

# 华夏银行龙盈固定收益类 G 款 10 号两年期 封闭式理财产品 2020 年一季度运行报告

1、重要信息提示			
无。			
2、理财产品概况			
产品名称	龙盈固定收益类 G 款 10 号两年期封闭式理财产品		
产品登记编码	C1030419006110		
销售币种	人民币		
产品风险评级	PR3 级（平衡型）		
收益类型	非保本浮动收益		
产品成立日	2019 年 8 月 9 日		
产品到期日	2021 年 8 月 12 日，理财产品正常到期，如理财产品因故提前或延迟到期的，则到期日以华夏银行发布的公告为准。		
产品托管人	华夏银行		
报告期末理财产品份额	300,000,000 份		
3、报告期理财产品净值表现			
起始日净值 (2019 年 12 月 31 日)	结束日净值 (2020 年 3 月 31 日)	报告期实现收益率（年化）	
1.0293	1.0405	4.36%	
4、理财产品持仓情况			
序号	资产种类	资产占比 (%)	
1	货币市场类	直接	0.48
2	债券市场类	间接	99.52
合计			100.00
		100.00	100.00
5、投资前十项资产具体情况			
序号	资产名称	规模 (亿元)	占比 (%)
1	上海信托华夏系列大中华债券投资单一资金信托 (GJ-12-19003)	3.11	99.52
2	银行存款	0.02	0.48
6、投资组合的流动性风险分析			
<p>2020 伊始，随着中美正式签订第一阶段贸易协议、全球制造业周期回暖，加上春节效应，短暂拉动市场情绪。然而，由一月下旬开始，新型冠状病毒爆发、春节延后复工，市场陷入恐慌，其后中央推出多 货币政策、疫情相关政策调控市场。二月开始，疫情于亚洲地区持续蔓延，全球供应链受压；到了三月，海外疫情爆发，市场越来越担心全球经济可能会陷入衰退的危机，叠加 OPEC 未能就石油减产达成共识，市场恐慌性抛售风险资产，美股十天经历四熔断，杠杆交易践踏，流动性危机主导风险避险资产齐跌，信用利差迅速加宽。美联储 3 月两次紧急降息 150 基点到接近零利率、推出开放式量化宽松、外汇互换额度、新推两大公司信贷工具、重启商业票据购买等以舒缓美元流动性紧张，股市债市投资情绪均有所修复，信用利差轻微回落；然而，海外疫情暂未受控的情况下，加之美国各项经济数据、失业率未如理想，市场对于债券市场的投资较为审慎。</p>			

展望后市，美国国债长端利率或继续下行。美联储实施开放式量化宽松，主要是想改善市场流动性。目前长端债券流动性较短端债券流动性弱。理论上美联储应该买更多长端债券。而美联储实施量化宽松的时候表示会根据目前的债券不同期限的占比来购买不同期限的债券。可是截止至3月26日，美联储购买的0-2.25年期的债券占比达33%，高于该期限债券存量占比的26%。逻辑上，我们认为美联储随后会增加中后端债券的购买，美国中长期国债利率有望再度下行。

亚洲美元债方面，非中资的能源相关的投资级债券仍有下跌可能，而高收益债中，尤其是中资房企美元债，中长期投资价值浮现。据测算，开发商目前已完成上半年85%到期债务的再融资，下半年51%。流动性挤压大概率处于尾声阶段，基于对地产开发商基本面和再融资的分析，资质较优、收益率具吸引力的短端债券中长期投资价值浮现。

尽管市场流动性已逐渐改善，在下行风险方面，我们将持续观察欧美疫情能否得到有效控制，以及中东、印度、印度尼西亚等国家是否爆发。另外，美国3月份和第一季度经济数据，尤其是失业率和GDP增速下修幅度，也将影响市场表现。最后，评级公司下调发行人评级，投资级债券发行人被降评为高收益评级，更将直接扰动市场。

后续产品将继续持有所投资的债券，对收到的利息进行再投资，同时密切监控个券的信用情况，如有需要会相应调仓。

#### 7、报告期内投资关联方发行的证券的情况

无。

#### 8、报告期内投资关联方承销的证券的情况

无。