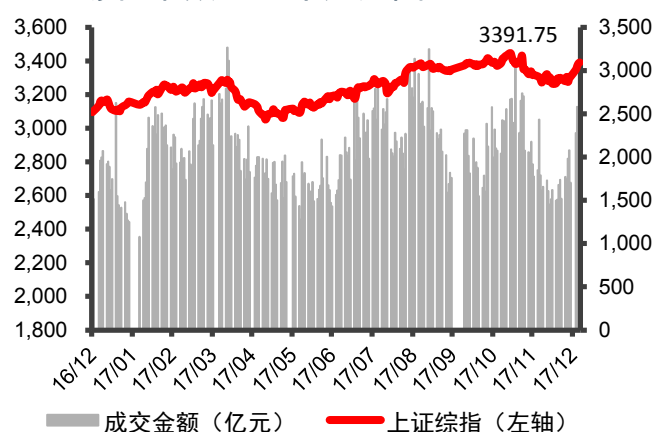


2018年1月8日

2018年第2期（总第676期）

基金视窗

上证综合指数近一年走势图



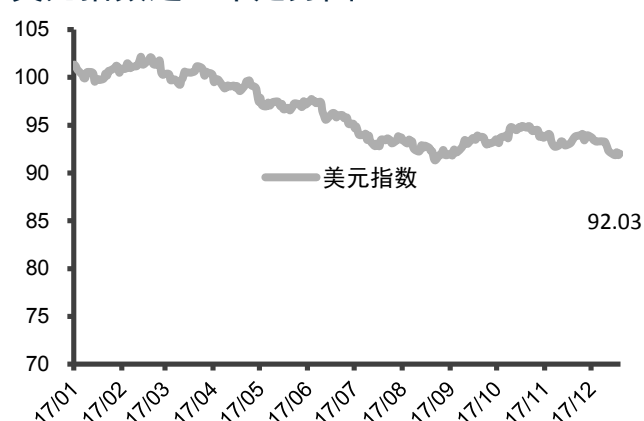
市场点评：流动性回暖，整体有所反弹

上周市场迎来“开门红”，指数全面反弹。上证综指周涨幅 2.56%，收报 3391.75 点；深证成指上涨 2.74%；创业板指上涨 2.78%。市场价格上仍以绩优大中盘蓝筹为主，次新股表现较差。从行业表现来看，房地产、建材、家电、化工、采掘等行业涨幅居前，汽车、传媒、电气设备、电子等行业表现靠后。

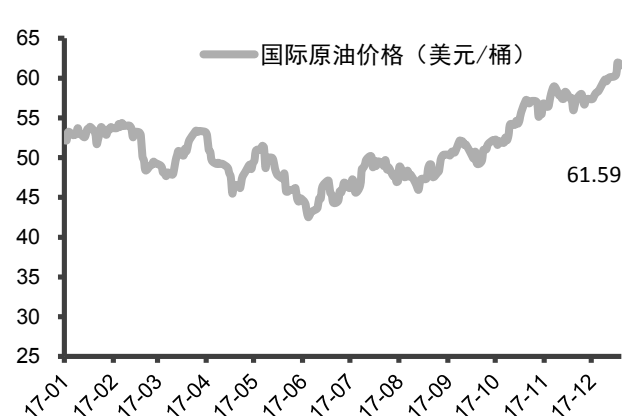
成交金额方面，上周日均成交金额约 3943 亿元，较前一周放大 1.35%，延续成交放量趋势，但幅度有所收敛。

历年春季躁动行情发生概率较大，主要跟流动性回暖有关。目前来看，前期资管新规征求意见稿出台、机构年底兑现收益、央行跟随美元加息等一系列流动性扰动因素逐步消退。虽然岁末年初市场资金面存在季节性紧张，但央行“临时准备金动用安排”将有助于平稳流动性，叠加 1 月开始实施定向降准，春节前市场流动性偏紧的担忧将得到有效缓解。目前处于数据真空期，短期出现利空概率较低。在流动性边际缓和过后，短期市场环境有望再趋温和，“春季躁动”行情仍有空间。

美元指数近一年走势图



国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得资讯，截至日期：2018年1月5日

基金经理论市：经济复苏或超预期

2018 年开年第一周 A 股迎来了开门红。受益于流动性和经济预期的改善，指数普涨，其中上证综指涨幅 2.56%，深证综指涨幅 2.24%，创业板综指涨幅 1.86%。从行业来看，周期行业领涨，其中房地产上涨 7.71%，建筑材料上涨 6.51%，化工上涨 4.50%，采掘上涨 4.34%，钢铁上涨 3.40%。

政策面上，2017 年 12 月中央经济工作会议强调建立“促进房地产市场平稳健康发展的长效机制”。接下来的几周内，在因城施策的框架下，武汉、郑州、兰州等地方政府都纷纷出台了边际放松的地产政策。1 月 5 日国家发改委发布《智能汽车创新发展战略（征求意见稿）》，文件中提出要率先建成智能汽车强国，到 2020 年智能汽车新车占比达到 50%，到 2035 年中国标准智能汽车享誉全球，率先建成智能汽车强国。银监会发布《商业银行委托贷款管理办法》，明确商业银行不得参与贷款决策，不得提供各种形式担保，资金不得用于从事债券、期货、金融衍生品、资产管理产品等投资；这表明委托贷款作为资管产品非标通道的历史正式终结，这对资管中的非标业务构成重大影响，但对股票市场影响有限，可能间接受到部分行业融资成本上升的影响。

值得注意的是，无论是从全球还是国内看，经济复苏向好的持续性可能会超出市场的预期，而市场对相关周期板块原本的估值包含了较多悲观预期。因此，在预期变好的边际变化下，股价的反应也极其强烈。周期股反弹的行情需要持续跟进。

专栏：2018 年投资策略展望摘要

我们预测 2018 年的 GDP 增速在 6.7% 左右；CPI 将上行、PPI 将下行，但下行幅度有限，PPI-CPI 缺口将会收窄。预计企业盈利从增速上可能放缓，但向好的趋势不改，构成 A 股盈利增长的基础。货币政策方面预计将维持稳健中性，利率方面，虽然经济基本面并不支持当前相对高企的利率水平，但短期内在金融监管、金融去杠杆及资管新规尚未实际落地的背景下，或许仍会保持高位震荡，后续尚需观察政策落地的时间窗口。

投资方面：房地产短周期回落叠加调控政策的长效机制推出，以及棚改货币化边际影响弱化的背景下，预测 2018 年地产销售及投资增速继续回落。基建投资宏观调控的逆周期特性减弱，同时较快上升的赤字率和地方政府债务约束长效机制限制了地方政府加大财政支出和进一步举债的空间，基建投资增速或将延续 2017 年初以来的回落趋势。在新经济占比提升和旧经济经营改善的支撑下，制造业投资增速有望见底回升。同时在全球经济复苏的大背景下，出口或将延续正增长，保持对经济的支撑。

基于对经济增长、通胀、改革等方面的判断，中国的经济增长和通胀环境依然利好股票资产；房地产调控政策将继续压制投资房产的回报空间；全球经济同步复苏的趋势利好股票和大宗商品等风险资产。

从风险收益效益衡量，建议 2018 年超配股票，包括 A 股和港股，标配大宗商品和海外资产，债券在金融监管政策实际落地之后或会迎来配置时机，低配房产类资产。大宗商品中相对看好原油和工业金属。

A 股整体上行因素明显：居民权益类资产配置有望增加；A 股纳入 MSCI 指数有助于海外资金流入；整体市场估值低于历史平均水平；基本面来看盈利有望继续复苏。下行因素：货币政策相对中性偏紧；中小股票解禁资金压力及业绩承诺到期之后的业绩大幅下滑风险；通胀可能过快上升，影响流动性预期。

结论：2018 年股票市场有望走出以盈利增长为基础、有一定增量资金的慢牛行情。预计全年指数波动幅度不大，以结构化行情为主，在消费、周期、成长和大金融等各个板块都会出现投资机会。

（本专栏内容节选自《摩根士丹利华鑫基金 2018 年投资策略报告》）

基金净值一周表现

基金名称	基金代码	数据类型	0101	0102	0103	0104	0105
大摩基础	233001	基金净值	0.9894	1.0062	1.0091	1.0183	1.0213
		累计净值	2.5344	2.5512	2.5541	2.5633	2.5663
大摩资源	163302	基金净值	1.4704	1.5002	1.5156	1.5351	1.5345
		累计净值	4.1434	4.1732	4.1886	4.2081	4.2075
大摩领先	233006	基金净值	2.2257	2.2794	2.2928	2.3186	2.3148
		累计净值	2.2257	2.2794	2.2928	2.3186	2.3148
大摩成长	233007	基金净值	2.1668	2.2025	2.2108	2.2300	2.2339
		累计净值	2.5388	2.5745	2.5828	2.6020	2.6059
大摩强债	233005	基金净值	1.6730	1.6761	1.6790	1.6805	1.6829
		累计净值	1.7080	1.7111	1.7140	1.7155	1.7179
大摩消费	233008	基金净值	0.9099	0.9235	0.9242	0.9281	0.9244
		累计净值	0.9099	0.9235	0.9242	0.9281	0.9244
大摩多因子	233009	基金净值	1.2920	1.3070	1.3180	1.3240	1.3250
		累计净值	2.3090	2.3240	2.3350	2.3410	2.3420
大摩深 300	233010	基金净值	1.5930	1.6120	1.6230	1.6320	1.6330
		累计净值	1.5930	1.6120	1.6230	1.6320	1.6330
大摩主题	233011	基金净值	2.1470	2.1800	2.1920	2.2070	2.1930
		累计净值	2.6270	2.6600	2.6720	2.6870	2.6730
大摩多元(A)	233012	基金净值	1.6500	1.6540	1.6590	1.6610	1.6600
		累计净值	1.6500	1.6540	1.6590	1.6610	1.6600
大摩多元(C)	233013	基金净值	1.6100	1.6140	1.6190	1.6210	1.6200
		累计净值	1.6100	1.6140	1.6190	1.6210	1.6200
大摩量配	233015	基金净值	1.7060	1.7310	1.7390	1.7460	1.7540
		累计净值	2.1060	2.1310	2.1390	2.1460	2.1540
大摩双利(A)	000024	基金净值	1.0760	1.0770	1.0780	1.0790	1.0800
		累计净值	1.3400	1.3410	1.3420	1.3430	1.3440
大摩双利(C)	000025	基金净值	1.0650	1.0670	1.0680	1.0680	1.0690
		累计净值	1.3290	1.3310	1.3320	1.3320	1.3330
大摩 18 个月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0300
		累计净值	-	-	-	-	1.3790
大摩品质	000309	基金净值	1.9010	1.9280	1.9390	1.9470	1.9460
		累计净值	1.9010	1.9280	1.9390	1.9470	1.9460
大摩进取	000594	基金净值	1.7090	1.7340	1.7440	1.7570	1.7450
		累计净值	1.7090	1.7340	1.7440	1.7570	1.7450
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1390
		累计净值	-	-	-	-	1.2390
大摩添利 18	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1240

个月 C		累计净值	-	-	-	-	1.2240
大摩优质信 价 A	000419	基金净值	1.1740	1.1750	1.1760	1.1760	1.1760
		累计净值	1.1740	1.1750	1.1760	1.1760	1.1760
大摩优质信 价 C	000420	基金净值	1.1630	1.1640	1.1640	1.1640	1.1650
		累计净值	1.1630	1.1640	1.1640	1.1640	1.1650
大摩量化多 策略	001291	基金净值	0.9280	0.9400	0.9470	0.9510	0.9540
		累计净值	0.9280	0.9400	0.9470	0.9510	0.9540
大摩新机遇	001348	基金净值	1.1610	1.1730	1.1780	1.1850	1.1770
		累计净值	1.1610	1.1730	1.1780	1.1850	1.1770
大摩增值 18 个月 A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0680
		累计净值	-	-	-	-	1.0680
大摩增值 18 个月 C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0590
		累计净值	-	-	-	-	1.0590
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.0710	1.0740	1.0820	1.0850	1.0850
		累计净值	1.0710	1.0740	1.0820	1.0850	1.0850
大摩兴利 18 个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0373
		累计净值	-	-	-	-	1.0373
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	0.9873	1.0005	1.0081	1.0126	1.0134
		累计净值	0.9873	1.0005	1.0081	1.0126	1.0134
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.1371	1.1520	1.1572	1.1609	1.1642
		累计净值	1.1371	1.1520	1.1572	1.1609	1.1642
大摩新趋势	001738	基金净值	1.0045	1.0046	1.0048	1.0049	1.0051
		累计净值	1.0045	1.0046	1.0048	1.0049	1.0051
大摩万众创 新	002885	基金净值	1.0013	1.0013	1.0018	1.0017	1.0029
		累计净值	1.0013	1.0013	1.0018	1.0017	1.0029
大摩科技领 先	002707	基金净值	1.0016	1.0016	1.0016	1.0016	1.0025
		累计净值	1.0016	1.0016	1.0016	1.0016	1.0025

银河数据

基金 简称	过去 三个月	过去 六个月	今年 以来	过去 一年	过去 两年	过去三年 收益率	过去三年 排序
大摩资源优选	12.81%	15.44%	4.36%	21.18%	27.25%	55.90%	31/118
大摩领先优势	11.41%	13.65%	4.00%	22.15%	36.22%	76.88%	63/320
大摩强收益债券	0.51%	1.29%	0.59%	2.64%	7.57%	22.13%	4/73
大摩卓越成长	5.38%	2.53%	3.10%	6.85%	11.98%	65.96%	97/320
大摩消费领航	0.90%	-0.50%	1.59%	-3.92%	-29.57%	-8.50%	114/118
大摩多因子	-4.68%	-5.63%	2.55%	-17.52%	-2.66%	57.13%	124/320
大摩深证 300	4.68%	8.00%	2.51%	14.04%	8.87%	25.81%	18/31
大摩基础行业	7.85%	11.35%	3.22%	15.73%	29.69%	79.59%	12/118
大摩主题优选	3.88%	8.37%	2.14%	17.47%	29.88%	89.61%	40/320

大摩多元收益 A	-0.84%	-0.18%	0.61%	0.00%	4.67%	25.38%	9/103
大摩多元收益 C	-0.98%	-0.37%	0.62%	-0.43%	3.78%	23.66%	6/70
大摩量化配置	2.99%	6.89%	2.81%	7.81%	11.75%	33.26%	208/320
大摩双利增强 A	0.65%	1.41%	0.37%	2.16%	6.35%	18.50%	8/30
大摩双利增强 C	0.47%	1.14%	0.38%	1.75%	5.53%	18.21%	5/21
大摩增利	0.68%	1.17%	0.10%	2.75%	8.08%	18.37%	10/36
大摩品质生活	5.53%	2.31%	2.37%	6.81%	29.91%	88.93%	5/33
大摩进取优选	4.80%	8.79%	2.11%	14.88%	9.75%	40.05%	24/33
大摩添利 A	0.62%	1.52%	0.18%	2.80%	7.75%	21.40%	4/36
大摩添利 C	0.63%	1.44%	0.18%	2.46%	6.94%	19.98%	4/23
大摩优质信价 A	1.12%	1.73%	0.17%	3.34%	7.40%	17.01%	-
大摩优质信价 C	1.04%	1.57%	0.17%	2.92%	6.68%	16.04%	-
大摩量化多策略	-0.83%	0.21%	2.80%	-7.29%	2.25%	-	-
大摩增值 A	0.19%	0.95%	0.19%	2.30%	-	-	-
大摩增值 C	0.00%	0.67%	0.09%	1.83%	-	-	-
大摩新机遇	3.25%	7.10%	1.38%	13.17%	-	-	-
大摩健康产业	4.23%	4.33%	1.31%	4.23%	-	-	-
大摩多元兴利	0.05%	1.96%	0.60%	3.40%	-	-	-
大摩睿成中小盘	-0.85%	5.76%	2.64%	-	-	-	-
大摩睿成大盘	4.71%	9.66%	2.38%	-	-	-	-
大摩新趋势	-	-	0.06%	-	-	-	-
大摩万众创新	-	-	0.16%	-	-	-	-
大摩科技领先	-	-	0.09%	-	-	-	-

注：2018年1月5日银河净值增长率数据，大摩品质、大摩进取和大摩多策略属于标准股票型基金(A类，共160只)，大摩新机遇属于灵活配置型基金(A类，共483只)，大摩基础行业、大摩资源和大摩消费为普通偏股型基金(A类，共157只)，大摩领先、大摩成长、大摩因子、大摩主题、大摩量配和大摩健康产业为偏股型基金(A类，共370只)，大摩深300为增强指数股票型基金(A类，共55只)，大摩强债为普通债券型基金(一级A类，共94只)，大摩多元收益(A)为普通债券型基金(二级A类，共244只)，大摩多元收益(C)为普通债券型基金(二级非A类，共172只)，大摩双利(A)为普通债券型基金(可投转债A类，共104只)，大摩双利(C)为普通债券型基金(可投转债非A类，共59只)，大摩18个月、大摩添利18个月(A)和大摩稳定增值18个月(A)为定期开放式标准债券型基金(A类，共127只)，大摩添利18个月(C)和和大摩增值(C)为定期开放式标准债券型基金(非A类，共68只)，大摩多元兴利18个月为定期开放式普通债券型基金(二级A类，共33只)。

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资者的投资建议和担保。本周刊中专栏的观点、分析仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。投资有风险，敬请谨慎选择。