

华泰紫金优债精选集合资产管理计划 2019 年第 2 季度报告

产品管理人：华泰证券(上海)资产管理有限公司

产品托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 07 月 19 日



§ 1 重要提示

本报告依据相关法律法规、中国证监会相关规定制定。

中国证监会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容 by 管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

§ 2 产品概况

产品简称	华泰紫金优债精选
产品类型	债券型
资管新规分类	固定收益类
产品合同生效日	2009年05月12日
成立规模	1,614,514,980.25
存续期	无固定存续期
产品管理人	华泰证券(上海)资产管理有限公司
产品托管人	中国银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和产品净值表现

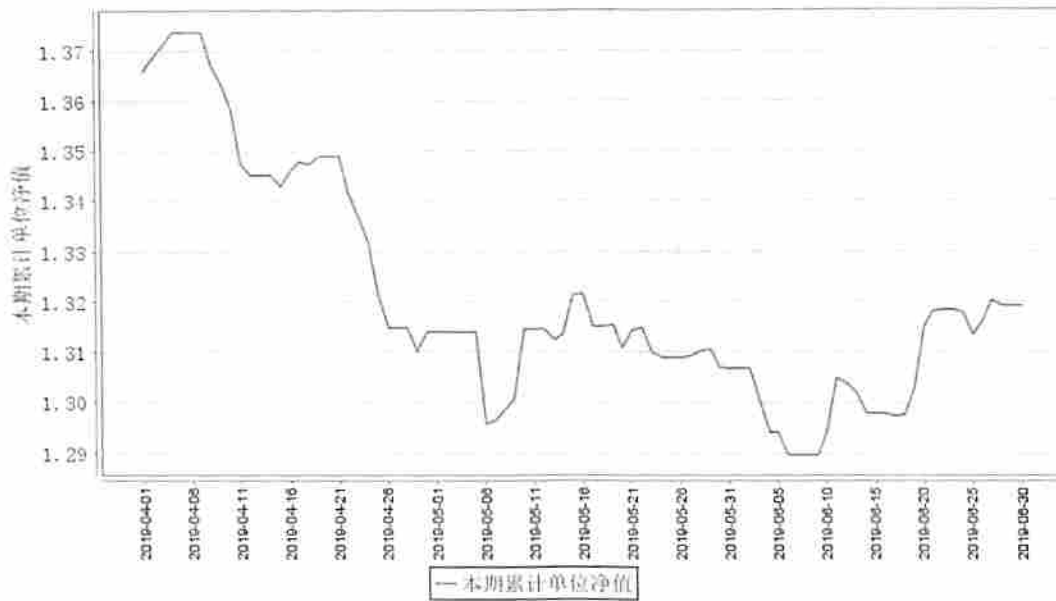
3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期
	(2019年04月01日 - 2019年06月30日)
1. 本期已实现收益	305,269.71
2. 本期利润	-493,020.45
3. 单位资产净值	1.0120
4. 期末资产总值	20,606,247.10
5. 期末资产净值	18,676,053.98
6. 本期产品份额净值增长率	-2.73%

3.2 本期累计单位净值走势图

本期累计单位净值走势图



§ 4 管理人报告

4.1 产品经理（或产品经理小组）简介

姓名	职务	任本产品的产品经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王文光	投资经理	2017-08-28	-	5	中国人民大学金融学硕士，3年证券从业经验。曾供职于泰康资产管理有限公司和银华基金管理有限公司，历任信用研究员、可转债研究员，具有较丰富信用债券和可转债研究经验。2016年加入华泰证券（上海）资产管理有限公司，担任投资经理；2017年8月，担任“华泰紫金瑞盈1号资产管理计划”、“华泰紫金增强债资产管理计划”等产品投资主办。

4.2 合规风险控制报告

4.2.1 运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国

证券投资基金法》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

4.2.2 风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规风控部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过相关投资部门内控和合规风控部外部监控来进行。合规风控部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；本集合计划管理人通过投资交易制度、评审及交易系统设置进行事前、事中控制，并定期进行事后核查，对可能存在异常的交易进行排查，报告期未发现存在内幕交易、利益输送、操纵市场的情形；本集合计划持有的证券，存在被动超标情况，均已按法规和合同的要求调整，符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

4.3 报告期内投资策略和运作分析

2019年1季度GDP增速从6.6%降至6.4%，经济增速自2018年下半年以来进一步放缓，生产需求双弱局面未改。

固定资产投资方面，1-5月，全国固定资产（不含农户）同比增长5.6%，低于预期的6.2%，也低于前4个月的6.1%。房地产和基建投资增速下行，制造业投资小幅回升：

2019年以来，制造业投资增速快速下行，4月创新低至2.5%，5月制造业投资累计同比增长2.7%，较上月小幅反弹0.2%，但仍处于低位区间。外部冲击下企业经营存在较大不确定性，影响投资信心，制造业投资回暖暂时难遇。

房住不炒下，地产投资支撑减弱。1-5月，房地产投资累计同比11.2%，较1-4月回落0.7个百分点，5月单月同比为9.5%，较4月回落近2.5个百分点。5月17日，银保监会下发通知，重点对房地产行业的违规融资进行管控。6月13日陆家嘴论坛上，银保监会主席郭树清又公开表示，防止房地产企业融资过度挤占银行信贷资源。综合来看房地产融资政策仍在边际收紧过程。此外，今年棚改棚改货币化安置也大幅降低。几方面作用下，地产投资支撑减弱。

开年以来基建投资温和复苏，但回升幅度并不大，进入5月，基建增速明显回落。1-5月基建投资（不含电力）累计同比从去年的地位回升至4%，回升幅度一般。制约基建发力的主要和因素为资金来源受限、地方政府债务控制；今年地方债发行提前，基建安排与支出已经于3、4月份逐步释放，5月份是政策的观察期，地方债发行速度减缓；此外，4月1日起增值税税率正式下调，进入5月，政府收入同比负增长，预算约束下，政府开支增速较上月大幅下行13.86个百分点至2.08%。

受假期效应提振，5月社零消费增速反弹，但难言逆转。中国5月社会消费品零售总额同比8.6%，大幅高于预期的8%和前值的7.2%，主要受五一假期效应的提振，具体消费品类内部，与假期消费密切相关的化妆品、食品饮料、服装鞋帽、金银珠宝类增长较为明显。

但值得注意的是，消费内需疲软之势难言消除：首先，地产销售承压，会带动下游产业链消费水平下滑；石油消费方面，全球经济下行压力下，石油消费回暖动力不大；第三，汽车市场虽目前表现相对较好，但回暖力度有限，有待政策进一步支持；第四，后续中美贸易摩擦持续，制造业用工减少，叠加环保趋严，仍然可能导致失业率处于历史较高水平，进而拖累消费。综合判断消费回暖有待观察。

贸易摩擦负面影响真正体现。按人民币和美元计，5月出口同比分别增长7.7%（-1.1%），高于预期的4.7%（-3.9%）；进口同比分别增长-2.5%（-8.5%），远不及预期的5.8%（-3.9%）；贸易顺差2791亿元（416.5亿美元），高于预期的1360亿（223亿美元）。5月出口数据的低位回升：一方面，贸易战压力再起，抢出口效应再次出现；第二，5月人民币贬值也对出口产生拉动作用。6月抢跑效应料将明显减弱，出口增速可能重回下行。进口方面，内需、基数和人民币汇率共同作用下增速明显走低：高频数据来看，5月内需确实较弱，耗煤量增速大幅下行，对工业品需求也有所降低；第二，5月基数为上半年次高水平，基数效应对进口增速产生影响；此外，5月受中美贸易摩擦发酵，人民币兑美元等多种主要货币大幅贬值，对进口也产生了影响。

5月CPI同比走高主因食品项涨价扰动；全球经济弱势难改，PPI同比回落。5月CPI同比2.7%，回升0.2个百分点，环比持平但高于季节性。PPI同比0.6%，回落0.3个百分点。CPI走高主因鲜果大幅涨价扰动。PPI上游强下游弱的走势不变，采掘工业环比涨幅最大，在总需求走弱背景下PPI或开启下行通道。

5月金融数据略回暖，但总体并无太多亮色。2019年5月新增人民币贷款1.18万亿，新增社融1.4万亿，M2同比8.5%。5月社融新增回升基本符合预期，社融存量的增速亦略有回升，主要是非标融资共计-1453亿元，同比少减了2794亿元。总体上，实体经济的信用扩张依然偏弱。表内，5月的企业贷款新增量5224亿元，同比少增31亿元；同比情况看，企业票据融资收缩、中长期贷款收缩，短期贷款增加，企业信用的结构未见改善。居民贷款新增6625亿元，同比多增482亿元，且中长期贷款同比多增了754亿元。M2与M1剪刀差较上月收窄，主要是M1回升了0.5个百分点至3.4%，M1的短暂回升，尚无法得出企业存款活期化意愿增加的判断，但随着年中各项托底政策的逐步落地，专项债发行力度的加大，M1磨底的阶段是否结束有待观察。

流动性分层明显。5月份，包商银行被监管机构接管，释放出监管层有意打破银行“刚兑”信号，一度对市场形成冲击，引发同业资产授信调整和重估值，流动性分层现象显著化。包商事件自5月24日爆发以来，持续扰动债券市场的神经，一度对市场造成较大的流动性冲击，但是在多方政策的呵护和对冲下，近两周流动性梗阻和信用分层的状况有所缓解。6月24日，银行间隔夜质押式回购品种DR001加权平均利率盘中跌破1%，一度跌至0.9861%，创10年来最低，收盘价报0.99%。值得关注的是，在隔夜回购利率破1%的同时，流动性分化的局面仍难言解除。对于资质偏弱的机构和个券来说，流动性融入难度仍不低。而跨季之后，货币政策呵护态度或将弱化，尤其是中美贸易谈判重启，货币政策宽松压力减轻，央行可能回收部分流动性，资金面有待关注。

美债破“2”，中美利差扩大，吸引外资增持中国国债。2019年6月20日，美国10年期国债收益率跌破2%。从当前中美利差水平来看（6.19日达到121BP），超过之前提出的中美十年期国债利差80-100BP的舒适区间，利差的持续增大增加中国国债票息吸引力，形成套利空间，吸引外资流入，2019年5月单月外资净增持规模为766亿元，较4月的187亿元大幅提升，创下年内单月最大增持规模。

宏观景气度低迷，但无断崖式下行风险，货币政策空间不足，财政政策存在不确定性，外围经济压力较大形成中美利差高位，利率债下行方向较为确定但空间有限。操作层面，二季度，久期中性，以票息配置为主，精选到期压力和债务压力较小区域的城投债，产业债关注一二线布局为主的地产企业和部分强周期国企。截至2019年6月末，优债精选净

值 0.19 亿元，今年以来产品市价法收益率（费后）15.28%，组合杠杆率 110%。

4.4 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

三月份在季节性叠加贸易战导致的抢生产和出口的背景下，经济数据和金融数据出现了脉冲，同时猪价的上涨也引发了通胀的担忧，导致利率债 4 月份大幅上行。但随后二季度宏观数据全面走弱，市场预期重新回落，利率掉头回落，但受制于中美贸易谈判有所反复、社融的反弹和财政政策的不确定性，利率债进入胶着状态。当期，债市收益较低，利率债处于历史 30%分位数水平，信用利差普遍在 20%的分位数，其中城投企业债低于产业债。

展望三季度，高频数据未见好转迹象，宏观仍将低迷，但房地产仍显韧性，财政政策和中美贸易谈判是不确定性因素。货币政策层面，一方面货币市场利率已经处于绝对低位，不是信用扩张制约性因素，传导机制才是核心，包括信用风险偏好较低导致信贷投放意愿不足和地方平台原面临政策在新增信贷上限制；另一方面，经济整体运行仍在目标区间范围，通胀虽无明显压力但维持短期内高位，制约货币政策的空间。外围经济不确定性上升，全球利率下行，中美利差维持高位，利好国内债市，一是货币政策的空间打开，二是人民币汇率走强，有利于吸引外围资金对中国利率债的需求。

宏观景气度仍低迷，融资环境仍未见明显好转，产业债信用风险无实质性改善；城投债在 40 号文等政策呵护之下，后续等待隐形债务置换政策落地，短期流动性风险下降，但对于高负债区域仍无根本性的解决方案，信用风险在中长期仍未释放。等级利差看，包商事件以来流动性分层现象明显，永久性破坏中低等级特别是结构化发行主体的需求，同时中低等级为主的组合被迫去杠杆，也带来二级供给的扩大，供需失衡仍压制中低等级的信用利差。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末产品资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占产品总资产的比例（%）
1	银行存款、清算备付金、存出保证金、清算款合计	1,171,204.28	5.68
2	股票	288,392.00	1.40
3	债券及资产支持证券	18,380,614.46	89.20
4	证券投资基金	523,405.97	2.54
5	其他资产	242,630.39	1.18
6	合计	20,606,247.10	100.00

5.2 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	000651 SZ	格力电器	2,000.00	110,000.00	0.59
2	600741 SH	华域汽车	5,000.00	108,000.00	0.58
3	600487 SH	亨通光电	4,200.00	70,392.00	0.38

5.3 报告期末按债券品种分类的债券及资产证券化投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	国家债券投资	-	-
2	可转换债券投资	10,405,032.46	55.71
3	其他债券	6,923,658.00	37.07
4	企业债券投资	1,051,924.00	5.63
5	资产证券化	-	-
6	债券及资产证券化投资合计	18,380,614.46	98.42

5.4 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名债券及资产证券化投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	112301 SZ	15 中武债	13,600.00	1,332,800.00	7.14
2	112447 SZ	16 顺发债	12,200.00	1,205,848.00	6.46
3	112121 SZ	12 景兴债	12,000.00	1,197,600.00	6.41
4	113011 SH	光大转债	10,000.00	1,083,500.00	5.80
5	110046 SH	圆通转债	8,300.00	960,061.00	5.14
6	128024 SZ	宁行转债	7,002.00	937,245.71	5.02
7	132018 SH	G 三峡 EB1	9,000.00	900,000.00	4.82
8	132009 SH	17 中油 EB	9,000.00	890,010.00	4.77
9	110057 SH	现代转债	8,000.00	847,440.00	4.54
10	113026 SH	核能转债	8,000.00	831,680.00	4.45

5.5 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	数量（份）	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	000119 OTC	广发聚鑫债券 C	403,551.25	523,405.97	2.80

5.6 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名其他资产投资明细

序号	其他名称	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	应收利息	242,630.39	1.30

§ 6 产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	20,185,598.00
报告期期间产品总申购份额	35,069.80
减：报告期期间产品总赎回份额	1,765,631.74

§ 7 风险揭示

本产品在日常经营活动中面临所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的市场风险，包括利率风险、汇率风险和其他价格变动风险等：

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。本产品主要投资于交易所和银行间同业市场交易的固定收益品种，此外还持有银行存款及买入返售金融资产等利率敏感性资产，因此存在相应的利率风险。

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本产品的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险，但是受汇率波动影响，人民币价值会有一定波动，投资者实际收益可能因此受到影响。

债券价格波动风险是指在二级市场交易的债券价格受利率变动、市场资金面供给变动、投资者预期和风险偏好变动、债券发行主体特定风险等因素影响而发生不利变动的风险。

另外，本产品所持有的债券等金融工具的公允价值或未来现金流量也会因利率和外汇汇率以外的市场价格因素而发生波动，具有一定的风险。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准华泰紫金优债精选集合资产管理计划推广的文件
- 2、华泰紫金优债精选集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 3、华泰紫金优债精选集合资产管理计划托管协议
- 4、管理人业务资格批复、营业执照

8.2 存放地点与查阅方式

地址：南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼 5 层

网址：<http://htamc.htsc.com.cn>

电话：4008895597

EMAIL：htam_report@htsc.com

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人华泰证券(上海)资产管理有限公司。

华泰证券(上海)资产管理有限公司

2019年07月19日

