

PBCP1801私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第576期（PBCP1801）2018年第一季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBCP1801私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第576期
产品代码	PBCP1801
销售币种	人民币
产品风险评级	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2017年12月29日
产品到期日	--
开放日	--
开放时间	--
购买、赎回方式	客户可在上海证券交易所、深圳证券交易所正常交易日申购产品份额，办理时间为相应工作日的9:30至16:30，募集期不接受申购申请。申购日后第二个工作日（T+2）确认客户申购是否成功，并以相应工作日日终净值计算申购份额。该理财产品不可赎回。
业绩比较基准	无
托管费率（年）	0.04%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	4,000,000.00

3、产品净值表现

请参照理财产品管理人在每个估值日（T日）后第二个工作日（T+2日），通过中国工商银行网站（www.icbc.com.cn）或中国工商银行私人银行服务机构，披露T日的理财产品单位净值。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2018年一季度，全球经济整体仍维持稳中向好态势，但各经济体复苏态势边际有所分化，分别来看：美国方面，劳动力市场维持充分就业水平，薪资增长、个人收入、消费均维持积极，通胀水平稳步回升，美联储3月如期加息25bps，同时点阵图表明2018年将加息3次，美国经济整体仍维持持续复苏态势；欧洲方面，年初以来PMI、经济景气指数与投资信心指数均呈现回落态势，通胀小幅回落，表明欧洲经济动能有所趋弱，欧央行维持货币政策利率不变。

国内方面：一季度GDP同比增速持平，环比增速回落至2016年第二季度以来最低点，表明经济整体维持韧性，但边际动能有所趋弱，分支出法三大分项来看：消费方面，社会消费零售总额仍维持稳定，对经济形成一定支撑；投资方面，固定资产投资一季度整体延续2017年6月以来的回落态势，主要受到制造业和基建投资持续下行的拖累，而房地产投资有所回升，对固定资产投资仍形成支撑；外贸方面，在海外复苏态势有所趋弱，贸易摩擦持续升温的背景下，一季度进口与出口增速的波动性明显放大，对经济基本面形成持续的扰动。从通胀看，滤除春节扰动后，一季度CPI与PPI整体仍然呈现回落态势，高频数据显示食品与商品价格均呈现下行态势，对通胀水平形成持续的拖累。从生产看，一季度PMI与工业增加值表现仍然积极，表明整体经济向好的态势延续，但边际来看，高频数据显示节后生产复苏偏慢，同时需求端有所偏弱，对生产仍然构成压力。从融资活动来看，领先指标“广义社融存量增速同比”一季度整体呈现回落态势，均表明后续实体经济动能边际趋弱。

主要资产价格表现方面，一季度权益市场呈现大幅波动态势：上证综指下跌4.40%，中小板

综指下跌4.29%，创业板指数上涨7.39%，恒生指下跌1.38%，10年期国债到期收益率下行16BP，南华工业品指数下跌8.77%，南华农产品指数上涨1.71%。

4.2、操作回顾

一季度，产品基本维持资产配置比例不变，以持有债券类资产为主，并小幅增加现金头寸比例。

4.3、下一步投资策略

债券市场方面，一季度GDP同比持平，表明经济韧性仍存，但固定资产投资和工业增加值的回落表明经济基本面动能趋弱；通胀方面，3月CPI、PPI双双超预期回落，通胀压力有所缓解，但后续油价攀升对通胀压力的传导需要密切关注；从资金面来看，外部不确定因素加大的背景下，短期流动性维持相对宽松。总体来看，前期债市具备较好的交易型机会，但考虑到一是收益率已出现短期快速下行，市场交易情绪或出现过热，二是后续流动性与相关政策的变化仍将对债券市场形成较大冲击，三是高频数据显示4月生产与需求均较3月有所好转，后续市场对于经济持续趋弱的预期或出现一定修正，建议调整布局节奏，等待冲击过后的交易性机会。中期重点关注贸易环境、中国实体经济数据表现以及全球通胀水平变化情况。二季度，产品一方面将继续保持相对较高的固定收益型资产的配置比例，以平抑产品可能出现的净值波动，另一方面将积极把握债券市场交易型机会。

5、投资组合详细情况

5.1、投资组合的基本情况

	资产种类	占投资组合的比例 (%) 期末	占投资组合的比例 (%) 期初
※	高流动性资产	100.00%	100.00%
	债券及债券基金	98.79%	100.00%
	活期存款	1.21%	0.00%
合计		100%	100%

5.2、产品投资前十名债券明细

债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.3、产品投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.4、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
AAA	0
AA+	0
AA	0
AA-	0
A+	0
A	0
A-	0
A-以下	0
N(待评级)	0

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无