

金象实盘模拟投资组合

走势弱于预期年线岌岌可危

资深投资顾问：李文辉

执业证书编号：S0570510120009

✉：liwenhui@htsc.com

2017 年收益率：**3.49%**A 股资产仓位：**45.12%**

随着法国大选前景日益清晰，企业盈利、经济数据和政治因素合力提振全球大多市场进一步攀升。相比之下 A 股走势却是极为低迷。主要原因有以下几点：一是短周期经济见顶回落。二是政策监管趋向严厉。此前政策面由“稳增长”转向“金融监管全面升级”是触发“股债商”三杀的重要因素。近期资本市场明显感受到来自商业银行资产负债表调整的压力，无论是在股票市场还是债券市场、商品期货都出现了明显的反应。4 月 25 日中央政治局会议再次强调“维护国家金融安全”，且详细提出了 6 项任务，表明“金融监管，金融去杠杆，金融反腐”大环境仍是 5 月份金融市场的主要特征，预计近期大盘仍难有大的起色，如能在 3089 点年线上方波动则已经是较好的局面。如果近期消息面继续有利空出现，则不排除向 3009 补缺口的方向运行。

昨日操作回顾

买入：

证券名称	买入数量	买入价格	备注

资料来源：华泰证券

卖出：

证券名称	卖出数量	卖出价格	备注

资料来源：华泰证券



每日操作心语

上周五市场继续走弱。沪指低开低走全天缓慢震荡下跌，午盘收市前沪指再度击穿 3100 点并创了 3092 的新低。多头稍作努力即再度随波逐流，盘面基本上没有抵抗。尾盘银行出手护盘，但股指依然低迷，沪指以险守 3100 点报收。创业板指数早盘尚能坚持震荡横盘，午盘收市前还一度翻红，但随着沪指的走低，创业板指数和深成指逐步走弱，基本上以全天最低点收盘。两市成交继续低迷。组合上周五未有成交，由于持仓品种大多随大盘调整，收益率目前降到 3.49%。A 股资产占总仓位仍在 5 成以下%。

五一之后四个交易日，沪指却接连上演了四连跌。上周五沪市跌破 3100 点而勉强收回。由于监管环境持续高压，短期市场风险偏好不断降低。周五若非国家队护盘，表现将更为难看。短线看市场仍然处于调整之中，政策面的不确定性仍然等待落地。组合上周计划是小幅反弹即大举减仓，应该说我们对大盘的调整判断是准确的，操作思路也是正确的。但市场的弱势还是超出预期，周初制定的卖出计划中仅天汽模大涨后高抛成功，其余个股则未能有效减仓。而部分个股如安徽合力、国轩高科本周继续明显回调，拖累了组合收益率表现，2017 年收益率降低至 2.59%。目前 A 股资产占总仓位 70%。

海外方面，上周三召开的美联储 FOMC 会议进一步强化了“美国将延续至少再加 2 次利息”的预期。FED 周三维持利率不变，但淡化了首季经济增长疲弱的影响，并强调就业市场强劲，表明美联储今年仍将再升息两次。随着法国大选前景日益清晰，“企业盈利、经济数据和政治因素”合力提振全球大多市场进一步攀升。

相比之下 A 股走势却是极为低迷。主要原因有以下几点：一是短周期经济见顶回落。下周为经济披露周，经济数据或进一步证实国内经济景气度小幅回落。4 月份 CPI、PPI 以及工业增加值、投资、新增信贷数据将陆续。考虑到食品价格环比跌幅有所收窄，预计 4 月 CPI 略有回升，但仍处低位；PPI 涨幅则继续从高点滑落；而企业债利率水平不断爬升、信贷增长放缓，或不利于经济增长，预计 4 月份工业、投资和消费均有不同程度的放慢，经济高增长预期有所降温。二是政策监管趋向严厉。此前政策面由“稳增长”转向“金融监管全面升级”是触发“股债商”三杀的重要因素。近期资本市场明显感受到来自商业银行资产负债表调整的压力，无论是在股票市场还是债券市场、商品期货都出现了明显的反应。4 月 25 日中央政治局会议再次强调“维护国家金融安全”，且详细提出了 6 项任务，表明“金融监管，金融去杠杆，金融反腐”大环境仍是 5 月份金融市场的主要特征，预计近期大盘仍难有大的起色，如能在 3089 点年线上方波动则已经是较好的局面。如果近期消息面继续有利空出现，则不排除向 3009 补缺口的方向运行。

从板块热点方面讲除了雄安概念外，其它大部分板块是羸弱不堪。金融监管趋严已经成为共识，无论是委外收紧或者是针对券商资管三大类产品，都或多或少对流动性产生一定压力，最重要的则是心理层面的压力。但从监管者的角度看，加强监管是为了净化市场提升金融安全，市场下跌特别是大跌并未其目的，因此也不排除有形之手适时动作。连续两周的调整后风险得到一定的释放，市场仍存在弱反弹的要求。组合操作将保持谨慎状态，则反弹时我们择机减仓。对于错杀品种则会耐心等待捡漏的机会。



持仓情况

证券代码	证券简称	持仓比例 (%)	证券数量 (股)	成本价格 (元)	最新价格 (元)	浮动收益率 (%)
000669	金鸿能源	3.24	5000	17.22	15.19	-11.80
002074	国轩高科	5.52	4300	34.88	30.1	-13.71
002677	浙江美大	6.64	10000	14.19	15.57	9.72
511880	银华日利	34.55	8000	101.21	101.2	-0.01
600761	安徽合力	7.82	15000	13.76	12.22	-11.21
000758	中色股份	6.77	21000	8.84	7.56	-14.52
002415	海康威视	3.16	2000	30.52	37	21.25
300197	铁汉生态	6.27	10000	14.35	14.69	2.36
600343	航天动力	3.83	5000	22.51	17.93	-20.36
601669	中国电建	1.87	5000	7.96	8.75	9.89

资料来源：华泰证券

持仓理由

证券代码	证券简称	调入时间	买入理由与跟踪
000669	金鸿能源	2017-04-06	跨区域民营燃气运营商，致力于打造清洁能源投资平台。受益京津冀煤改气加快，销气量增长提速。
002074	国轩高科	2017-04-07	专注于动力锂电池的研发与制造，龙头盈利增长确定性强。
002677	浙江美大	2017-03-13	国内集成灶行业引领者，产品定位于三四线城市，收益地产回暖。
511880	银华货币 ETF	2015-07-21	场内 T+0 货币基金，增加空仓资金收益。
600761	安徽合力	2016-12-14	公司为工业车辆领域的龙头，传统叉车企稳回升，新产品多点开花，第三季度业绩高速增长，业绩拐点显现。
002415	海康威视	2017-03-21	2016 年营收净利同步增加，未来成长空间仍可期待。
300197	铁汉生态	2017-04-07	园林行业在 PPP 模式持续推进下将保持高的景气度，公司订单将在 17 年逐渐转化为业绩，高增长无忧。
600343	航天动力	2017-01-04	控股股东资产证券化空间大，在改革背景下研究所改制及注入的预期强烈，公司未来有望成为我国航天发动机的整体上市平台。
601669 600761	中国电建	2017-03-21	水利电建龙头企业，大型央企实力雄厚，受益于“一带一路”战略的继续推进，海外市场有广阔空间。

资料来源：华泰证券

近期操作计划

买入：

证券代码	证券名称	操作理由及建议



2017年05月08日

资料来源：华泰证券

卖出：

证券代码	证券名称	操作理由及建议

资料来源：华泰证券

模拟实盘基础信息

成立日期	2011年03月27日
初始资金规模	1,000,000 元
持仓市值	1,867,024 元
权益类资产仓位	45.12%
现金类资产仓位	54.88%
现金余额	476,499 元
资产总额	2,343,523 元
2016 年收益率	-1.47%
2017 年收益率	3.49%

资料来源：华泰证券

大类资产观点及资产配置方案

大类资产观点：

债券：由于经济基本面的分歧仍然存在，同时短期内基本面对债市的影响程度偏小，加上金融监管政策频繁出台，金融去杠杆的强预期导致资金面仍然偏紧。债市短期转暖的势头仍未出现，投资依然需谨慎，等待交易行情

原油：中期走势宽幅震荡、重心上移，短期承压在区间下沿运行。目前油价下方支撑因素是 OPEC 减产协议在下半年得到延长的可能性较大，协议如果得以延长，带来的减产规模预计将大于美国页岩油增产规模，而油价上方压力在于油品需求较弱、美国原油增产预期。油价短期低位整理，等待美国成品油和亚洲炼厂需求的季节性恢复，布油在 48-52 美元/桶区间运行，如果 5 月底 OPEC 会议无法延长减产协议，布油运行中枢预计下移到 45 美元附近。

黄金：避险逻辑减弱，美联储 6 月加息概率较大，贵金属承压。法国大选近日公布的多项民调显示马克龙得票率或将明显领先于勒庞，欧洲股市上涨，市场风险偏好较强，同时近期朝鲜和叙利亚地缘冲突未见恶化趋势，短期来看

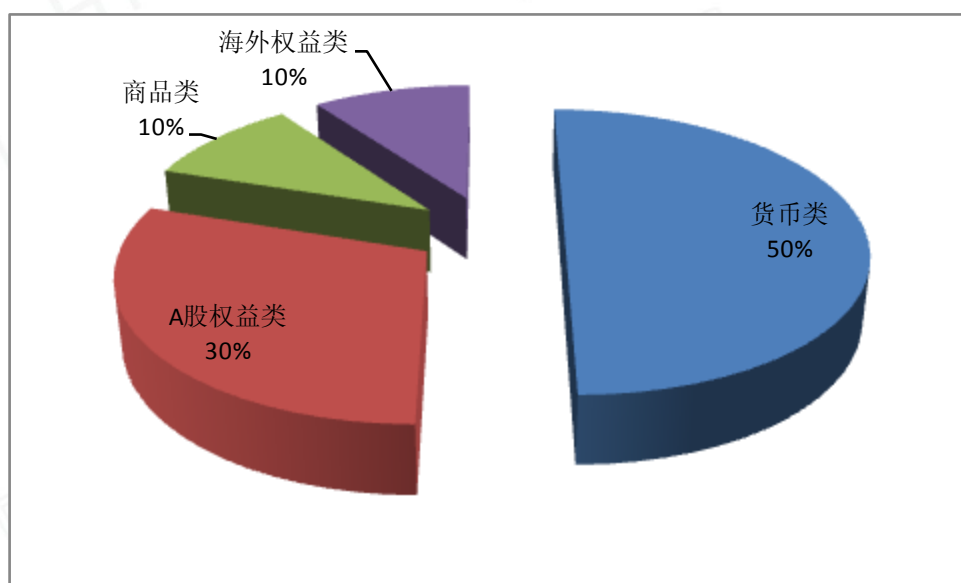


市场避险需求仍较弱。美联储 6 月加息的概率较高，利空短期贵金属市场。关注 COMEX 黄金 1220 美元/盎司附近支撑，上方压力在 1250 美元/盎司左右。

海外权益：亚洲局势近期较为平稳，恒生指数走势明显强于 A 股方面，没有金融去杠杆的压力也是其走强的原因。上周恒生指数未能突破 25000 点大关，随后回调整理。后市在 24000 点以下区域仍值得配置。

大类资产配置方案（积极型）：

通过市场环境的综合分析，结合组合的风格特征与风险偏好，本周拟配置资产比例如图所示。其中 A 股权益类目前仓位在 45% 左右，近期仓位计划逢高减持到 30% 左右。海外权益类看好港股市场，拟配置 10% 的恒生 ETF (159920)。商品类拟配置 10% 的黄金 ETF (511880)。其余资金则配置货币基金银华货币 ETF (511880)。



组合说明

选股思路：通过深入、全面分析市场环境，在不同阶段重点跟踪优势行业和强势板块，精选优质股票。以市场强弱确定仓位，分散投资，严格遵守止损及让利润奔跑的原则。收益目标首先是正收益，第二是在风险可控的前提下获取超越大盘的超额收益。

适合投资者：本产品风格为积极型，适合资金量在 10-500 万资金量，有较强风险承受能力，中短线操作的客户。





免责声明

本咨询产品的信息均来源于公开资料，力求咨询产品内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本咨询产品中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有咨询产品中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本咨询产品专供我公司有关客户阅读，严禁他人或其它机构传播或做商业用途使用。如发现有关机构和个人违规使用本刊物的，本公司将保留追究其法律责任的权利。本咨询产品版权归华泰证券所有。未获得书面授权，任何人不得对本咨询产品进行任何形式的发布、复制。本咨询产品基于华泰证券认为可信的公开资料，但我们对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，也不承担任何投资者因使用本咨询产品而产生的任何责任。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

