

积极应对市场变化

关注2017年五大投资主题

长的高股息个股；竞争结构改善的传统行业；将有大量项目落地的环保PPP；竞争能力提升的制造业；地方国企改革。

“不管经济环境和市场如何变化，只要我们坚持价值投资，坚守估值纪律，投资就不会犯大错。长期不犯大错，我们就能脱颖而出。”王俊表示。

博时主题行业基金2005年1月6日成立，此后12年业绩斐然，净值增长近10倍、累计分红超百亿，五次荣获金牛奖等，是博时基金旗下价值投资的旗舰产品。萧尤

2017年伊始，A股市场表现平淡，对此，博时基金研究部总经理兼博时主题行业基金经理王俊认为，当前的经济环境已经大不相同，投资也应与时俱进，在坚持价值投资的基础上有所创新和突破，以“新价值、新投资”的策略积极应对市场变化。

对于A股市场，王俊表示，2017年A股资金的最大杀手是解禁。据他统计，以2016年9月数据计算，2017年全年解禁额约为2.6万亿元，“这才是A股最大的出血点，也是2017年最值得关注的风险点。”

不过，对于2017年股市，王俊并不悲观。“站在当前时点看A股，性价比肯定比2016年要高很多，一是估值比较低，二是企业盈利将好转。在整个经济增速放缓的情况下，企业利润的增长可能会更多地来自竞争格局的变化，新需求的增加会比较难，

所以新常态下要寻找更有效率的供给，但投资者要降低预期收益率。”

此外，王俊认为，A股市场经历了2015年的大幅波动和2016年的休养生息，已经逐步进入理性投资、价值投资的新常态，在2017年里，地方养老金等机构资金将逐步入

市，而机构资金的投资风格均以价值投资为主，这将使2016年以来的结构化市场风格得到进一步强化。

展望2017年主题投资，王俊表示，目前中小创估值依然高企，但部分蓝筹股已经具备了绝对的安全边际，全年投资可关注五大主题：有增

新华基金非货基金盈利能力排名第一

正在发行的新华外延增长主题基金，是一只灵活配置型混合基金，主要关注国家产业升级发展过程中带来的投资机会，如并购重组理念。值得注意的是，Wind数据显示，去年四季度多家公募基金投资业绩亏损，而新华基金却稳居行业赚钱能力榜前五，其中非货基金合计盈利3.34亿元，是110家可比基金公司中非货基金盈利排名第一。这也使得新华基金在2009年-2015年七年期间，股票基金投资能力屡次问鼎“前三”宝座。许超声

春节休市期间全球股市普跌，但黄金继续上涨势头，这也使得黄金基金持仓量节节攀高，Wind数据显示，截至2月7日，亚洲规模最大的黄金ETF——华安黄金ETF持仓量增长至27.37吨，创下成立以来新高。华安基金认为，黄金ETF规模持续增长印证了投资者对2017年通胀压力较大的预期。在各方因素的影响下，2017年黄金的行情仍然值得期待。

众所周知，黄金的供需结构是影响金价的主要因素。从供给方面看，近5年的黄金供应量维持在每季度1000至1200吨的区间内，全球黄金供给增长缓慢，为黄金价格

持仓量破27吨创新高

华安黄金ETF仍为中长期配置较优选择

提供了一定的支撑。而需求方面，黄金需求稳中有升，2016年以实物黄金为支撑的黄金ETF整体持仓量增加536公吨，价值217亿美元，创下2009年以来的最高水平。同时，世界黄金协会预计今年中国的黄金需求将增长至950-1000吨。

美国新总统特朗普就职不到两周就“大刀阔斧”：叫停“奥巴马医保”、退出TPP、暂停七个穆斯林国

家移民和签证、修建边境墙等，特朗普在政治和经济上的强硬立场使得全球经济、贸易、政局的不确定性大大增强。而今年作为欧洲大选年，选举期间的政局震荡和摩擦使得风险偏好下降，投资者避险情绪浓厚，一定程度上会降低股市吸引力并推动金价走强。

综合以上多种因素，华安基金认为在当前形势下，金价将受益于

需求增长、弱势美元和不确定性等因素的支撑，未来行情很可能在震荡消化抛压的过程中逐步走高，近一两个月仍为中长期配置黄金的较佳时点。

黄金ETF的走势紧跟黄金实物价格走势，一手对应1克实物黄金，可T+0交易，同时还是融资融券标的，为投资者提供了一个低廉、便捷、高效的黄金投资方式。华安黄金ETF不仅是亚洲规模最大的黄金ETF，还是A股市场最活跃的ETF之一（近三个月日均成交额达8.8亿元），是投资者投资黄金的较优选择。

借道融通智能指基拥抱投资“黑科技”

正在招商等银行网点发行的国内首只专注于人工智能主题——融通中证人工智能指数基金，其跟踪标的是中证人工智能指数在过去的2012年-2015年间，最高涨幅超过6倍，经历过2016年去泡沫化后，人工智能指数的估值处于指数发布以来的低位。业内人士认为，人工智能被认为是颠覆世界的“黑科技”，普通投资者可以借道融通中证人工智能指数投资“黑科技”。

回顾2016年市场可以发现，震荡行情下债券基金稳健优势凸显。而今年开春以后，如何进行2017年的投资布局？这是目前投资者较为关注的问题。对此，业内人士认为，风险偏好较低的投资者可重点关注“稳”字当先的固收类产品。

据悉，农银金安18个月定期债券基金目前正在农行、兴业银行等各大银行、券商、第三方基金销售平台等公开发售，发行期为2月3日至3月2日。此产品于节后实力出“基”，有望成为“不爱风险”人士的投资好去处。

此次发行的农银金安18个月

今年投资“稳”字当先

可重点关注农银金安定期开放债券基金

定期债基采用“封闭管理+定期开放”的运作模式。定期开放运作能兼顾“流动性”和“收益性”的双重优势，在18个月封闭期内，无需面对赎回压力，基金规模稳定，有利于优化基金组合的杠杆和久期，甄选出性价比高的债券。在封闭期内，总资产杠杆可达到2倍，而普通开放式债券基金，仅可利用1.4倍。

对于未来债市表现，该拟任基

金经理姚臻认为，一季度经济仍然处于主动补库存阶段，经济动能并不利于整体债券市场表现。但是债券基金除了投资以波段为主要操作的利率债外还可以投资以绝对收益为主的信用债。目前经历调整后的债券市场从绝对收益角度非常具有吸引力。另外，如果二季度之后随着经济动能再度放缓，货币政策也将有望重新宽松，意味着还能追加利

率债进行波段投资以增厚收益。

从农银汇理了解到，农银金安18个月定期债基拟任基金经理姚臻为信用研究出身，对信用风险的把控有较深入的研究和经验，历任金元顺安基金管理有限公司固定收益部助理研究员、农银汇理基金管理有限公司固定收益部研究员。

根据晨星数据，其与农银汇理固定收益部总经理史共同管理的农银增强收益债券基金A/C类份额2016年回报率分别为2.35%和1.99%，排名同业242只基金第38名和第54名，均处于市场前四分之一位。

汇市分析

市场疑云渐多 美元震荡不断

本周，美指继续延续春节后的震荡态势，在99.50-100.50区间徘徊。市场情绪被未来的不确定性左右，难以形成趋势性走势。数据方面，最新的非农数据、工厂订单数据及本周初请失业金人数都给予美国经济较好的支撑，但从细项分析，就业市场的薪资增长幅度令人失望，表明现阶段的经济起步还是企稳阶段，并未形成健康发展趋势。政治方面，特朗普的上台为美国政策带来极大不确定性，之前的政策持续为美元带来压力。周五，

特朗普声称将于下周公布重大利好的税收政策，提振美元走升至100.50上方。不过，此波动为短暂回调，难以形成回升的趋势。一方面，税收政策细则未公布，加之新任总统一贯的不按常理出牌，需警惕下周具体的税收新规；另一方面，美国加息阶段，美国政府多次表示会通过更多的财政政策刺激经济发展，但奥巴马政府阶段已为美国带来很大的财政赤字水平，因此大幅减税在现阶段难以实现。综上所述，美元有一定回升空间，但

顶部压力依然持续存在，除非将3月提上加息议程，否则难破瓶颈。

英镑方面，本周在整体震荡的基调下，英镑未表现明显趋势，英镑兑美元依然在1.25的位置上下徘徊。且从去年美国加息开始，明显看出英镑的独立走势较强，前期的美元牛市也未对英镑带来较大的影响。现阶段英镑的汇率相对于其经济表现而言是低估的，但市场对于其退欧的不确定性将继续为英镑带来压力。下阶段关注英国在出台白皮书之后的退欧流程，若与欧盟的

贸易往来及其他国家的自由贸易协定进展顺利，将为英镑带来较大利好支撑。

欧元方面，继上周的一波走升，本周欧元兑美元回调至1.07下方。自去年年底以来，欧元区数据方面令市场欣慰，为欧元的走强带来很大的支撑。但鉴于法国这个老牌欧盟成员的大选将近，增加了欧洲经济未来的不确定性，压制了欧元的走势。

日元方面，本周的主要波动出现在周五。去年底至今，随着美元

的震荡走弱和特朗普上台后的不确定性，推升作为避险货币的日元从前期118的高位回升至112下方，涨幅累计超过5%。今日，受特朗普减税言论影响，非美货币普遍走弱，加之日本央行副行长称日本央行将会减弱宽松政策的大方向，使得日元从112下方跳升1.3%至113.60上方。后期日元走势受美元走势及市场避险情绪影响较大。

后市关注下周美国的税收政策及法国大选的动态。

中国银行 潘菲非

先扬后抑前景生疑 黄金迎来抉择关头

金市评论

本周一亚市盘中，金价一度涨至1226.96美元/盎司，创11月来的最高位，因上周五美国非农就业报告不及预期，美联储加息押注降低。上周五美国公布的数据显示，非农就业数据升至4个月以来的最高水平，但薪资增长放缓，失业率升至4.8%。整体而言，美国经济数据好坏参半，消费者信心指数出现下降，个人收入增长弱于预期，但个人支出连同制造业和服务业活动加速上

升。但因美国薪资增长上升放缓，这使得美联储在3月加息的押注从18%降至13%。非农数据也令美元指数连续第六周走低。当前美元指数依旧徘徊在100关口下方。

周四，因欧洲大选带来的政治风险以及对美国总统特朗普政策的担忧激发了避险需求，金价当天纽约时段曾刷新1244.77美元/盎司的三个月高位，逼近1250美元水平。而自上周周末法国极右翼领导人、总统候选人勒庞宣布“法国优先”的竞选纲要以来，“女版特朗普”引爆了欧洲政治局势的担忧情

绪。法国将在4月23日及5月7日举行两轮总统选举，法国极右翼总统候选人勒庞可能会在法国大选中获胜，因勒庞承诺要让法国退出欧元区，并举行脱欧公投。市场人士指出，今年是大选年，投资者普遍担忧欧洲的政治风险，除了欧洲政治局势担忧之外，市场对于美国总统特朗普的贸易保护主义与移民政策，以及他支持美元走软的立场也心存担忧，这无疑也提振了黄金的避险需求。

周四，因美国总统特朗普称将在未来几周公布一项“重大”全面

退税计划，同时美国公布的经济数据强劲，美元兑一篮子货币全面上涨，兑日元创下三周来最大单日升幅，美国国债收益率亦走高。同时，现货黄金遭受打压1%，盘中最低触及1227.18美元/盎司。但是，鉴于美国和欧洲的政治风险犹在，且金价此前突破100日均线令技术面改善，市场继续看涨黄金。

因美元走软及对特朗普执政忧虑刺激了避险需求，金价2017年以来已攀升7.6%。当前金价已经处在100日均线上方，这是一个积极的技术面信号。中国银行 张超



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)。

