

人工智能首次被写入 2017 年政府工作报告,这表明人工智能正进入重要发展期。事实上,除了备受瞩目的各大科技公司将人工智能列为战略核心,在投资领域人工智能影响同样深远。以在 2016 中国科技金融创新大会上获得“科技金融领袖企业奖”的天弘基金为例,在人工智能方面率先布局,受到了各界的关注。

回顾金融领域近年来的发展,无不与科技密切相关,金融科技通过科技手段提高金融生产力的产品和服务创新,在未来将打破传统金

人工智能开启资产管理新纪元

天弘引领公募创新浪潮

融边界,改变金融生态,建立行业新秩序,最终颠覆传统金融行业,推动社会变革。

人工智能作为变革全球经济的重要技术,在技术突破和应用机会不断拓展的双重推动下,各大金融机构纷纷抢滩、加速布局。“人工智

能将带领我们进入金融科技时代。”在天弘基金智能投资部总经理助理刘硕凌看来,“未来,人工智能不仅是一种产品形式,更是一种助力投资研究的高效、精准服务。”

天弘基金投研云系统就是人工智能在投研系统的典型应用。据了

解,该系统包括两大部分,“信鸽系统”通过垂直搜索结合网络爬虫技术,实时抓取上市公司新闻和公告,为投资者提供及时准确的股票资讯,辅助决策;“鹰眼系统”则利用智能分词、情感学习等机器学习技术,对互联网舆情变化进行实时监控,

模拟人脑,对自动爬取的新闻进行准确分词和情感分析。

进入金融科技时代,人工智能的引入会提高整个金融投研体系的前瞻性,并使决策更高效。

据了解,天弘基金已经成立了智能投资部,负责资产配置、大数据、指数基金和 FOF 投资研究等,致力于人工智能和传统投研相结合,将两者进行更合理的分工定位。展望未来,天弘基金认为,人工智能将能极大地提升传统投研的效率和能力,也将引起资产管理行业新的变革。 大陆

量化精英倾力执掌 建信力争绝对回报

2016 年量化基金“一鸣惊人”,管理着建信基金 4 只量化产品的基金经理叶乐天表示,量化投资其实非常注重“稳健”原则,依托于量化投资模型分析海量数据,具有严格的投资纪律性和客观性。据悉,正在发行的建信民丰回报定期开放混合基金将由叶乐天再度倾力执掌,该基金在多元投资策略进行大类资产配置的基础上,以 0%-40%的股票仓位进行量化投资,同时以定期开放方式运作,值得投资者关注。许超声

深交所近日发布《关于调整融资融券券标的证券范围的通知》。两融标的股票范围仍保持 425 只总数量不变,而两融标的 ETF 则新增了易方达创业板 ETF 等 4 只,总数量达到 9 只。业内人士认为,这一调整进一步优化了两融标的证券结构,将使投资者的操作空间进一步扩大,投资策略也将更为多样化。

根据深交所网站披露的数据,截至 3 月 22 日,创业板 ETF 最新规模为 29.73 亿份,单位净值为 1.8671 元,资产管理规模约 55.5 亿元,是此次新增的 4 只两融标的 ETF 中规模最大的。同时,创业板

深交所调整两融标的 证券易方达创业板 ETF 等 4 只列入新增

ETF 的成交也极为活跃,今年以来,日均交易量一直维持在 2 亿元左右。业内人士认为,开通两融交易后,创业板 ETF 的成交量有望进一步放大。

而对于二级市场参与者,则这一调整意味着更灵活的投资操作,最基本的玩法是通过融资放大上涨收益或通过融券赚取做空收益。例如,如果投资者看好创业板指数的未来走势,可以融资买入创业板

ETF,待未来指数上涨之后卖出再还款,可加倍获利;相反,如果投资者认为创业板指数目前点位过高,则可以融券卖出创业板 ETF,未来待其价格下跌之后,再买回偿还借券,统一可以获利。

此外,由于 ETF 代表一揽子股票,再加上其特有的申赎机制,融资融券配合股票现货,能够改善两融业务中可能产生的无券可融的情况,投资者也能在此基础上开发出

更多的交易策略。尤其是目前深交所的 425 只两融标的股票中,创业板股票只有 54 只,占比较低,通过创业板 ETF 可以间接实现对非两融标的融资融券交易。

据了解,易方达创业板 ETF 成立于 2011 年,是最早的跟踪创业板指数的 ETF 产品,创业板指数成分股主要集中在各类战略新兴产业,是成长股的代表之一,市场弹性比较大,上涨时的阶段涨幅常常领先。指数的高贝塔特性和 ETF 充足的流动性使得易方达创业板 ETF 成为投资者抓取市场短期反弹行情的重要工具。 闻泽

守正出奇双管齐下 南方品质业绩突出

由于配置标的以低估值、高分红、具安全边际个股为主,南方品质优选混合基金业绩表现突出,截至 3 月 16 日,该基金今年以来净值增长率达 15.05%,在银河 597 只参与排名的灵活配置型基金的 2020 只基金中也排名第一。展望未来,基金经理李振兴表示,南方品质优选将继续遵循“双管齐下,守正出奇”的思路进行投资布局。佑勋

在市场环境复杂多变的 2016 年,华安逆向策略基金凭借出色的投研实力和独到的投资策略,为投资者创造了货真价实的回报。Wind 数据显示,截至去年底,华安逆向策略成立以来实现 275.83%总回报,年化收益率高达 35.31%,在 386 只同类偏股混合型基金中排名第二,被晨星评为“三年期五星基金”。

华安逆向策略骄人的成绩并非一蹴而就,而是源自长期持续的精耕细作。从不同时间段来看,华安逆向策略始终保持着稳健的风格。Wind 数据显示,截至今今年 3 月 17

年化收益率高达35.31% 华安逆向策略长期精耕细作效果惊人

日,华安逆向策略近一年收益率为 24.50%,排名 486 只同类偏股混合型基金前列,而近两年、三年收益率分别达 64.19%、181.96%,均排名同类基金前十行列。据了解,华安逆向策略的投资理念主要体现在逆向选择时机、寻找低估值行业 and 个股选择不追涨不杀跌三个方面。

值得注意的是,华安逆向策略曾被称为股灾后的“黑马”。梳理近

两年该基金表现可以发现:2015 年 6 月 15 日,股市从最高点垂直下跌,股灾爆发,股灾 1.0 之后指数喘息震荡期间,华安逆向策略就已开展“灾后重建”,净值大幅回升,表现脱离指数;2015 年四季度市场反弹,12 月下旬主要指数大约回复到 6 月 12 日最高点的 70%分位,而华安逆向策略净值已经再创新高,相比 6 月 12 日的高点,上涨 6.4%;

2015 年下半年 A 股市场哀鸿遍野,沪深 300 指数下跌 16.59%,而华安逆向策略却凭借 35.9%的收益率战胜所有同类产品,全年更是以 104.51%的收益成为屈指可数的全年净值翻番的基金之一。

展望后市,拥有 9 年从业经验的该基金经理崔莹认为,有利因素包括权益类资产在 2017 年具有比较优势,成长股估值长期调整,政府有维稳诉求,产业升级与消费升级日趋明显;不利因素则包括货币边际收紧,地产调控加码,IPO 继续高速发行,人民币贬值预期未全消退等。 萧尤

城 汇市分析

美元强势不再 避险货币受益

本周,美元指数整体震荡走低,从 100.20 的支持位下探至 99.70 走有。市场在上周美联储加息后,被特朗普国会立法进程所左右。特朗普和众议院共和党领袖定于本周四即前总统奥巴马签署奥巴马医保法案七周年这一天举行新医保法案的投票,而市场将此次立法决议视为特朗普总统面临的首个政策考验,也视为特朗普是否有能力让市场寄予厚望的减税等

关键政策在国会获得通过的试金石。本周二开始,会议中特朗普的表现令市场开始担忧新政府将多久才能实施有利于经济成长的政策,而本周四众议院正式宣布将无限期推迟法案的投票。同时 3 月低迷的通胀数据并未让市场对美国后续的加息进程有更加乐观的预期,因此也没有给美元指数带来有利的支撑。美元指数在周三破位 100 之后一直徘徊的 99.70 上下的

位置。预测短期将继续呈现加息后“买预期、卖实现”的整体态势。

本周走势比较亮眼的是避险货币,美元兑日元从周初 112.50 的位置下探至 111 的下方,为 2017 年以来的新低。从市场表现来看,在政策实施为明朗之前,避险货币将受到较多的追捧。

英镑方面,周一英国首相特蕾莎梅正式宣布英国将于 3 月 29 日进入脱欧程序,英镑应声从 1.24

上方下挫至 1.2350 的位置。但本周由于美元指数的相对弱势,英镑整体呈现上扬趋势。数据方面,周二英国公布 2 月通胀数据,CPI 高达 2.3%,不仅远超预期而且是 13 年以来首次破 2%。亮眼的经济数据也令英镑多头大幅加仓,英镑一度上破 1.25 的关口。下阶段需密切关注英国正式进入脱欧程序后与欧洲的各项政策谈判,若后期脱欧程序顺利,英国经济基本面的向

好将为英镑带来有利的支撑。

欧元方面,在主张脱欧的荷兰自由党败选,和法国勒庞在大选辩论中屈居下风之后,欧元连续破位并得到强力支撑,稳定保持在 1.0750 的上方。但后期法国、德国的大选等仍给后市带来很大隐患,中短期内将持续压制欧元的走势。而长期来看,风险事件散尽后,企稳的欧洲经济将给欧元后续的走势带来有力的支撑。 中国银行 潘菲菲

城 金市评论

美元承压下挫 黄金强劲反弹

一个月来新高 1253.12 美元,随后回调整理,收报 1244.40 美元。

截至 3 月 23 日,全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Trust 总持仓量 834.39 吨,短期维持该水平不变,显示市场在金价 1250 关口观望情绪浓厚。

上周末结束的 G20 财长会议中,美财长姆努钦回避全球各国财长一同抵制贸易保护主义的呼吁,引发市场对特朗普政府激起全球贸易冲突的担忧。事实上,近来市场避险情绪再度升温。自美联储上周加息以来,美元指数已抹去特朗普连任选效应的全部涨幅,目前已跌破 100 大关。市场对于美联储的

“套路”开始逐渐适应,即鹰派言论衔接鸽派加息。包括去年高举加息旗帜一整年但年末仅兑现一次,再到此次加息前轮番强硬表态却在利率决议声明中留有余地,市场对于强势美元并不再抱有足够的信念。这也给黄金在关键点位获得支撑创造力有利条件。此外,特朗普政府加大刺激的幅度极有可能不如预期,周四市场聚焦美国众议院对医保法案的表决,然而等到的却是表决推迟到周五的消息,因为太多共和党议员公开表示反对导致法案不能通过的疑虑上升,而白宫方面力图争取支持。无论结果如何,作为特朗普政府的首个政策考

验,这样的表现很难让美元投资者买单,而黄金多头的契机也许就此到来。

技术图形方面,本周黄金在上攻 1250 一线后未能站稳脚跟,但金价仍位于 5 日均线上方。10 日、20 日均线大概率形成金叉共振,金价上涨空间短期内受制。日线级别 MACD 来看,DIFF 线零轴下方上穿 DEA 线,中期向好格局。事实上,现货金自 1200 关口 V 型翻转走势以来,已基本确立其为有效底部,未来金价若能升破前期高点 1263.80 美元/盎司将打开新的上涨局面。操作方面建议逢低吸筹,中期看多。

中国银行 李忠睿

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)。