

在经历了近一个月的杀跌后，大盘终于迎来反弹，业内人士表示，虽然指数尚未完全企稳，但市场回调空间有限，投资者应关注新的热点板块，从而踏准震荡市行节奏，在下一阶段有所收获。也因此，正在发行中的国泰大农业股票基金受到市场普遍关注。

今年年初，中共中央、国务院针对农业发展发布有关政策，在“优化产品产业结构，着力推进农业提质增效”等六方面做出全面部署，而近日举行的国务院常委会会议上又进一步推出了一系列减税措施，

军工企业迎历史机遇 博时推相关主题基金

近期，首艘国产航母下水引发市场极大关注。而随着我国军事实力飞速发展，军工企业或迎来历史发展机遇，而博时军工主题股票基金目前获批待发，这引发投资领域的高度关注。过去十年，军工主题表现出色。Wind 数据显示，2005 年至 2016 年，中证军工指数累计涨幅近 10 倍，年化收益率为 22.07%；同期上证综指、沪深 300 涨幅分别仅为 143.67%、229.69%。许超声

南方安康混合基金 或是避险增值利器

当前，避险和增值越来越成为投资者的主要诉求。此背景下，正在发行的南方安康混合基金引发市场关注。据了解，该基金采用“优化的 CPPI 策略+锁仓机制”追求绝对收益，为广大投资者提供一个资产配置利器。海通证券数据显示，拟任基金经理李振兴目前掌管的南方品质混合基金今年一季度净值增长率为 15.45%，在 1005 只灵活策略混合型基金中排名第一。 大陆

农业上市公司迎发展机遇 大农业主题股票基金受市场普遍关注

其中包括——从今年 7 月 1 日起，将农产品、天然气等增值税率从 13%降至 11%。而与此同时，统计数据 显示，2016 年农业整体营收颇丰，整体营业收入同比增长 12.27%，归母净利润同比增长 91.76%，整体净资产收益率为 7.68%，较上一年 3.37%有显著提高。业内人士表示，

在农业供给侧结构性改革的大背景下，作为行业领军企业的农业类上市公司，或将迎来发展机遇期，配置价值凸显。

公开资料显示，国泰大农业在投资策略上，将淡化大类资产配置，侧重在大农业主题各子行业间进行灵活配置。在各子行业配置策略上，

大农业主题涉及的子行业广泛，将从子行业的成长性和空间、景气度、估值水平等多个维度来对大农业主题各子行业进行研究分析，实现投资组合在大农业主题各子行业之间的灵活、合理、高效配置。在个股选择方面，该基金将根据上市公司的获利能力、成长能力、估值水平等指

标，采取定性和定量相结合的方法，精选个股，构建投资组合。

好策略更需好管理人，国泰大农业拟任基金经理程洲拥有超过 9 年的基金经理经验，投资经验丰富，其所管理国泰聚信价值优势表现优秀。同花顺 iFinD 数据显示，截至 5 月 12 日，国泰聚信价值优势 A/C 份额最近三年净值增长率分别为 121.36/124.66%，在同类 596 只偏股混合型基金中位居前列，并在刚刚过去的基金业颁奖季中获得“大满贯”，连续斩获基金“金牛奖”“英华奖”和“明星奖”。 志敏

A股回调无碍净值新高 融通新能源基金经理付伟琦谈“白马股”

中，因而不仅躲过了前期的调整，而且捕获了个别股票的上涨行情。

融通新能源基金经理付伟琦认为，2017 年以来市场出现了极大程度的分化，基本面最确定的白马股迎来一波主升浪，而业绩不达预期或估值过高(50 倍以上)的股票则出现了显著下跌。今年以来，全市场跌幅超过 30%的股票达到 267 只，跌幅超过 20%的达到 893 只，占比

约 30%。市场对白马股的极度偏爱，和对绩差股或高估值个股的极度抛弃，本质上反映的是心态极度谨慎。

然而只有目前资金抱团的白马股才具备投资价值吗？付伟琦并不这么认为，他表示，股价中期而言，反映的是业绩增长强度和持续性，以及估值所隐含的风险收益比。“从我们的研究来看，目前已经有较大数量的成长股处于性价比很高的状

态，具备中期买入价值。尽管白马股整体而言，具备基本面确定性高的优点，但经过春节后的系统性上涨，风险收益比已经大幅降低。尤其值得重视的是，优质白马股已经被标签化和主题化，市场对这类公司的估值容忍度在不断提升。”

展望后市，付伟琦分析，市场目前依然面临去杠杆、宏观经济动能减弱的压力，但从微观基本面的角度来看，买入风险收益比较好的成长股是最佳选择。就行业偏好而言，付伟琦表示看好新能源汽车产业链、环保、电商、电力改革等方向。 佑勋

公募FOF行将破冰 有望解决个人投资者三大难题

期理财等产品风险偏低，但从历史数据来看，这类资产的投资收益偏低，难以在中长期帮助投资者实现投资目标。而风险承受能力中等或偏高的投资者通常会过多配置于偏股型产品，导致市场出现调整时，偏股型产品波动较大，投资收益的稳定性较差。综合来看，FOF 产品所能解决的是投资者面临的基金选择、资产配置和稳定收益三方面问题。

而市场上能够解决这三大问题的还有业内盛行的智能投顾业务，南方基金资产配置部介绍，智能投顾首先通过投资者问卷了解其风险承受能力、风险偏好及投资目标，通过量化分析的方法帮助投资者选择适合自己投资目标和风险承受能力的投资组合。而这些投资组合通常是在金融理论的基础上，经过大量的数据测算得出的具有科学和理论依据的资

产配置组合。中长期来看，在帮助投资者实现投资目标，减小投资收益的波动性方面具有较好的效果。

“但从基金组合构建层面来看，现在国内公募基金数量繁多，如何进行基金筛选，并在资产配置基础上建立基金的组合对于普通投资者而言并非易事”，南方基金资产配置部指出，金融机构通常通过定量和定性的分析方法对投资标的进行选择，并对组合中的基金进行跟踪，当基金发生风格漂移、基金经理更换或其他风险因素时会对组合中的基金进行及时调整。 萧尤

特朗普恐遭弹劾 美元被疯狂血洗

城 汇市分析

上周最值得关注的数 据莫过于周五美国的通胀和零售数据，现在首要决定美联储加息路径的因素就是通胀，而从目前的市场逻辑来看，美元的走势与美元的长期利率高度相关，而长期利率则在很大程度上受到通胀预期的左右。零售数据能够体现终端消费对通胀的贡献，从中可以看出通胀的内生动力。而数据最终则有些让市场失望，其中核心 CPI 月环比仅为

0.1%，不及预期的 0.2%，而同比为 1.9%，不及预期的 2.0%，零售数据环比增长 0.4%，不及预期的 0.6%，但前值由负 0.2%上修正至 0.1%，因此总体还是中立的。数据公布后美债收益率出现骤然下挫，美元亦跟随下跌。不过 6 月加息的概率目前依然维持在最高位，相对而言，市场更加关注的是后续加息及缩表的前景。

从整体趋势来说，本次的通胀和零售数据虽然与预期的差别不大，但从大趋势上均显示出从高位回落的特征，让人不禁怀疑美国经

济后续是否具有足够的内生动力，而这本是美元的核心竞争力，因此短线人气必然受到影响，周一开盘后美元延续上一交易日的跌势，整体继续维持偏弱的态势。

周三，欧元自 1.1100 点位继续大涨 0.69%，原因是特朗普恐被弹劾，美元遭到“血洗”。特朗普近日正遭遇上任以来最严重违纪，政治风险大幅升温。美国参议员民主党领袖舒默周三表示，对特朗普政府的信心动摇，此前，有媒体报道，特朗普曾要求时任美国联邦调查局局长的科米，结束针对前美国国

家安全顾问弗林与俄罗斯之间关系的调查。这令人质疑是否特朗普曾试图干预联邦调查，引发对总统可能被弹劾臆测。美元已经向下的有效破位，在特朗普没有消除被弹劾的威胁前，欧元多头可继续持有，止损上移至 5 日均线 1.1080，中期目标依然是 1.1300 关口。

英镑在美元如此弱势之下依然受困水平压力 1.30 整数位，而汇价低点在缓慢上升，在当前走势下建议采取破位后跟进的策略。英国 6 月 8 日将提前举行大选的消息已经使英镑走出了多重底，但一个多

月后与欧盟的谈判还是给予了英镑压力，建议挂单 1.30 上方多单，因为如果一旦突破了 1.30，预料升幅会较大，下方破位后上升趋势线 1.2880 则做空，目标 1.28 关口。

美元兑日元周三大跌 2.04%，避险情绪让美日遭遇了无妄之灾，美日近期后续走势将完全取决于特朗普的命运，如果特朗普真的被弹劾，美日料将跌至前低 108 一线。但未来失态发展具有不确定性，如果特朗普危机解除，避险情绪将消散，市场焦点将重回美国加息上来，所以建议暂不盲目追空，如特朗普弹劾失态发酵再快速跟进空头，否则耐心等待抄底美日良机。 中国银行 邹震

泄密门压风险资产 国际金收200天线

城 金市评论

国际现货黄金周一早盘开于 1228.33 美元/盎司，震荡上行后转盘整，终收于 1230.10 美元/盎司，在触及八周低点后连续三日反弹。周二黄金亚市短暂下挫，录得日内低点 1226.70 美元/盎司后翻身上攻，美市多头拉升金价，最高上摸 1236.10 美元/盎司，报收 1236.10 美元/盎司。周三受泄密门白宫危机升级影响，美元指数重挫推升金价，美市盘中国际金一度突破 1260 关口，上涨近 2%。黄金周四

大幅回吐前日涨幅，欧市录得日内高点 1265.04 美元/盎司后金价于美市短线跳水，最低探得 1245.10 美元/盎司，当日跌幅 1.09%。

截至 5 月 18 日，全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Trust 当前持仓 850.71 吨，较上一日减少 1.18 吨，近一周来变化甚微，显示市场对金价后市仍持观望态度。

本周市场持续聚焦特朗普向俄罗斯泄密门事件的进展。本月早些时间美国总统特朗普在毫无先兆的情况下解雇了联邦调查局局长科米，不禁让人将此次“通俄门”与当年尼克松试图阻挠国会调查

“水门事件”的情景联系起来。而周中情势继续发酵，据《华盛顿邮报》报道称，特朗普在上周椭圆形办公室会见俄罗斯外长拉夫罗夫及俄罗斯驻美大使，可能向他们泄露了有关伊斯兰恐怖组织的绝密情报。美元指数暴跌失守 98 关口，VIX “恐慌指数”终于打破平静创下自英国脱欧以来单日最大涨幅。避险资产重获追捧，金价借此一举挣脱 200 天线。周四剧情则出现转机，关键人物科米向国会表示目前开展的调查中并未受到特朗普政府的施压，黄金重回 1250 关口下方。事实上，从历史数据分析，美国史上

的三次总统弹劾并未有过成功经验，因而短期对于特朗普政权生变的预计很有可能落空，但市场对特朗普政府执政能力的隐忧却已无可避免地埋入人心。

技术图形方面，从中长期均线系统来看，国际金 60 日均线与 200 日均线粘合，金价在弱势美元助推下上穿这两条趋势线后回踩，符合周四部分多头获利了结的需求。日线级别 MACD 处于低位金叉后初级阶段，反弹动能有待巩固。短期黄金若于 1260 一带觅得支撑，可上看 1295.37 前高。操作上建议把握波段机会，高抛低吸。 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)。

