

大有研究

—— 理财周报 (总第 542 期) ——

(2022.11.07---2022.11.11)



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

11.07 证监会副主席方星海：欢迎国际机构和投资者抓住机遇扩大在华投资 共享中国发展红利

11.08 国家发改委六方面 21 条举措支持民间投资发展 专家称这对稳增长稳投资意义重大

11.09 大有理财周刊（11 月刊 2 期）

11.10 财富幸运之星（10 月刊 3 期-11 月刊 1 期）

11.11 个人养老金制度正式实施，如何参与？

2、一周热点

新一年中长协签订在即 国家发改委发文传递出哪些信号？

近日，国家发改委印发《2023 年电煤中长期合同签订履约工作方案》。该方案为新一年电煤中长期合同签订指明了方向，从签约方、签约量、价格、合同文本到运力等方面都进行了明确规定。通过对比不难发现，此次方案发布的时间提前了，往年大多在 12 月初召开的全国煤炭交易会上公布。

除了公布时间提早外，此次方案规定的内容与现行的电煤中长期合同实施方案相似，这说明煤炭中长协制度进入稳定期。有章可循，有规可依，煤炭中长协制度对规范煤炭市场起到了预期效果。

新一年工作方案执行性更强

方案显示，2023 年电煤中长期合同签约方为所有在产的煤炭生产企业和所有发电、供热用煤企业，贸易商也可以参与中长期合同的签订。方案对贸易商签约进行了规定，允许贸易商合法合规加价销售，但扣除合理流通服务费用后，折算的港口价、出矿价应在有关政策明确的价格合理区间内，而且不能通过其他贸易企业再次转售给发电企业。

在数量上，方案要求，2023 年的中长期合同签约量原则上不低于煤炭企业自有资源量的 80%、动力煤资源量的 75%。2021 年 9 月以来核增产能的保供煤矿核增部分需按承诺全部签中长期合同。除了具体比例外，新一年的中长期合同总量暂按 26 亿吨的规模落实，与 2022 年数量相当。

在价格上，方案要求，产地按各地区明确的价格合理区间签订合同；以港口价格计算的电煤中长期合同按“基准价+浮动价”签订，同样也不能超过价格合理区间。下水煤合同基准价按 5500 大卡动力煤每吨 675 元执行。浮动价实行月度调整，当月浮动价按全国煤炭交易中心综合价格指数、环渤海动力煤综合价格指数、CTID 秦皇岛动力煤综合交易价格指数综合确定。选取以上 3 个指数每月最后一期价格，按同等权重确定指数综合价格。

方案要求，新一年电煤中长期合同签约方使用国家统一的《电煤中长期合同示范文本》。合同范本分两种，一种是直供直销合同，一种是贸易煤合同。所签合同需明确数量、质量、期限、煤源、电厂、月度分解量、价格和质量偏差结算机制、运输方式、“欠一补三”条款和仲裁条款。

在运力配置方面，方案要求运输方式由供需双方协商确定并提前与运输企业协商一致，签订产运需三方合同。对需要通过铁路运输的合同，原则上单笔合同量应在 20 万吨及以上。不具备发运组织能力的中小煤炭企业、发电供热企业可以委托重点保供贸易商代为组织。

在时间上，方案规定，衔接资源并完成合同签订录入和诚信履约承诺书签订，在 2022 年 11 月 25 日前完成。

煤炭中长协制度进入稳定期

据了解，有明确定价机制的电煤中长期合同是从 2016 年开始的。当时，确定 5500 大卡动力煤基准价为 535 元，在这个基础上参照市场的变化做出相应的调整。此后几年，电煤中长期合同不断调整和细化，不断与当时的煤炭市场相适应，并带有一定市场引导性。在各方的推动下，煤炭中长期合同制度不断健全，“基准价+浮动价”价格机制得到广泛认可，签约履约率稳步提升，产运需各方有效衔接，信用监管体系初步形成，煤炭中长期合同的“压舱石”作用越来越明显。

在总结运行经验的基础上，2023年，方案进一步拓宽了煤炭社会供应面，并将贸易商吸纳进来，供给量有望进一步增加。同时，中长期合同履行监管将更加严格，违约惩戒措施操作性更强。

中国煤炭工业协会数据显示，2021年全国共有15家煤企产量在5000万吨以上，合计产量为24.6亿吨，占全国原煤产量的60.5%。不难看出，煤炭行业集中度进一步提高，大型现代化煤矿成为煤炭生产主体，这为煤炭中长期制度实施奠定了良好的基础。2020年之后，特别是2021年9月以来，煤炭市场发生变化，国内外诸多因素导致煤炭供应偏紧。2021年和2022年，我国煤炭中长期合同补充要求频繁调整，不断适应“保供稳价”的政策导向，并对重点民生刚需用煤环节进行全面保障。

时至今日，我国煤炭供需总体保持平衡，煤炭产量、社会库存和电厂库存处于较高水平。数据显示，10月以来，全国煤炭日产量保持在1200万吨以上；10月27日，纳入统计的发电企业煤炭库存高出去年同期3393万吨，库存可用天数25.4天。

煤炭中长期合同核心在于交易双方的互保，这种互保关系既是在供需一方强势时对另一方的保障，也是未来供需关系反转时对自身的风险防护，最终实现上下游行业整体持续健康发展。从目前来看，中长期合同制度维护煤炭市场和煤炭经济运行的“压舱石”作用得到充分发挥，煤炭市场得以健康平稳运行。

中长期合同价格引导作用趋强

2023年煤炭中长期合同签订履约工作方案落地，“基准价+浮动价”的定价机制不变。同时，方案确定2023年电煤中长期合同下水煤5500大卡合同基准价为每吨675元，较2022年的基准价下降25元。重新核定基准价在一定程度上疏导了火电企业的原料采购成本，同时对市场预期有一定引导作用。

此外，从方案要求看，随着煤炭中长期合同签订范围的扩大，多数交易将由中长期合同定价。有了稳定的预期，煤炭市场大幅波动的概率下降。

市场运行中，在长协煤、市场煤、进口煤中，年度长协煤的价格最低，供应也最有保障。经历了市场的起伏，上下游行业都越来越清晰地认识到，中长期合同制度是维护煤炭市场和煤炭经济运行的“压舱石”，稳煤价还需多发挥中长协的作用。

来源：中国煤炭报

二、大有数据

1、市场总揽

规模数量：平均募集规模 1.01 亿元

本周共有51只产品发行，发行规模为39.46亿元，平均募集规模1.01亿元。本周参与产品发行的信托公司共11家，机构参与度为16.18%。

收益期限：平均预期收益率 7.04%，平均期限 1.68 年

本周产品的平均预期收益率为7.04%，比上周增加3.33%。

本周收益区间在7%-8%的产品28只，发行规模15.69亿元，数量占比54.90%，规模占比39.77%；其次，收益区间在6%-7%的产品12只，发行规模13.08亿元，数量占比23.53%，规模占比33.15%。（详见图一）

图一：本周集合信托产品最高预期收益率统计
(2022.11.07-2022.11.11)



数据来源：大有财富金融产品中心

本周产品平均期限 1.68 年，比上期增加 0.34%。

1.5-2 年期的产品 23 只，发行规模 18.16 亿元，数量占比 45.10%，规模占比 46.02%；其次，2 年以上的产品 9 只，发行规模 11.99 亿元，数量占比 17.65%，规模占比 30.37%。（详见图二）

图二：本周集合信托产品期限统计
(2022.11.07-2022.11.11)



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 19.60 亿元，数量占比 50.98%，规模占比 49.68%；其次，房地产信托共 10 只发行，发行规模 12.68 亿元，数量占比 19.61%，规模占比 32.12%。（详见图三）

图三：本周集合信托产品资金投向统计
(2022.11.07-2022.11.11)



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 1.421 亿元，较上周减少 0.336 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)
建信信托-科创新兴五号 (二期) 集合资金信托计划	-	-	-	1.100
华鑫信托·鑫粤 27 号集合资金信托计划 (第 5 期)	-	-	-	0.114
华鑫信托·鑫苏 337 号集合资金信托计划 (第 5 期)	-	-	-	-
华鑫信托·顺鑫 513 号集合资金信托计划 (第 1 期)	-	-	-	0.207
外贸信托-汇金 58 号系列集合资金信托计划 (32 期)	-	-	-	-
外贸信托-汇金 34 号-普惠金融-系列集合资金信托计划 (67 期)	-	-	-	-
总计				1.421

数据来源：大有财富金融产品中心（数据截止日期为 2022 年 11 月 11 日）

从产品发行的情况来看，本周有华鑫信托、中铁信托等 3 家信托公司的 8 只信托产品发行，发行规模 16.776 亿元。

经过测算，这 8 只产品的平均预期收益率为 7.10%，平均期限为 2.00 年。与全部 68 家信托公司的数据相比，平均预期收益率增加 0.84%，平均期限增加 18.95%。

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)
华鑫信托·XX210 号集合资金信托计划 (第 1 期)	2.00	6.9%	基础产业	3.000

华鑫信托·XX427号集合资金信托计划(第1期)	2.00	6.4%	基础产业	4.000
中铁信托·泉熙22073期集合资金信托计划(A3类)	2.00	7.1%	基础产业	-
中铁信托·金沙22146期集合资金信托计划(A2类、B2类)	3.00	8.3%	房地产	6.776
中铁信托·泉熙22131期集合资金信托计划(A1类)	2.00	6.8%	基础产业	2.000
中铁信托·银杏22150期集合资金信托计划(A1类)	2.00	6.7%	基础产业	1.000
中铁信托·金沙22133期集合资金信托计划(B类)	2.00	7.6%	房地产	-
北京信托·润昇财富340号集合资金信托计划(B类第四期第七笔资金运用)	1.00	7.0%	基础产业	-
总计				16.776

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为2022年11月11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(%)	7.10	7.04	0.84%
平均期限(年)	2.00	1.68	18.95%

数据来源:大有财富金融产品中心(数据截止日期为2022年11月11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

港交所行政总裁:香港为全球第二大生物科技企业集资平台

由香港特区政府和香港贸易发展局合办的亚洲医疗健康高峰论坛10日在港举行。香港交易所(港交所)行政总裁欧冠升在主题讨论中表示,香港已成为全球第二大生物科技企业集资平台,发展前景良好。

欧冠升在主题讨论环节发言指,经过香港2018年上市制度改革后,至今已吸引232间新经济企业在香港上市,集资额近10000亿港元。他表示,香港已成为全球第二大生物科技企业集资平台,自2018年至今已吸引逾100间医疗保健公司在香港上市,集资额超过1000亿港元。尽管环球市场相当动荡,但生物科技公司应放眼长线发展,而不是被眼前的困难吓退。欧冠升指,希望香港未来构造更多ETF(交易型开放式指数证券投资基金)、结构性产品及衍生工具等相关产品。

欧冠升还指出,受地缘政局紧张等多方面因素影响,今年环球市场环境异常艰难,但香港今年仍有约70只新股上市,总集资额超过850亿港元,“在波动等市场环境下,香港可谓表现良好。”他表示,香港拥有连接内地和世

界的独特优势，目前有 200 多间国际企业在港交所上市，他相信香港未来可以继续吸引更多海外发行人到香港上市或二次上市。

来源：中国新闻网

2、大有理财

经营性现金流

经营性现金流指扣除发行人维持经营所需的付款项目、利息、优先股股息和税费之后从核心经营活动中获得的现金流。经营性现金流并不扣减通过资本支出做出的经营再投资，不计入资产处置收入，不考虑并购或业务剥离情况，也不计入股息分配或股票回购和发行收入。

编制经营性现金流预算，将企业在一定期间内各项经营活动所产生的现金流入与流出进行预测和估算，确定经营性现金的余缺，并合理安排经营性现金的流入与流出，适度预留经营性现金余额，引导各项经营性现金平稳有序地发生，从而实现对经营性现金流缺口的事前控制，最大限度地降低财务风险，避免发生经营性现金流危机。实行经营性现金流预算的好处在于企业可以在经济活动发生前就对经济活动全过程所需资源进行筹划和部署，以促进经济活动按计划、有序地开展，进而控制经营风险。

四、大有微幸福

幸福不在别处，在心里

幸福是平凡生活中积累的点滴快乐，是了然于心的那份微笑。

幸福有时就是一种心灵的感觉，沉淀在自己的心底，虽然看不见、摸不着，可那种体验与感受却很直接。只要拥有一份良好的心情，其实就是幸福的。

知足，更是一个人幸福的根源。它是一种对生活的感悟。生活在这个缤纷多彩的世界，常用一颗豁达、平淡、开朗的平常心去对待。

当我们的心境变得平和了，生活里的幸福，自然也就多了。

懂得知足，才能常乐。

不要总是站在幸福里寻找幸福。用心感悟生活，你会发现，其实幸福一直就在身边，一刻都不曾远离。

一个能感知幸福的人，不是说他没有烦恼，而是懂得用豁达的心，对身边事物保持一种平和的态度。

产品名称	产品期限(年)	预期收益率	资金投向	发行规模(亿元)
盈嘉 153 号集合资金信托计划(第 1 期)	2.08	6.6%	金融机构	0.100
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 30 号集合资金信托计划(第 8 期)	0.50	5.8%	金融机构	1.800
长安信托·长安权-中粮大悦长安城股权投资集合资金信托计划(第十七期)	2.50	9.2%	房地产	-
长安信托·长安宁-山东新泰统筹流动资金贷款集合资金信托计划(第九期)	1.00	7.5%	基础产业	0.100
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(第八期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁-泮东昆明池流动资金贷款集合资金信托计划(第五期)	1.00	7.1%	基础产业	0.100
山东信托·恒祥 158 号集合资金信托计划(第 1 期)	1.50	7.7%	房地产	0.800
长安信托·稳利 2 号集合资金信托计划(20221110)APP 专属	1.00	5.8%	金融机构	0.300
长安信托·终南山债券投资集合资金信托计划(自销-3)(20221110)APP 专属	1.00	4.9%	金融机构	0.300
华鑫信托·XX210 号集合资金信托计划(第 1 期)	2.00	6.9%	基础产业	3.000
华鑫信托·XX427 号集合资金信托计划(第 1 期)	2.00	6.4%	基础产业	4.000
XX 信托·洞明 22002·三岔湖并购集合资金信托计划(第三十三期)	2.00	8.5%	房地产	-
中铁信托·泉熙 22073 期集合资金信托计划(A3 类)	2.00	7.1%	基础产业	-
XX 信托·恒信日鑫 8 号集合资金信托计划(第 160 期 14 批)(金城 1 号)	1.58	7.7%	金融机构	0.723
XX 信托·恒信长宜 83 号-马安 30 号集合资金信托计划(第 9 期)	1.00	6.0%	金融机构	0.965
爱建信托·长盈精英-星创龙港晶晖园集合资金信托计划(第 3 期)	3.00	8.0%	房地产	2.100
国投泰康·鸿雁 3204 号集合资金信托计划(第 4 期)	2.00	7.3%	基础产业	-
中铁信托·金沙 22146 期集合资金信托计划(A2 类、B2 类)	3.00	8.3%	房地产	6.776
XX 信托·富诚 715 号集合资金信托计划(新乡投资集团三期)-第 19 期	2.00	6.9%	基础产业	0.500
XX 信托·福临汇萃 2 号集合资金信托计划(第 10 期)	2.00	7.1%	基础产业	-
山西信托·茂悦 4 号集合资金信托计划(五期)	1.08	8.0%	金融机构	0.122
中铁信托·泉熙 22131 期集合资金信托计划(A1 类)	2.00	6.8%	基础产业	2.000
国元信托·淮安市清浦城市改造建设投资开发有限公司贷款(二期)集合资金信托计划(D 类)	2.00	7.4%	基础产业	1.642
国元信托·宜城市涇县城市运营发展有限公司贷款集合资金信托计划(第一期)	2.00	7.2%	基础产业	1.500
XX 信托·恒信国兴 565 号-融合 28 号集合资金信托计划(第 16 期)	1.00	7.1%	基础产业	-
山东信托·恒华 1 号集合资金信托计划(第 1 期)	1.00	7.2%	房地产	1.200
XX 信托·优享未来 2 号集合资金信托计划(第 158 期 1 类 A 级)	0.50	6.4%	金融机构	1.080
中铁信托·银杏 22150 期集合资金信托计划(A1 类)	2.00	6.7%	基础产业	1.000
爱建信托·爱建共赢-德商发展基金集合资金信托计划(第 4 期)	3.00	8.1%	房地产	-

国元信托·安徽省宿州市泗县新区建设有限公司债权投资集合资金信托计划(第二期)	2.00	7.4%	基础产业	0.736
长安信托·天府金堂国投债券投资集合资金信托计划(第2期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
国通信托·成都经开资产信托贷款集合资金信托计划	2.00	7.2%	基础产业	2.000
国投泰康·筑融1号集合资金信托计划(第十七期)	0.33	4.9%	工商企业	-
中铁信托·金沙22133期集合资金信托计划(B类)	2.00	7.6%	房地产	-
爱建信托·爱建共赢-中交中梁海峡西岸项目集合资金信托计划(第5期)	2.50	7.8%	房地产	1.800
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17-118期B2-2类受益权)	2.00	8.0%	房地产	-
爱建信托·益信供应链集合资金信托计划(第9期)	1.00	6.6%	工商企业	0.500
XX信托·基建52号集合资金信托计划(B类第9期)	3.00	7.6%	基础产业	1.010
国投泰康·财富配置19号集合资金信托计划	2.08	6.8%	金融机构	0.100
国投泰康·煤电融1号集合资金信托计划(第63期)	0.33	4.9%	工商企业	-
国投泰康·财富配置21号集合资金信托计划	2.08	6.6%	金融机构	0.100
长安信托·长安宁-西安港集团信托贷款集合资金信托计划(第四期)	2.00	7.4%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁-日照新东港流动资金贷款集合资金信托计划(第6期)	2.00	7.3%	基础产业	0.100
山东信托·恒信2号集合资金信托计划(第2期)	1.00	5.2%	工商企业	0.548
长安信托·天府金堂国投债券投资集合资金信托计划(第3期)	2.00	7.2%	基础产业	0.100
长安信托·长安宁-射阳国投流动资金贷款集合资金信托计划(第10期)	2.00	7.1%	基础产业	0.100
天津信托·尚实信远34号集合资金信托计划(第7期)	1.00	7.2%	基础产业	0.257
天津信托·尚实信远44号集合资金信托计划(第6期)	1.00	7.2%	工商企业	0.544
XX信托·BHJT1号集合资金信托计划(第11期)	1.67	7.3%	基础产业	0.459
XX信托·富诚900号(青岛即墨旅投)集合资金信托计划-第1期	1.00	6.7%	基础产业	0.700
北京信托·润昇财富340号集合资金信托计划(B类第四期第七笔资金运用)	1.00	7.0%	基础产业	-
总计				39.463

数据来源:大有财富金融中心(数据截止日期为2022年11月11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