

上周市场回顾 (2017.06.05-2017.06.09)

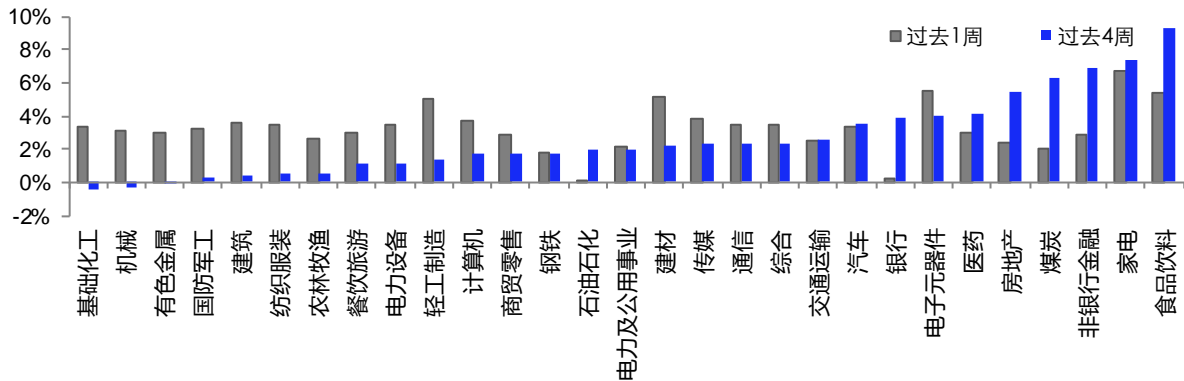
◇ 市场回顾

上周上证指数收于 3158.40 点，上涨 1.70%；深证综指收于 1788.60 点，上涨 3.83%；沪深 300 指数收于 3576.17 点，上涨 2.57%；两市股票累计成交 1.91 亿元，日均成交量较上周上涨 14.30%。

◇ 行业表现回顾

上周表现最好的板块依次为家电、电子元器件、食品饮料，表现最差的依次是石油石化、银行、钢铁；过去 4 周涨幅最大的依次是食品饮料、家电、非银行金融，表现最差的依次是基础化工、机械、有色金属。

图 1：行业涨幅比较图（按中信一级行业分类）



数据来源：Wind

国泰旗下产品业绩回顾

◇ 主动权益类基金方面，最近 1 年，申坤管理的国泰金鑫 (519606) 收益 34.14%，在 169 只标准股票型基金中排名第 8，邓时锋与饶玉涵共同管理的国泰央企改革 (001626) 收益 22.47%，排名同类标准股票型基金前 20%；邓时锋与饶玉涵共同管理的国泰区位优势 (020015) 最近 1 年收益排名同类 493

只偏股混合型基金前 10%，杨飞管理的国泰估值优势（160212）、国泰中小盘（160211）、国泰金龙行业（020003）最近 3 年业绩分别在 438 中偏股混合型基金中排名第 1、第 4、第 7；彭凌志管理的国泰新经济（000742）、程洲管理的国泰聚信价值（A 类 000362，C 类 000363）最近 1 年收益在 923 只灵活配置型基金中均排名同类前 10%，周伟锋管理的国泰金鹰增长（020001）和国泰价值经典（160215）最近 1 年收益在 923 只灵活配置型基金中均排名同类前 20%。

- ◇ 指数基金方面，最近 1 年，国泰国证食品饮料行业指数分级基金（160222）的业绩在 395 只被动指数型基金中排名同类前 10 名。
- ◇ 固定收益类基金方面，最近 1 年，国泰信用互利分级债券（160217）的业绩在 172 只一级债基中排名前 20%、国泰双利债券（A 类 020019，C 类 020020）在 315 只二级债基中位列同类前 15%。
- ◇ QDII 基金方面，最近 1 年，国泰纳斯达克 100（QDII，代码：160213）的业绩在 74 只 QDII 股票型基金中排名同类第 3、国泰境外高收益债（QDII，代码：000103）在 30 只 QDII 债券型基金中排名第 7。

数据来源：Wind；数据截至：2017-06-09；

基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。

未来 A 股市场展望

对 A 股而言，一方面央行稳定 6 月流动性预期，另一方面产业资本增持大量出现，增持/减持比率的拐点对股指有较好的领先性，我们认为 6-7 月 A 股或将逐步企稳反弹。

就市场风格而言，我们更关注白马股、前期估值错杀的真成长和二线价值成长股。虽然创业板相对于主板的相对估值已经大幅度下降，但风格切换仍较难发生，白马龙头行情或将持续。一方面是在低波动率的环境下，白马股享受确定性溢价，另一方面是流动性仍然偏紧。我们之所以关注前期估值错杀的真成长以及二线价值成长股，是因为市值 500 亿以上的一线蓝筹 PEG 中位数为 1.4 倍，100-500 亿的二线价值成长 PEG 中位数为 1.55 倍，PEG 估值基本匹配，在市场风险偏好回暖的背景下，风格有望扩散到二线价值成长股。

未来债券市场展望

统计局公布中国 5 月 CPI 同比上涨 1.5%，前值 1.2%；PPI 同比 5.5%，前值 6.4%。PPI 与 CPI 涨幅延续一升一降态势。食品 CPI 同比下降 1.6%，较上月降幅收窄 1.9 个百分点；非食品 CPI 同比上涨 2.3%，较上月下降 0.1 个百分点。CPI 小幅上升主要是食品价格同比降幅收窄，其中，鸡蛋、猪肉和鲜菜价格同比下降较多，降幅分别为 16.8%、12.8% 和 6.3%。5 月 PPI 同比上涨 5.5%，较上月回落 0.9 个百分点。其中生产资料价格同比上涨 7.3%，较上月下降 1.1 个百分点；生活资料价格同比上涨 0.6%，较上月下降 0.1 个百分点。预计下半年 CPI 水平仍然呈小幅上升的格局，近期高频数据显示蔬菜价格小幅下滑，但猪肉价格跌幅有所收窄，叠加短期内高基数的衰减，预计 6 月份的 CPI 同比仍将有所上升。

近期央行公开市场操作释放流动性，对较紧的资金面有一定缓解作用，但 6 月 MPA 考核影响力仍不可忽视。随着银行自查结束，预计后期监管政策或将逐步出台，收益率受其影响或将有所波动。关注重点仍是金融防风险政策细则落地及其影响，短期来看债券市场或将维持震荡向下态势。长期来看，资金面继续保持稳健中性，经济数据走弱以及海外债券收益率的回落等因素都对债市起到了支撑，后期债市有望好转。

未来黄金市场展望

截止上周五（6月9日），在前FBI局长科米国会证词不及预期严重、英国大选尘埃落定、欧央行下调欧元区通胀预期和美联储议息会议临近等事件影响下，国际现货黄金报收1265.90美元/盎司，当周累计下跌12.87美元/盎司，跌幅1.01%，最高上冲至1296.06美元/盎司，最低下探至1264.00美元/盎司，终止了之前四周连续上涨。

展望本周，美国联邦公开市场委员会(FOMC)将于北京时间周四(6月15日)凌晨2时宣布利率决议，英国央行也将于周四发布利率决定，日本央行则将于周五公布利率决议。短期看，美联储议息会议临近，且加息概率较高，或令金价承压；而潜在的地缘政治等不确定因素可能随时爆发，可能有利于强化黄金的避险特征。中长期配置角度，黄金的现金配置需求能否显现，则需要进一步关注美国通胀预期水平、美联储的加息节奏以及欧元区货币政策动态。

未来海外市场展望

上周发达市场和新兴市场资产表现分化，美元止跌反弹，原油继续跳水。权益市场方面，上周美股三大股指中仅道指小涨，纳指因科技巨头股价回调而大跌1.6%。欧洲日本股市震荡微跌。中印港等新兴市场股市稳重有升；大宗商品方面，因上周EIA原油库存意外大增，油价连续第二周跳水近4%，为近期表现最差的大类资产。工业金属大涨，金价小幅回调；外汇市场方面，上周美国政治风波暂缓，美元止跌反弹。英国大选保守党意外丢掉议会多数席位，英镑大跌1.2%。欧央行下调通胀预期，欧元承压下挫。中国央行汇率维稳态度不变，离岸、在岸人民币汇率双双回到6.80以内；债券市场方面，上周美国10年期国债收益率上行6bp至2.21%，但较年初已大幅下行了24bp，表明市场对美国经济增长预期有所调低。

上周全球市场大事件主要包括欧央行下调通胀预期、特朗普弹劾风险解除、英国脱欧不确定加大。上周四欧央行6月会议保持当前利率不变，上调了未来3年GDP增速预期，但下调了通胀预期，主要因能源价格回升对通胀的支撑在逐渐消失；上周四美国前FBI局长康米的国会证词未提供特朗普违法的证据，特朗普弹劾危机基本解除，美国政治风险大大缓释；上周四英国大选中，现任首相特蕾莎·梅所在的保守党意外丢掉下议院多数席位，英国诞生了悬浮议会，保守党将面临联合组阁的问题，未来脱欧谈判的不确定性提升。

展望本周，最大事件即美联储6月FOMC会议，同时美欧中都有重磅经济数据发布。美联储6月FOMC会议即将举行，目前市场主流预期仍是加息25bp，但会议声明可能相对鸽派，不排除下调未来通胀预期的可能。本周五(6/16)日本央行将发布6月利率决议，预计仍大概率按兵不动。

一周要闻回顾

◇ CPI同比1.5%，PPI同比5.5%

5月CPI同比1.5%，前值1.2%，环比-0.1%。延续前几个月趋势，食品项继续拖累，非食品项和核心CPI保持稳定。猪肉环比-2.9%，前值-2.0%；非食品项和核心通胀分别为2.3%、2.1%，前值为2.4%、2.1%。未来来看，CPI同比继续向上，8月左右为同比高点。

PPI同比5.5%，环比-0.3%，前值-0.4%。仍然延续前几个月的趋势，上个月环比增速达到极低值-0.4%后开始收敛，预计未来几个月环比逐步回正，表明边际上供给出清。分行业看，采掘、原材料、加工-0.8%、-0.7%、-0.2%，前值分别-1.2%、-0.8%、-0.4%，均较上个月环比负增速收敛，且上游采掘工业收敛更快，和微观数据大宗商品库存去化顺利是一致的。未来看，PPI环比在0值上下波动，PPI前高后低，同比继续下降，三季度逐步平稳，最早在四季度可能有所向上。

◇ 英国议会选举产生“悬浮议会”

英国下议院选举结果出炉，在总共 649 个席位中（还有 1 票的结果尚未公布），保守党获得 317 票（低于大选前的 330 票），在野党工党获得 261 票（多于大选前的 232 票）。保守党在此次选举中可谓大败，受此影响，英镑对美元重挫 2%。

与去年 6 月的脱欧公投一样（由本身支持留欧的保守党提出脱欧公投），这次议会的提前大选也有由本身已经占绝对多数席位的保守党提出。由于没有哪个政党获得 326 票的绝对多数，英国政治的不确定性将进一步上升，与欧盟的脱欧谈判将变得更加困难。

这次选举结果并未降低英国是否会脱欧的可能性，只是降低了“硬脱欧”的概率。英国主要党派都支持脱欧，不同之处是退的方式。以保守党为代表的一方支持“硬脱欧”，即强调与欧盟谈判中“no deal is better than a bad deal”，主张干干净净脱离欧盟；以工党为代表的另一方支持“软脱欧”，即主张保留单一市场和关税联盟带来的好处，工党表示不会在与欧盟达成协议之前就脱欧。首相 Theresa May 提出提前大选的动机是，英国脱欧谈判前后需要稳固且强有力的政府来对外谈判，但此前保守党在下议院的劣势不明显，使其政治主张不能完全得到下议院的支持，进而会影响到与欧盟的谈判力。但由于在此次大选中，保守党失去了绝对多数的席位，其“硬脱欧”的主张将在议会面临更大的阻力。

★ 国泰智能装备股票型基金正在发行中 ★



The advertisement features the Guotai Fund logo on the left. The central graphic shows a robotic hand holding a glowing gear, surrounded by icons for Wi-Fi, a padlock, and a smartphone. The text '智造未来' (Smart Manufacturing Future) is prominently displayed in a stylized font. Below it, the fund's name '国泰智能装备股票型证券投资基金' and code '001576' are listed. A list of three key selling points is provided on the right: '政策驱动智能装备赢未来', '产业背景的投资精英掌舵', and '阿尔法战队实力背书'. The bottom right corner includes the phrase '基金投资需谨慎' (Invest in funds with caution).

风险提示：周刊相关观点不代表任何投资建议或承诺，我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。基金有风险，投资需谨慎。

国泰基金业绩报告 (数据截止: 2017-6-2)

代码	基金简称	最新单位净值	今年以来		最近1月	最近3月	最近6月	最近1年		最近3年		成立以来
			收益率(%)	排名	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	排名	收益率(%)	排名	收益率(%)
股票型基金												
519606	国泰金鑫	1.615	19.01	12/195	4.19	10.84	16.94	34.14	8/169	--	--	58.81
001542	国泰互联网+	1.463	16.20	18/195	4.50	4.72	11.34	17.70	37/169	--	--	46.30
001626	国泰央企改革	1.090	6.97	75/195	2.16	1.02	5.01	22.47	23/169	--	--	9.00
001645	国泰大健康	1.432	14.29	24/195	3.99	9.82	10.75	19.23	31/169	--	--	43.20
混合型基金												
020001	国泰金鹰增长	1.046	5.64	245/1368	-1.20	-2.09	1.63	10.32	149/935	86.44	48/179	1,002.73
020003	国泰金龙行业精选	0.706	13.59	44/504	2.47	9.12	10.29	15.50	73/493	154.20	7/438	847.80
020005	国泰金马稳健回报	0.966	15.41	34/504	7.33	9.77	11.94	18.97	46/493	61.27	237/438	322.63
020009	国泰金鹏蓝筹价值	0.934	6.02	176/504	1.08	0.65	4.12	11.72	115/493	83.38	139/438	258.30
519021	国泰金鼎价值精选	0.531	5.78	186/504	5.57	1.92	1.34	9.48	157/493	58.20	260/438	104.27
020010	国泰金牛创新成长	1.300	-0.91	336/504	1.64	-5.11	-4.97	10.17	147/493	71.75	187/438	137.00
020015	国泰区位优势	2.434	12.84	50/504	6.66	5.41	9.84	22.68	26/493	93.94	104/438	153.61
160211	国泰中小盘成长	3.127	16.12	28/504	3.07	10.46	12.16	17.51	58/493	159.29	4/438	232.43
160215	国泰价值经典	1.536	5.71	240/1368	-0.84	-2.10	1.79	10.74	139/935	136.16	11/179	87.51
020023	国泰事件驱动	2.317	12.86	49/504	5.56	6.38	10.02	21.31	32/493	79.75	154/438	131.70
020026	国泰成长优选	3.061	17.82	20/504	4.15	9.63	16.21	34.08	3/493	137.29	16/438	211.69
519020	国泰金泰平衡A	1.081	-2.23	289/297	0.57	-3.98	-4.07	-0.65	192/215	18.11	50/54	15.34
519022	国泰金泰平衡C	1.081	-7.70	297/297	0.57	-3.98	-9.43	-6.21	213/215	--	--	2.47
160212	国泰估值优势	2.567	16.21	26/504	3.01	10.31	12.44	17.97	55/493	189.73	1/438	210.40
000362	国泰聚信价值优势A	1.162	0.26	1023/1368	1.48	-2.68	-2.02	16.47	72/935	129.56	14/179	113.49
000363	国泰聚信价值优势C	1.189	0.00	1048/1368	1.45	-2.78	-2.30	19.11	50/935	132.64	12/179	118.22
000742	国泰新经济	1.824	12.66	62/1368	3.64	3.70	10.75	18.20	57/935	--	--	114.41
000199	国泰策略收益	1.413	4.13	349/1368	1.15	-0.21	0.71	6.88	239/935	--	--	41.30
020022	国泰策略价值	1.342	-0.67	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.67
160220	国泰民益A	1.285	0.08	1045/1368	0.71	0.00	-1.23	0.08	716/935	24.76	153/179	28.50
160226	国泰民益C	1.309	0.23	1026/1368	0.69	0.00	-1.06	2.19	616/935	--	--	2.35
000511	国泰国策驱动A	1.566	6.24	210/1368	3.37	4.68	4.82	8.83	176/935	56.76	90/179	56.60
002062	国泰国策驱动C	1.566	6.24	210/1368	3.37	4.68	4.82	8.90	175/935	--	--	11.06
000526	国泰浓益A	1.333	3.65	398/1368	1.99	2.46	2.70	5.38	342/935	32.11	142/179	33.30
002059	国泰浓益C	2.545	3.67	397/1368	2.04	2.41	2.70	5.34	345/935	--	--	100.24
000367	国泰安康养老定期支付A	1.324	3.12	29/297	2.32	2.48	2.32	-0.45	184/215	31.35	31/54	32.40

代码	基金简称	最新单位净值	今年以来		最近1月	最近3月	最近6月	最近1年		最近3年		成立以来
			收益率(%)	排名	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	排名	收益率(%)	排名	收益率(%)
债券型基金												
020002	国泰金龙债券A	1.022	-0.20	91/176	-0.39	-0.39	-0.57	1.29	54/172	21.40	87/143	109.70
020012	国泰金龙债券C	0.996	-0.41	104/176	-0.40	-0.60	-0.79	0.92	63/172	20.15	99/143	57.33
020019	国泰双利债券A	1.322	0.15	219/418	0.08	-0.45	0.53	4.09	31/316	25.85	124/208	68.70
020020	国泰双利债券C	1.292	-0.08	241/418	0.00	-0.54	0.31	3.61	42/316	24.31	139/208	62.98
150066	国泰互利A	1.013	1.30	3/8	0.30	0.80	1.50	3.00	3/8	10.89	6/6	23.53
150067	国泰互利B	1.133	-2.33	6/8	-0.61	-3.33	-5.19	0.00	6/8	43.26	1/6	83.66
160217	国泰信用互利分级	1.049	0.10	68/176	0.00	-0.57	-0.74	2.00	33/172	21.54	85/143	41.94
020027	国泰信用A	1.189	0.25	207/418	0.00	0.08	-2.14	-1.16	231/316	11.12	184/208	18.90
020028	国泰信用C	1.162	-0.17	250/418	0.00	-0.26	-2.60	-1.86	253/316	9.42	189/208	16.20
020033	国泰民安增利A	1.061	0.65	168/418	0.23	0.38	0.21	2.84	68/316	34.32	71/208	42.38
020034	国泰民安增利C	1.057	0.47	180/418	0.20	0.28	0.00	2.49	84/316	33.25	80/208	40.17
000302	国泰淘金互联网	1.165	0.05	446/802	0.33	0.10	-0.27	-0.02	302/460	12.43	207/229	16.48
020029	国泰创利	1.021	0.39	40/176	0.00	0.10	-0.10	-0.87	125/172	--	--	5.13
003899	国泰惠民定开债	1.005	0.43	184/418	0.09	0.27	--	--	--	--	--	0.47
003517	国泰润利债券	1.010	0.95	--	0.25	0.82	--	--	--	--	--	0.95
003457	国泰润泰债券	1.010	0.98	--	0.28	--	--	--	--	--	--	0.98
货币型基金												
020007	国泰货币	1.000	1.61	248/631	0.31	0.92	1.76	3.03	256/517	10.81	140/277	41.14
020031	国泰现金管理A	1.000	1.42	491/631	0.27	0.82	1.57	2.65	445/517	9.75	236/277	16.73
020032	国泰现金管理B	1.000	1.53	365/631	0.29	0.88	1.69	2.90	338/517	10.54	169/277	17.99
003515	国泰利是宝货币	1.000	1.42	496/631	0.28	0.85	--	--	--	--	--	1.49
003552	国泰现金宝A	1.000	1.00	--	0.34	--	--	--	--	--	--	1.00
003553	国泰现金宝B	1.000	1.06	--	0.36	--	--	--	--	--	--	1.06
QDII型基金												
160213	国泰纳斯达克100(QDII)	2.720	18.16	16/85	1.99	7.30	19.30	33.92	3/74	72.15	1/51	196.06
160216	国泰大宗商品(QDII-LOF)	0.372	-20.51	26/26	-3.38	-9.05	-16.78	-21.68	17/17	-55.92	14/14	-62.80
513100	国泰纳斯达克100ETF(QDII-ETF)	2.101	17.90	17/85	1.99	7.25	19.04	33.48	4/74	67.81	3/51	110.10
000103	国泰境外高收益债(QDII)	1.360	0.89	31/40	-1.66	-0.15	2.03	9.50	7/30	30.77	5/12	36.00
000193	国泰美国房地产开发(QDII)	1.304	9.40	60/85	-1.66	1.09	4.99	12.71	58/74	26.23	18/51	30.40
001936	国泰全球绝对收益(QDII-FOF)人民币	0.996	-1.68	15/26	-1.29	-1.97	-1.39	-0.30	10/17	--	--	-0.40
001934	国泰全球绝对收益(QDII-FOF)美元现钞	0.937	0.32	11/26	0.32	-0.32	-0.32	-3.80	12/17	--	--	-6.30
001935	国泰全球绝对收益(QDII-FOF)美元现汇	0.937	0.32	11/26	0.32	-0.32	-0.32	-3.80	12/17	--	--	-6.30

代码	基金简称	最新单位净值	今年以来		最近1月	最近3月	最近6月	最近1年		最近3年		成立以来
			收益率(%)	排名	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	排名	收益率(%)	排名	收益率(%)
保本型基金												
020018	国泰金鹿保本	1.005	0.70	172/297	0.30	-0.10	0.30	2.47	74/215	--	--	21.46
001922	国泰新目标收益	1.011	0.90	157/297	0.20	0.30	0.60	1.40	105/215	--	--	1.10
002197	国泰鑫保本	1.016	1.20	126/297	0.20	0.40	0.79	1.60	98/215	--	--	1.60
002489	国泰民福保本	1.013	1.10	130/297	0.30	0.50	0.50	1.30	109/215	--	--	1.30
002458	国泰民利保本	1.003	1.01	143/297	0.10	0.40	0.70	--	--	--	--	0.30

数据来源：Wind；数据截止：2017-06-02；我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。