

# 今年经济整体趋于好转

## 市场众多热点中最看好“一带一路”

2017年一季度行情收官，下一步国内经济怎么走？未来股市重点关注哪些机会？近日，在南方基金“彩虹之旅”2017年巡讲中，南方基金基金经理林乐峰发表主题演讲时表示，在目前市场众多热点中，最看好的是“一带一路”主题，该主题在未来几年都会有阶段性机会，所以在板块阶段性低迷或市场不再关注的时候反而是比较好的介入时点，不过，需提醒投资者注意的是，不宜盲目追高。

从宏观上看，林乐峰认为今年经济整体趋于好转，货币政策将略有收

紧。政府报告中提出GDP目标在6.5%左右，略低于去年，但考虑到物价上涨因素，名义GDP增速远高于去年，可看出今年经济实质是好于去年的。城镇新增就业人数目标较去年增加100万，也体现了中央对经济复苏较乐观的态度。货币政策今年定调

为“稳健中性”，与去年的“灵活适度”相比，今年货币政策将略有收紧。从近期金融监管的动向来看，他表示整体上是金融去杠杆，监管趋严，但这是在保护中小投资者，亦有利于市场整体价值回归，所以是利好。

在此背景下，2017年大类资产

的投资机会将如何演绎？林乐峰预计，大类资产的表现和经济密切相关，今年全球经济出现了同步复苏，企业利润好转，但市场利率会提升，综合来看，对股市是中性偏利好，A股仍将是结构性行情。在这一预判下，选股要注重安全边际，看好高股

息个股、消费升级类个股及行业龙头股，同时具有成长性的绩优股会取得超额收益。利率上升会压制债券价格，但债券下跌会出现配置机会，因此短期债券价格可能仍将向下，但长期看会逐渐具备配置价值。美国的经济复苏及美联储的加息都将推高美元，美元未来仍将处于一个相对较强的水平。

林乐峰指出，虽然强美元不利于黄金表现，但未来潜在的黑天鹅事件如地缘政治冲突等又利好黄金，因此黄金需要辩证看待。 志敏

2013年，余额宝问世，掀起银企余额宝理财业务合作的高潮。如今三年时间过去，无论是基金公司的货币市场基金规模，还是银行的新增资产、中间业务收入等指标，均大幅增长。可以说，在余额宝理财这项业务上，公募基金和银行业实现了双赢。

近日，易方达基金主办了一场余额宝理财业务研讨会，与会人士都认为，中国银行业竞争日益激烈，余额宝理财业务不仅是银行客户服务体系的有益补充，更是应对行业竞争的重要武器。确实，余额宝理财业务发展三年以来，参与较早的银行获取

## 宝类产品问世三年 基金业和银行业实现双赢

了可观的收益。如浙商银行增金宝运行两年以来，新增新客户近130万，新增资产230亿元。这些数字从一个侧面反映出余额宝理财业务对银行业带来的巨大影响。

同样，余额宝理财业务也为基金业提供了发展壮大的重要契机。以余额宝理财业务开展最早、项目最多，已成基金业强势品牌的易方达基金为例，据了解，截至2016年末，易方

达基金公司已开通余额宝理财业务的代销渠道近30家，贡献货币基金量约500亿元。这一数字十分可观。Wind资讯统计数据显示，目前市场上规模超过500亿元的货币基金只有6只，也就是说，易方达在余额宝理财业务上获得的资金增量，已经相当于一只超大规模货币基金。

易方达基金目前是余额宝理财项目最多的基金公司，与互联网企业的

余额宝理财合作也形成了独特的品牌和运营优势，微信理财通、顺丰顺手赚、小米活期宝都是易方达的典型项目，近期陆续还会有更多合作互联网渠道上线。据了解，近半年来，易方达在互联网余额宝理财的保有份额已超过400亿。“余额宝理财业务未来还会走得更远”，易方达基金渠道营销部总经理刘非认为，如今国内经济企稳，货币政策稳健趋紧，货币基金收益逐步上升，银行余额宝理财业务也将迎来新的发展壮大期，而与各家银行合作余额宝理财业务将是易方达基金未来几年的战略重心之一。 闻泽

## 东方红智逸沪港深 比例配售约51.54%

震荡市场下，业绩长期稳健的基金管理人受到投资者追捧。根据东方证券公告，东方红智逸沪港深定开混合基金4月10日募集当日有效认购申请金额为29.1亿元人民币，超过15亿元认购限额，因而采取“末日比例确认”方式，认购申请部分确认比例约为51.54%，未确认款项将退还投资者。Wind统计显示，今年前三个月新发行的混合型基金单只基金平均募集规模仅有5.57亿元。 佑勋

## 东方金元宝货币基金 七日年化收益超4%

受到央行“冷货币”政策影响，今年以来货币基金迎来“暖春行情”，大幅提升投资价值，东方金元宝货币成投资者手中“元宝”。统计显示，以固定收益领域见长的东方基金旗下三只货币基金平均七日年化收益率超过4%，其中东方金元宝货基的七日年化收益率达到4.63%。东方基金相关负责人就表示，货币基金“准储蓄”的特性，适合对安全性和流动性要求较高的投资者参与。 许超声

2017年伊始，港股市场重拾迅猛涨势，恒生指数一季度内涨幅近10%。在这轮港股“风口”中，华宝兴业旗下两只港股QDII华宝海外中国成长(241001)、香港中小(501021)以优异表现获得投资者交口称赞。也因此，在全球资产配置方面底蕴深厚的华宝兴业基金公司一举夺得最新出炉的“海外投资金牛基金公司”大奖。

统计显示，主动投资型的华宝海外中国成长重点投资于以港股为重心的海外中概股，银河证券统计数据表示，2017年一季度，该基金净值增长率高达18.22%，以骄人业

## 战略布局港股市场表现优异 华宝“港股三雄”崛起

绩跃居一季度25只同类QDII基金中的“投资冠军”。该基金于2008年5月7日成立，截至一季度末，累计投资回报达到了43.40%，其近五年、六年的净值增长率也在同类产品保持第一。

华宝海外中国成长的“同门兄弟”香港中小统一光采夺目，据银河数据，2017年一季度，该基金斩获了12.04%的投资回报，净值增长率排名44只同类基金第二，该基金自

2016年6月24日成立以来，净值连连上涨，不断给投资者回馈惊喜，成立以来仅9个月(截至2017年一季度末)，其累计净值增长达到18.78%。

基于华宝兴业海外投资表现卓越，该公司目前正在发行的港股通基金——香港大盘，也引起了市场诸多关注，华宝海外中国成长、香港中小、香港大盘由此被称为华宝兴业的“港股三雄”。华宝兴业在

港股市场的系列产品精心布局，显示了该公司对于全球资产配置尤其是港股投资的高度重视和战略布局。华宝兴业国际业务部总经理周晶在谈到2017年全球资产配置策略时指出，港股迎来了战略性的配置机会，考虑到中国经济筑底回升、港股相对于A股具有明显的估值优势，以及两地互联互通等，从基本面到资金面的因素都支持港股继续向好。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东也表示，华宝兴业“港股三雄”等有鲜明产品特色，或是投资者的重点选择。 大陆

# 唇枪舌剑特朗普 美元强势难维系

## 汇市分析

美元指数本周的走势较为疲弱。由于近期风险事件频繁，叙利亚化武，朝鲜核危机问题持续发酵，美朝局势剑拔弩张，投资者纷纷涌入避险资产。对于美元的走势，市场希望从美联储官员的表态中寻得线索。但周二美联储主席耶伦的讲话平平无奇。在接近充分就业和2%通货膨胀这双重目标的情

况下，耶伦及其同事目前的目标是，今年大幅收缩对经济的支持力度。这令美元指数小幅走弱，失守101关口。而在周四，美国总统特朗普一改竞选时的激进措辞，表示将不会把中国列为汇率操纵国，原因是因这几个月中国并没有操纵汇率，并且还声称“美元太强，乐见利率维持低位”，特朗普的讲话增添了新的不确定性，市场担忧美国会为抑制美元上涨而采取行动。美元指数短线跳水，跌至两周低位，再次逼近100关口。

放眼美元长期走势，直至今年年末明年初，美元或会保持中性偏弱。一方面，美元已经呈现疲弱态势，而今年的美元数次受到特朗普经济刺激政策的助推。考虑到前期市场已较大程度透支特朗普政策的乐观预期，而受国会掣肘的困难及政策不确定性依旧存在，“特朗普交易”将难以维系美元上涨；另一方面，由于过强美元也不迎合特朗普的政治诉求与国内进口与制造业，美国经济的复苏尤其是制造业通常

有较强的货币依赖，美元指数已为八年高点，经济复苏较难承受过强美元。再者，尽管美元处于加息周期，但加息与美元走强相关度较低，且从历史数据来看，美联储加息后美元走弱甚至为大概率事件。

此外，本周走势较为亮眼的货币是英镑，自英国确定脱欧方案后，英镑重回脱欧公投以来的上部“四百点区间”，尽管短期内美元的强弱、英国数据好坏将影响英镑走势，但却无法构成影响其运行区间

的决定性因素。在脱欧进程和英国央行政策预期两个决定性因素未出现大的变化的前提下，英镑料将继续在高位震荡。

欧元方面，尽管在美元走软的支撑下暂收跌势，但法国大选首轮投票将于下周末到来，避险情绪已经提前大幅升温。对冲欧元汇率波动风险的掉期价格自本周以来出现了跳涨。一个月期欧元兑美元看空期权价格则升至自去年英国“脱欧”公投以来最高水平。这意味着，投资者面对更多潜在的“黑天鹅”事件采取了“宁信其有，毋信其无”的态度。

下周密切关注法国大选的首轮投票。 中国银行 王也

# 地缘政治掀波澜 黄金价格逼千三

## 金市评论

现货黄金本周一早盘开于1253.90美元/盎司，跌至1247.00美元/盎司后翻身上攻，美市金价继续走高，终收于1254.23美元/盎司。周二伴随中东及朝鲜政治局势恶化，美市黄金盘中直线拉升逾20美元，收盘报1275.20美元/盎司，全天上涨1.6%。黄金受特朗普打压美元言论影响，创出近五个月来新高，收盘报日内最高点位1286.20美元/盎司。周四，现货黄金亚市开于1286.10美元/盎司，多空双方胶着后

金价短线下挫，最低探得1281.35美元/盎司后反弹，最终收于1287.50美元/盎司，实现五连阳。

截至4月13日，全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust较上一日骤然增持6.51吨，创一个月来增持量最大。总持仓量达848.92吨，同时创下四个月来最高，显示市场避险情绪浓厚。

上周五叙利亚危机以及大幅不及预期的非农就业数据为黄金价格的此番突破造势，而本周伊始金价便兑现了市场预期。周初在中东局势尚未明朗之际，美国总统特朗普的一条推特引燃市场，表示美国已

做好独自解决朝鲜问题的准备。市场避险资产闻声受到追捧，黄金一路飙涨突破1270阻力关口。周三特朗普再次一改其总统竞选时的口径，表态中国并非汇率操纵国，同时声称美元表现过强。受此影响美元指数大幅下跌至100关口附近，黄金受益逼近千三。事实上自特朗普上任以来，伴随一次又一次的政策变调，市场通胀预期已逐步被消费殆尽，投资者不禁开始怀疑这位共和党领袖在竞选时所勾勒的美国本土蓝图是否只是美好的愿景。而从较新历史数据来看，共和党执政时期的战争次数明显高于民主党执政

时期，符合近期美国投身国际地方局势的积极态度。倘若未来国际局势仍处于不稳定态势，避险资产的投资价值将得到进一步体现。

技术方面，本周黄金一举挣脱200日线纠缠，单周累计涨幅超4%，创去年英国公投以来最大涨幅。目前均线系统向上发散，多头攻击态势显著。日线级别MACD黏合后再次向上打开角度，而RSI相对强弱指标也持续位于80上方，强势格局不变。上行目标必然为1300美元/盎司关口，而下方1260一线则成为首要的支撑区域。建议关注风险事件进展，择机做多。 中国银行 李忠睿



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)。

