煤炭资源。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示，各部门各地煤炭保供，是积极响应中央政府要求“确保能源正常供应”。近期，中央政府向有关机构拨付了巨大的补贴包，包括向中央发电企业拨付可再生能源补贴500亿元、通过国有资本经营预算注资200亿元基础上，再拨付500亿元补贴资金、注资100亿元，借此支持煤电企

业纾困和多发电。做好煤炭保供工作，杜绝拉闸限电，才能稳住经济大盘，维持正常经济运行和居民生活。

煤炭产量相比去年有所增加 供需错配下行业将保持高景气度

从煤炭供应情况来看，我国今年煤炭产量较去年有所增加。中国煤炭市场网数据显示，1-5月国内原煤产量同比增长10.4%，其中内蒙古、山西、新疆、陕西分别增长15.2%、9.3%、28.5%、6.1%，占产量增长的93%。前5个月，河北省原煤产量1968.44万吨，日均产量13万吨，超额完成国家下达的目标任务。

从上市公司煤炭供应来看，中国神华公告显示，5月份商品煤产量2500万吨，同比增长3.7%；煤炭销售量为3530万吨，同比下降12.8%。1-5月份，中国神华商品煤累计产量13260万吨，同比增长4.2%。中煤能源公告显示，5月份商品煤产量为955万吨，同比下降5.4%，环比增长4.6%；中煤能源商品煤销量为2278万吨，同比下降13.1%，环比下降0.18%。1-5月份，中煤能源商品煤累计产量4917万吨，同比增长3.5%。

华金证券在研报中指出，近期主产区陆续开展保供增产工作，整体看保供压力仍存。随着欧盟对俄能源制裁持续推进，海外煤炭贸易不确定性增大，国内进口煤量收缩达成一致预期。分煤种看，动力煤进入旺季，下游库存持续去化，价格坚挺。冶金煤走势疲软，与近期钢厂因亏损面扩大限产有关，目前压力传导至焦化厂且暂停部分冶金煤采购。本轮价格约束主要在动力煤，预计未来动力煤业绩确定性更强，非动力煤业绩弹性更大。

胡麒牧表示，“尽管我国煤炭产量较去年相比增加，但随着夏季煤炭需求旺季到来，复工复产加速，供需错配导致煤炭行业仍将保持高景气度。随着稳增长政策持续发力，预计在需求拉动下煤价将高位震荡。”

来源：证券日报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 2.07 亿元

本周共有58只产品发行，发行规模为88.87亿元，平均募集规模2.07亿元。本周参与产品发行的信托公司共14家，机构参与度为20.59%。

收益期限：平均预期收益率 6.90%，平均期限 1.72 年

本周产品的平均预期收益率为6.90%，比上周增加0.06%。

本周收益区间在7%-8%之间的产品27只，发行规模30.28亿元，数量占比46.55%，规模占比34.07%；其次，收益区间在8%以上的产品3只，发行规模25.42亿元，数量占比5.17%，规模占比28.60%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.6.27-2022.7.01)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.72 年，比上期降低 5.86%。

1.5-2 年期的产品 31 只，发行规模 57.35 亿元，数量占比 53.45%，规模占比 64.53%；其次，1 年及以下的产品 14 只，发行规模 21.33 亿元，数量占比 24.14%，规模占比 24.00%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.6.27-2022.7.01)



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 40 只发行，发行规模 39.81 亿元，数量占比 68.97%，规模占比 44.79%；其次，金融机构信托共 11 只发行，发行规模 22.44 亿元，数量占比 18.97%，规模占比 25.25%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.6.27-2022.7.01)



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 5.080 亿元，较上周增加 1.500 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）
华鑫信托鑫享 95 号集合资金信托计划（第五期）	-	-	-	0.863
华鑫信托鑫沪 397 号集合资金信托计划（第一期）	-	-	-	4.500
华鑫信托华旭 225 号集合资金信托计划（第二期）	-	-	-	0.580
大业信托·海鑫国恩 2 号集合资金信托计划	-	-	-	-
外贸信托-山证恒利 127 号集合资金信托计划 3 期	-	-	-	-
外贸信托-智享 35 期集合资金信托计划智享 35 期受益权	-	-	-	-
总计				5.080

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 7 月 01 日）

本周有华鑫信托、中铁信托等 4 家信托公司的 6 只信托产品发行，发行规模为 6.00 亿元。

经过测算，这 6 只产品的平均预期收益率为 6.82%，平均期限为 2.42 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率降低 1.14%，平均期限增加 40.52%。

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 8 号集合资金信托计划	3.00	5.0%	华润信托	2.000
中粮信托·福临汇萃 28 号集合资金信托计划（第 2 期）	2.00	7.1%	中粮信托	-
华鑫信托·顺鑫 329 号（永续债）集合资金信托计划（第 1 期）	2.00	7.0%	华鑫信托	4.000
中铁信托·银杏 22032 期集合资金信托计划(D 类)	3.00	7.4%	中铁信托	-
中铁信托·泉熙 22020 期集合资金信托计划（D 类）	1.50	7.4%	中铁信托	-
中铁信托·泉熙 22021 期集合资金信托计划(A5 类)	3.00	7.0%	中铁信托	-
总计				6.000

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 7 月 01 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（%）	6.82	6.90	-1.14%
平均期限（年）	2.42	1.72	40.52%

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 7 月 01 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

大华银行料香港次季经济增长回复至2%以上

6月30日，大华银行表示，随着新冠疫情防控措施放宽及政府于今年4月发放首阶段消费券，香港经济出现令人鼓舞的复苏迹象，预计今年第二季香港本地生产总值回复至2%以上的增长；全年增长预测则维持在1.3%，处于政府经修订的1%至2%前景预测范围内。

该行指出，虽然经济前景靠稳，惟香港的经济复苏仍面临多方面的不利因素。大华银行大中华区环球金融主管李国基表示，中国内地的经济仍未走出困局。与此同时，边境管制措施尚未放宽。长远而言，该行认为香港作为国际枢纽的吸引力或许会面临挑战。全球经济亦因滞胀风险而失去动力，预计本地利率上升将压抑需求。

至于通胀方面，该行预计今年香港整体通胀率将上升至约2.2%的平均水平，略高于政府预测的2.1%整体通胀率及2%潜在通胀率。另外，由于预计美国联储局将在下半年积极提前加息，预期港汇将维持于7.85附近水平。

内地方面，虽然大华银行认为今年第二季的经济增长率最低为1%，但预计增长率将从今年的4.1%回升至明年的5.5%。虽然最新预测均显示今年通胀将会上升，但该行认为明年通胀将放缓。

来源：和讯网

2、大有理财

波特五力分析模型

波特五力分析模型是迈克尔·波特（Michael Porter）于20世纪80年代初提出，对企业战略制定产生全球性的深远影响。用于竞争战略的分析，可以有效的分析客户的竞争环境。

根据波特的观点，一个行业中的竞争，不止是在原有竞争对手中进行，而是存在着五种基本的竞争力量，这五种基本竞争力量的状况及综合强度，决定着行业的竞争激烈程度，从而决定着行业中最终的获利潜力以及资本向本行业的流向程度，这一切最终决定着企业保持高收益的能力。五力分别是：供应商的议价能力、购买者的议价能力、潜在竞争者进入的能力、替代品的替代能力、行业内竞争者现在的竞争能力。五种力量的不同组合变化，最终影响行业利润潜力变化。

四、大有微幸福

热爱生活的人，最快乐

生活之于我们每个人，都是既轻快又厚重，既短暂又漫长。每个人的生活都不相同，每个人的经历也都不一样。

但不管是晴是雨，是快乐还是忧伤，请一定要善待自己，热爱生活。

因为黑夜之后就是黎明，暴雨之后就能沐浴灿烂的阳光。不要总是抱怨生活不好，也许在走出困境之后，就能看到生活给你准备的意外惊喜。

所以热爱生活的人总是很幸运，做一个热爱生活的人，生活就会处处暖阳，花草芳香。

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·悦享康盈 2 号集合资金信托计划 (第 3 期)	1.00	7.1%	房地产	-
紫金信托·安赢 1 号集合资金信托计划	1.00	4.3%	金融机构	3.000
XX 信托·开阳 22016·鸿运恒利 2 号集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	-	金融机构	5.000
XX 信托·北极 22002·首创优债 1 号集合资金信托计划	0.50	-	金融机构	-
平安信托·安稳 TOF6M-8 号集合资金信托计划	0.50	5.1%	金融机构	-
华润信托·圆融恒享强债 8 号集合资金信托计划	3.00	5.0%	金融机构	2.000
江苏信托·鼎信四百三十三期集合资金信托计划	3.00	6.1%	基础产业	0.970
陕西国投·郑报集团专项债权投资集合资金信托计划 (第 1 期)	1.00	7.8%	工商企业	1.200
长安信托·长安宁·天府龙阳投资信托贷款集合资金信托计划	2.00	7.4%	基础产业	0.100
国元信托·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 (K 类)	2.00	7.6%	基础产业	0.352
XX 信托·恒信长宜 63 号-长兴 14 号-8 号集合资金信托计划 (第 10 期)	0.25	5.1%	金融机构	2.394
陆家嘴信托·启航 364 号集合资金信托计划 (第 2 期)	1.58	6.4%	基础产业	0.030
XX 信托·恒信国兴 686 号-广致 5 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.50	6.8%	基础产业	0.708
XX 信托·胶东优债 11 号集合资金信托计划 (第 3 期)	2.00	7.3%	基础产业	-
XX 信托·恒信国兴 692 号-璟嘉 93 号集合资金信托计划 (第 4 期)	2.00	7.3%	基础产业	1.453
XX 信托·恒信共筑 517 号-幸福 180 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	8.3%	房地产	18.791
XX 信托·恒信国兴 651 号-利民 68 号集合资金信托计划 (第 6 期)	1.50	7.0%	基础产业	0.895
陆家嘴信托·锦航 98 号集合资金信托计划 (第 3 期)	0.67	6.1%	基础产业	0.039
XX 信托·丰盈系列 G03 集合资金信托计划 (第 10 期)	2.00	7.6%	房地产	-
江苏信托·鼎信三百七十二期集合资金信托计划 (第一期第 3 次申购)	2.00	5.9%	基础产业	2.020
XX 信托·兴和 80 号集合资金信托计划 (第三期)	2.00	6.1%	基础产业	-
中粮信托·福临汇萃 28 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
XX 信托·艺享世家之水墨年鉴 2 号-艺术品消费选择权集合资金信托计划 第 4 期	2.00	7.2%	金融机构	1.417
陆家嘴信托·润和 204 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.1%	基础产业	2.000
XX 信托·大城优债 10 号集合资金信托计划 (第 10 期)	2.00	6.4%	基础产业	-
XX 信托·基建 40 号投资集合资金信托计划 (B 类第 6 期)	1.50	7.2%	基础产业	0.260
XX 信托·大城优债 3 号集合资金信托计划 (第 11 期)	2.00	6.4%	基础产业	-
XX 信托·恒信国兴 682 号-蓉信系列 36 号集合资金信托计划 (第 2 期)	2.00	7.3%	基础产业	0.700
XX 信托·恒信国兴 458 号-融合 24 号集合资金信托计划 (第 20 期)	2.00	7.4%	基础产业	0.596
华鑫信托·顺鑫 329 号 (永续债) 集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	7.0%	基础产业	4.000
XX 信托·恒信国兴 659 号-新都 1 号集合资金信托计划 (第 13 期)	2.00	7.3%	基础产业	1.025

江苏信托·鼎信四百一十二期集合资金信托计划（第一期第1次申购）	3.00	6.1%	基础产业	1.870
XX信托·恒信共筑482号-蓝山33号集合资金信托计划（A类第17次）	2.00	8.0%	金融机构	5.000
爱建信托·普惠鑫安28号集合资金信托计划（第1期）	1.08	6.6%	金融机构	0.500
浙金信托·汇业541号集合资金信托计划	2.00	8.5%	工商企业	6.130
XX信托·宝盈701号集合资金信托计划（康桥地产投资基金）-第97期-101号	2.08	8.2%	房地产	0.500
XX信托·恒信国兴657号-赢胜51号集合资金信托计划（第3期）	2.00	7.0%	基础产业	0.965
XX信托·恒信长宜83号-马安26号集合资金信托计划（第7期）	0.50	5.8%	金融机构	1.800
XX信托·恒信日鑫8号集合资金信托计划（第155期3批）（璟嘉96号）	1.00	7.3%	金融机构	1.331
XX信托·大城优债32号集合资金信托计划（第2期）	2.00	6.3%	基础产业	-
长安信托·长安宁-天府简阳绿色能源项目集合资金信托计划	2.00	7.4%	基础产业	0.100
XX信托·金诚1号集合资金信托计划（A类第5期）	1.00	7.5%	基础产业	2.539
XX信托·恒信国兴694号-长安曲江2号集合资金信托计划（A类第2期）	1.00	6.7%	基础产业	1.500
XX信托·福临汇萃11号集合资金信托计划（第1期）	2.00	7.4%	基础产业	6.000
XX信托·蓉悦35号集合资金信托计划（第三期）	2.00	7.3%	基础产业	-
XX信托·恒信国兴686号-广致5号集合资金信托计划（第6期）新客	1.50	7.0%	基础产业	0.470
国元信托·萧县利农投资发展有限公司债权投资集合资金信托计划（C类）	2.00	7.2%	基础产业	-
XX信托·富诚798号集合资金信托计划（历城控股）-第1期	2.00	7.1%	基础产业	2.000
XX信托·基建72号投资集合资金信托计划（B类第1期）	1.17	6.8%	基础产业	2.021
国元信托·江苏省镇江市丹阳市嘉润交通工程有限公司债权投资集合资金信托计划（B类）	2.00	6.7%	基础产业	0.189
陆家嘴信托·深蓝181号集合资金信托计划（第5期）	1.00	6.2%	基础产业	0.800
国元信托·东至县交通建设投资有限公司债权投资集合资金信托计划（C类）	2.00	7.6%	基础产业	1.173
中铁信托·银杏22032期集合资金信托计划(D类)	3.00	7.4%	基础产业	-
中铁信托·泉熙22020期集合资金信托计划（D类）	1.50	7.4%	工商企业	-
陕西国投·曲江10号债券投资集合资金信托计划（第2期）	1.92	7.5%	基础产业	2.550
陕西国投·空港集团债券投资集合资金信托计划（第9期）	2.00	7.1%	基础产业	0.759
天津信托·尚实信远34号集合资金信托计划（第2期）	1.00	7.4%	基础产业	1.724
中铁信托·泉熙22021期集合资金信托计划(A5类)	3.00	7.0%	基础产业	-
总计				88.871

数据来源：大有财富金融中心（数据截止日期为2022年7月01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