

在开年深度调整之后,A股在两会期间迎来“小阳春”。截至3月7日,沪指3月份以来上涨了7.79%,创业板指上涨3.89%;部分机构认为,A股中长期走势乐观,仍有不少结构性投资机会。

1月份A股深度调整之后,A股近期表现出明显的回暖趋势,本周前两个交易日沪指继续震荡上行,顽强收出六连阳,截至8日收盘,上证综指累计上涨了7.79%。指数回升的背后,投资者情绪也开始回暖,中国证券投资者保护基金日前发布2月中国证券市场投资者信

今年以来,A股持续调整,不少偏股型基金出现大幅亏损。同花顺数据显示,148只主动股票型基金今年前两月单位净值平均下跌26.07%。而奉行绝对收益策略的基金则表现出色,其如泰信行业精选混合基金,截至3月3日,今年以来逆市取得了0.41%的正收益。

泰信行业精选混合由泰信基金投资部总监助理董山青担纲管理,其一贯以稳健的操作风格而著称业内。Wind数据显示,去年6月15日股灾发生后,沪深300指数年内累计跌幅超30%,而泰信行业精选混合同期净值仅下跌1.1%,其间

今年以来,不断震荡的市场令投资者避险情绪更加浓厚,保本基金“热度不减”,近半年募集规模超千亿,募集限额15亿的东方荣家保本近日也正在市场上发行。

据同花顺iFinD统计,截至2月29日,去年四季度以来共成立保本基金31只,总募集规模超1000亿元,发行份额占比也不断攀升,2016年1月占比突破50%。同时2015年1月、12月和2016年1月,保本基金的平均发行份额超过30亿元。业绩方面,今年以来东方赢家保本以

两会行情渐渐升温

买方卖方乐看A股中长期走势

心调查分析报告显示,2月中国证券市场投资者信心指数较1月出现明显上升,其中投资者对国内宏观经济和经济政策、国际经济金融环境的信心上升幅度较大。

对于A股后市的走向,多数买方和卖方机构都持有乐观的看法。国

泰君安任泽平团队近期发布报告称,虽然前期市场经历较大的波动,但未来随A股逐步调整到位、去泡沫化进入尾声,推动资本市场改革迎来重要机遇和时间窗口。供给侧改革为2016年资本市场提供了结构性机会,去产能、去库存、去杠杆、降成本、

补短板五大任务均是投资机会。

而工银瑞信基金近期发布观点也认为,A股全年依然有不少结构性投资机会,且中长期的走势并不悲观。第一,在中国经济步入新常态的当下,经济增速由高速向中高速换挡的客观规律,意味着国内无风险利率

逆市飘红表现出色

泰信绝对收益类基金尽显稳健本色

最大回撤也不过5.36%。而自去年3月初转型以来,泰信行业精选混合近一年来取得了超10%的业绩回报,远超同期沪深300指数-12%表现。

而坚持绝对收益策略正是泰信行业精选混合业绩稳定增长、回撤小的不二法宝。据董山青介绍说,2016年A股市场或将呈现宽幅震荡行情,在这样的市场环境中,首要因素乃是控制风险,同时

把握住波段性和结构性机会,为此他更看好债券+新股的绝对收益投资策略。

对于债市行情,董山青认为,债市基本面在流动性充裕和优质资产稀缺背景下仍处利好,通过深入挖掘息差保护较好、信用定价存在差异的个券比如可转债新债,增厚组合总体收益水平。而未来注册制推出会大幅增加新股数量,将大幅提高基金打新效率,弥补中签率下降

保本基金半年募集超千亿元

东方基金家族再添丁

0.54%的总回报名列第一。

据了解,保本基金就是在一定期间内,对所投资的本金提供一定比例的保证保本基金,基金利用利息或是极小比例的资产从事高风险投资,而将大部份的资产从事固定收益投资,使得基金投资的市场不论如何下跌时,绝对不会低于其所担保的价格。以东方荣家保本为例,

该基金的股票等权益类资产占基金资产的比例不高于40%,固定收益类资产占基金资产的比例不低于60%,同时运用CPPI固定比例投资组合保险机制,将本金投入到固定收益类资产和权益类资产,通过投资固定收益类资产实现保本目标,投资权益类资产谋求本金的增值。

值得一提的是,虽然当下保本基

的负面效应。事实上,泰信行业精选混合今年以来已中签了8只新股,打新已成为一个不可或缺的收益增强手段。

值得一提的是,董山青管理的第二只绝对收益策略产品——泰信鑫选灵活配置混合基金即日起打开申赎。泰信鑫选将同样采取类似CPPI的绝对正收益投资策略,严控回撤幅度,在坚持以债券组合为投资主体外,辅以打新策略以提高收益。同时,泰信鑫选的费率更低,是投资者理想的资金“避风港”,低风险偏好的投资者可不妨重点关注。

闻泽

进一步下行的趋势依然成立。第二,随着政府供给侧结构性改革等改革举措的深入推进,市场风险偏好也会得到修复和提升。第三,虽然当前国内经济下行压力较大的局面尚未得到充分缓解,但从国内一批优秀的互联网企业身上,可以看到,中国经济终将顺利跨过中等收入陷阱。

配置策略上,工银瑞信认为,今年一方面可继续深入挖掘符合经济改革转型方向、有景气度支撑的投资标的。另一方面,在国内收益率下降的宏观大环境下,密切关注高股息高分红类大盘蓝筹的配置价值。佑勋

光大基金经理判断

上半年市场先抑后扬

经历今年以来的下跌,市场对于今年走势十分关注,对此,光大保德信基金研究总监于进杰表示,从目前市场运行态势来判断,2016年上半年可能是2015年波动的延续,市场可能先抑后扬、先跌后涨。于进杰管理的光大红利基金在2015年表现抢眼,业绩排名靠前,总体风格偏均衡和价值,因此,于进杰对于未来市场的风格变化保持着清醒的认识。许超声

新华旗下混合型基金

两会期间平均收益高

受益于正在召开的两会行情,权益类基金再次显现出赚钱效应。银河最新统计数据显示,3月1日至3月7日期间,新华基金旗下混合型基金平均取得3.11%正收益。值得一提的是,由李会忠管理的新华行业轮转灵活配置混合(A)过去一年净值增长61.97%,在108只同类基金中排名第三;过去2年净值增长率110.05%,在30只同类基金中排名第一。大陆

城

汇市分析

本周经济数据与事件较为密集,全球外汇市场震荡加剧。

欧洲央行会议显然是本周市场关注的焦点,周四晚,随着欧洲央行宣布下调三大利率且扩大QE规模,欧元兑美元结束了一周的窄幅盘整,欧元短线跳水100余点至1.0822,美元急升至98上方。但在随后的新闻发布会上,德拉吉预计不会进一步降息的言论推动市场空头汇补,欧元收复失地暴涨近2%至1.12上方,欧元日内波动近400点,而美元惨遭抛售,美指大跌至96关口上方。

此前,市场早已对德拉吉将会在本次会议上扩大QE有所预期,并且从会议前夕欧元不跌反升的走势来看,市场不仅对此预期有所消化,还猜测本次会议可能如同12月的会议般雷声大雨点小。然而,本次欧洲央行的重磅组合拳显然令市场震惊,欧洲央行除了如市场预期般将存款利率调降了10个基点,还将主要再融资利率从0.05%下调至0.00%,边际贷款利率从0.30%下调至0.25%,同时QE规模也从600亿欧元扩大至了800亿欧元,高于市场普遍扩大100亿的预期。这出乎市场意料之外的重磅消息令欧元短线大幅跳水,美指抬升,非美全线受到打压。但让市场出现更为戏剧化转折的是随后的欧洲央行行长讲话,德拉吉在新闻发布会上称,欧洲央行预计不会进一步降息,显示本

次宽松欲一步到位,欧洲央行此后将缺乏进一步刺激经济的空间,推动欧元绝地反弹。欧元从2016年开年以来就表现出了较强的韧性,由于全球经济低迷,“黑天鹅”事件频发,市场避险情绪升温,尽管从长期来看,负利率会打压欧元看向平价,但预计短期内欧元仍将在1.08到1.12的区间内震荡盘整。

另外值得关注的是本周商品货币的走势。随着油价和大宗商品价格的反弹,加元,澳元等商品货币买盘增加。近期,由于美国汽油库存骤降,以及市场对主要产油国不久可能同意冻产的猜测,油价一度冲破40美元关口,支撑与油价息息相关的加元强势回升。与此同时,加拿大央行本周三保持本国政策利率不变,并称经济前景与1月时预期

的基本相一致。加拿大元应声涨至三个半月以来的高位。而澳元方面,由于大宗商品价格的回升,澳元兑美元进一步攀升,一度触及八个月以来的高位。尽管周二公布的中国贸易数据不佳,对商品货币有所打压,但很快就被市场消化,而后中国的通胀数据较为靓丽也让市场的风险情绪有所回暖。但从基本面来看,全球经济放缓并未得到根本的改善,此轮大宗商品价格的上涨恐怕只是“昙花一现”,后市仍需警惕。

下周关注美联储加息会议,尽管市场普遍预期美联储不会在此次会议上加息,但是美国通胀上行的风险可能会成为美国加息步伐快于目前市场预期的重要影响因素,还需进一步关注美联储动态。中国银行 王也

城

金市评论

今年资本市场的表现让投资者变得忧心忡忡,全球经济危机四伏,黄金成为超发货币的好去处,经历了长达四年的下跌,黄金终于重回牛市。2016年的黄金走势更为错综复杂,最明显的一点是美元短时间不再成为制约黄金的因素,市场情绪成为主导,投资者不仅担忧全球经济,也对黄金重燃兴趣。在熊市里,投资者只关注利空,利空即为空头开仓的机会,而在牛市里,投资者只关注利好,利好即为多头开仓的机会。

市场情绪脆弱之时,全球金融

市场的联系反而更加紧密,可谓牵一发而动全身,蝴蝶效应不断扩大。美联储只是蝴蝶之一,更多的蝴蝶开始进入影响黄金的队列。上周开始的大宗商品的暴涨为如日中天的黄金火上浇油,而中国贸易数据的不佳又引发市场对大宗商品需求侧的担忧,周二起铜等大宗商品开始调整,黄金走势也更加疲软。

如上周文章中所言,2月22日以来,黄金的走势就和资金的流入极为相关,因此预测本周黄金将进入调整行情。上周五长长的上影线也预示了变盘的可能性。周一周二黄金多次冲击前高无果而返,横盘两天,周三黄金没了大宗商品难兄难弟的依靠,直接开盘在5日均线下方,下行测试1245美元/盎司支撑位,周四白天金价继续下行,再次跌破1245美元/盎司,空头胜利在望。

就在多头绝望之际,欧洲央行行长德拉吉送来了一份大礼,不对,应该是双份大礼。首先,德拉吉宽松政策大幅超出预期,这对于黄金来说亦喜亦悲,悲的是美元跳涨,喜的是欧洲利率下行能突出黄金保值作用,增加黄金吸引力。其次,没等美元多头收割成果,德拉吉又说以后没有降息可能了,市场惊天大逆转,欧元疯涨,美元狂跌,黄金多头借机反扑,从1237美元/盎司一下次冲到1271美元/盎司,跳涨30多美元,多头重新得势。

市场瞬息万变,全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓量在周一周二净流出以后,周三又开始了净流入,当然趋势较前期有所放缓。所谓高处不胜寒,涨到1270美元/盎司,多空争夺更加激烈。这次有德拉吉意外出手相救,但下周的美联储可不一定这么温柔。虽然此次美联储加息的可能性近乎零,但新闻发布会中的信息还是会对市场产生很大影响。总而言之,长期仍看好黄金,但短期行情以震荡为主,投资者可适时低吸高抛,下周尤其警惕美联储。

中国银行 吕漪帆

中银资讯

中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。