|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **股票投资的时空优势论****股票市场运行周报****宏观经济与债券市场旗下基金表现** |  |  |



**股票投资的时空优势论**

时间、价格、交易量构成的股票图是一个三维宇宙图，研究股票走势就是研究在时间范畴内的量价运动轨迹图。把时空分析应用到交易策略上，如在下跌趋势中，股价深跌之后，股价向上的空间随之打开，而买入者获得价格优势的同时也获取了心理上的优势。同理，在上涨的行情中，股价开始泡沫化，未来多年的成长已经被严重透支，股价的向下空间开启，卖出或者卖空获利。最好的投资是那种把握了市场的脉搏，在最佳的时间和最佳的空间点进行投资，时间的力量和空间的力量达到一致，合力爆发产生惊人的乘数效应，收益最大化而风险最小化。

**股票市场运行周报**

**20150302-20150306**

本周上证综指下跌2.09%，深证成指下跌3.11%，中小板指数上涨2.12%，沪深两市成交量为36,701.04亿元。商业贸易、有色金属、纺织服装行业涨幅最大，涨幅分别为5.70%、4.44%、3.96%，银行、非银金融、建筑装饰行业跌幅最大，跌幅分别为5.39%、5.23%、3.45%。从行业换手率来看，计算机、传媒行业换手率最大，换手率超过20%；从风格特征来看，亏损股指数涨幅最大，涨幅为3.93%、绩优股指数跌幅最大，跌幅为3.72%。

**股票投资的时空优势论**

**交银环球基金经理 晏青**

从股票投资的“道”和“术”来看，如果说投资哲学的提炼和投资心法的修炼属于“道”的范畴，那么股票研究和交易策略就是“术”的范畴。自然万物顺天地之变，皆有荣枯，股票市场潮起潮落，呈现出清晰的变化。

通常的股价图是由时间与价格双因素构成的二维图，如果我们把交易量也作为一维加进去，相比于三维空间与时间所构成的四维宇宙图，股票图就是一个降维的三维宇宙图。研究股票走势就是研究在时间范畴内的量价运动轨迹图，研究其向空间的何方运动、有多高的目标，以及何时到达那里、何时开始转折的问题，即股价运行的时空问题，这属于投资的“术”的问题。

对于时空的理解，在物理学的历史长河中经历了多次重要转变。直到二十世纪初，人们还认为宇宙基本是不变的，空间和时间不受影响地无限向前延伸着，不受其中物质运动的影响。广义相对论带来了一种全新的时空观，时间和空间变成了动力量，当物质运动或者受到力的作用时，时间和空间的曲率受到影响，相伴而生的是，时空结构也影响物质运动和力作用的方式，空间和时间不仅影响且被发生在宇宙中的事件反作用。

物理上的时空观丰富了人类的认知，也增加了人们对股票市场理解的一种工具。物质的运动是能量的流动，能量在相应的时间内完成释放，能量流入或流出表现出在空间上是有序的膨胀或者收缩。这跟股票市场有相通之处，诸多因素对公司和股票产生影响，带来资金量进出流动变化，这导致股价在空间上的变化。当然，股票价格的波动也会对股票背后公司基本面产生变化。最终，随着时间的推移，股票运行中能量释放的节奏和变化会直接反应到股票的三维图上。

大到国家竞争或者宏观经济，小到企业商业上的成功，获取一种相对优势是成功的必要条件，对于股票而言，因可将其简化理解为时间和空间两个最关键要素，如若获取股票时间或空间方面的优势，那么离成功投资也近了一步。

从某种意义上说，时间导致空间发生变化，空间是时间的函数。股价在空间上的运行变化是因为影响股票的要素发生了变化，而这种变化常随时间的推移而发生。时间优势的表现形式有多种，先发优势是我们常说的一种形式，如更早获取信息提高评估质量，或相对竞争对手先行出招，自然获取一种先机。在投资里也会碰到时间上的后发优势，如前后间隔三个月，基本面稳定而股价相同，后买者相对先买者会拥有一种时间上机会成本的优势，投资者随之也获取一种心理方面的优势。从另外一个角度来说，金融市场具有周期性，用时间周期来看待投资，也可规避掉一些风险。金钱永不眠，K线日日新，市场价格的波动常诱使人们产生短期操作的冲动，但如果时间上未达到最佳时点，可耐心等待，避免过早或者过晚行动。专业的投资者可把时间要素作为自己考量投资的一种尺度。

空间相对于时间更易被人们理解，空间分析的是高低大小及位置状态等，如行业或者企业成长空间、股价空间。从统计学上看，优秀企业的占比很低，但一个能持续创新的优秀企业，其成长的潜力是十倍甚至是百倍，越长线的投资越需关注所投企业的成长空间。空间的极限到底有多大，只能持续不断跟踪研究才能判断，股价空间上的位置往往会突破人们心理的想象和承受能力，所以享受长期的牛股的成长收益核心是耐心。股价空间方面的优势的表现形式也是多样的，既包括前述的企业成长空间，也包括极度高估之后的下跌空间，价值投资者常常谈论的安全边际，便是股票极度深跌出来的。

时空分析应用到交易策略上，如在下跌趋势中，股价深跌之后，股价向上的空间随之打开，而买入者获得价格优势的同时也获取了心理上的优势。同理，在上涨的行情中，股价开始泡沫化，未来多年的成长已经被严重透支，股价的向下空间开启，卖出或者卖空获利。最好的投资是那种把握了市场的脉搏，在最佳的时间和最佳的空间点进行投资，时间的力量和空间的力量达到一致，合力爆发产生惊人的乘数效应，收益最大化而风险最小化。

仁者爱山，智者爱水。山以其超凡的定力屹立于世，水以其柔美的品性行于天下，仁爱的人像山一样稳重坚韧，智慧的人像水一样顺应自然。在投资的世界里，拥有了清晰的时空优势论，掌握了投资的“术”，那么你无论选择做一个仁者还是一个智者，一定能达成所愿。

**股票市场运行周报（20150302-20150306）**

**交银施罗德量化投资部**
本周上证综指下跌2.09%，深证成指下跌3.11%，中小板指数上涨2.12%，沪深两市成交量为36,701.04亿元。商业贸易、有色金属、纺织服装行业涨幅最大，涨幅分别为5.70%、4.44%、3.96%，银行、非银金融、建筑装饰行业跌幅最大，跌幅分别为5.39%、5.23%、3.45%。从行业换手率来看，计算机、传媒行业换手率最大，换手率超过20%；从风格特征来看，亏损股指数涨幅最大，涨幅为3.93%、绩优股指数跌幅最大，跌幅为3.72%。

**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间****收益率** | **成交金额****（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | (2.09%) | 19,005.7 | A股总市值（亿元） | 453,606.12 |
| 上证180 | (3.11%) | 9,632.0 | A股流通市值（亿元） | 333,482.92 |
| 上证50 | (4.16%) | 4,928.0 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 18.54 |
| 沪深300 | (2.64%) | 14,308.3 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 16.98 |
| 深证成指 | (3.11%) | 2,290.2 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 2.56 |
| 深证100 | (1.77%) | 4,566.0 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 2.33 |
| 申万中小板 | 2.12% | 7,081.1 | A股加权平均股价 | 10.22 |
| 申万基金重仓 | (1.14%) | 24,973.4 | 两市A股成交金额(亿元) | 36,701.04 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 商业贸易 | 5.70% | 15.11% | 传媒 | (0.12%) | 20.09% |
| 有色金属 | 4.44% | 17.73% |  | 休闲服务 | (0.18%) | 12.42% |
| 纺织服装 | 3.96% | 13.77% | 公用事业 | (0.40%) | 9.44% |
| 农林牧渔 | 3.31% | 14.54% |  | 采掘 | (0.45%) | 7.16% |
| 轻工制造 | 3.29% | 18.54% |  | 食品饮料 | (0.62%) | 10.08% |
| 医药生物 | 2.90% | 14.37% |  | 房地产 | (1.37%) | 10.99% |
| 综合 | 2.78% | 16.60% | 家用电器 | (1.76%) | 16.22% |
| 机械设备 | 2.16% | 13.82% |  | 交通运输 | (1.90%) | 6.41% |
| 电子 | 2.01% | 18.83% | 国防军工 | (2.25%) | 12.89% |
| 电气设备 | 1.99% | 13.81% |  | 通信 | (2.59%) | 13.24% |
| 建筑材料 | 1.55% | 13.34% | 化工 | (2.74%) | 5.55% |
| 汽车 | 1.45% | 11.76% | 建筑装饰 | (3.45%) | 13.13% |
| 计算机 | 0.07% | 21.38% | 非银金融 | (5.23%) | 12.47% |
| 钢铁 | (0.07%) | 8.06% | 银行 | (5.39%) | 1.99% |

**图1：风格特征**



数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20150302-20150306

**宏观经济与债券市场20150302-20150306**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●国内宏观：**外贸数据呈现外需改善，内需疲弱格局，我们维持1、2月经济增长大概率在去年年末位置震荡的判断。考虑到经济不好可能带来的春节后失业隐忧，经济增长坏消息加大了政策全面放松的可能。全面降准降息，以及信贷超预期均证实了这一判断，后续降准预期仍然很高，信贷也将继续放量支持经济增长，下一次降息窗口我们认为在4月左右。价格方面，国内通缩风险持续；汇率方面，中间价周内出现贬值，即期和远期贬值压力依然较大。流动性方面，央行周内降低了7天逆回购利率10bp，流动性仍然偏紧，实体经济利率小幅下行。

**●国际宏观：**美国就业数据强劲好转，美元指数继续走强。欧央行会议令欧元承压。

**●公开市场业务:** 央行周二开展了7天350亿元逆回购操作，周四开展了7天400亿元逆回购操作，中标利率为3.75，较之前下调10bp，由于节前逆回购大量到期，本周净回笼1450亿元，为连续两周净回笼。

**●债券市场:** 本周债券收益率普遍上行。具体而言，国债方面，3个月及1年期品种上行1~2BP左右，3年、5年、7年以及10期品种收益率上行在10BP左右；政策性金融债方面，3个月和1年期品种收益率上行5BP左右，3年以及5年期品种上行10BP左右，7年以及10年期品种收益率则大幅上行15BP以上；央票收益率方面，7天品种收益率上行6BP左右，14天品种收益率大幅上行超过20BP，1个月品种小幅上行4BP，2个月品种收益率则上行18BP左右，3个月、6个、9个月以及1年期品种上行幅度在2~6BP之间，2年以及3年期品种收益率上行在7~9BP之间。

****

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | **最新净值** | **累计净值** | **基金回报** |
| **最近一天** | **最近三月** | **最近六月** | **最近一年** | **成立至今** | **年化收益** |
| **交银精选** | 0.8357 | 3.0565 | -2.38% | 16.95% | 24.11% | 22.65% | 307.40% | 16.05% |
| **交银稳健** | 1.4696 | 3.2506 | -3.30% | 19.39% | 43.62% | 51.88% | 311.33% | 17.58% |
| **交银成长** | 3.6787 | 4.1997 | -1.96% | 12.50% | 22.52% | 26.61% | 338.93% | 19.32% |
| **交银蓝筹** | 0.8939 | 0.9089 | -1.68% | 12.28% | 21.31% | 22.12% | -9.37% | -1.29% |
| **交银增利A/B** | 1.0112 | 1.4932 | -0.10% | 1.03% | 8.03% | 17.41% | 59.75% | 6.99% |
| **交银增利C** | 1.0124 | 1.4604 | -0.09% | 0.92% | 7.81% | 16.92% | 55.00% | 6.52% |
| **交银环球** | 1.613 | 1.873 | 0.06% | -0.53% | -0.17% | 2.57% | 93.14% | 10.59% |
| **交银先锋** | 1.4878 | 1.5918 | -2.17% | 15.95% | 19.18% | 26.36% | 61.93% | 8.50% |
| **治理ETF** | 1.002 | 1.115 | -0.20% | 10.84% | 46.71% | 71.28% | 11.51% | 2.02% |
| **交银治理** | 1.117 | 1.117 | -0.18% | 10.59% | 44.32% | 66.97% | 11.70% | 2.06% |
| **交银主题** | 1.257 | 1.272 | -1.33% | 10.55% | 60.33% | 60.33% | 27.45% | 5.31% |
| **交银趋势** | 1.134 | 1.134 | -2.58% | 24.21% | 29.01% | 45.76% | 13.40% | 3.04% |
| **交银添利(LOF)** | 1.155 | 1.266 | 0.00% | 1.49% | 8.35% | 15.85% | 28.34% | 6.26% |
| **交银制造** | 1.645 | 1.645 | -1.56% | 19.55% | 22.58% | 37.20% | 64.50% | 14.37% |
| **交银深证300价值ETF** | 1.359 | 1.359 | -0.88% | 10.22% | 32.84% | 54.96% | 35.90% | 9.29% |
| **交银双利A/B** | 1.277 | 1.515 | -0.55% | 7.87% | 22.54% | 36.82% | 56.86% | 13.96% |
| **交银双利C** | 1.258 | 1.493 | -0.47% | 7.82% | 22.36% | 36.16% | 54.43% | 13.45% |
| **交银价值** | 1.324 | 1.324 | -0.82% | 9.97% | 31.61% | 52.01% | 32.40% | 8.50% |
| **交银行业** | 1.667 | 1.807 | -2.17% | 18.59% | 34.73% | 51.71% | 67.38% | 18.16% |
| **交银资源** | 1.109 | 1.132 | -1.51% | -8.20% | -12.33% | -10.28% | 12.98% | 4.48% |
| **交银荣安保本** | 1.161 | 1.322 | -0.77% | 7.37% | 17.36% | 22.60% | 35.38% | 11.83% |
| **交银核心** | 1.760 | 1.760 | -1.12% | 18.92% | 59.42% | 73.91% | 76.00% | 24.40% |
| **交银等权** | 1.530 | 1.569 | -0.97% | 13.17% | 34.45% | 51.04% | 58.72% | 21.97% |
| **交银纯债A/B** | 1.059 | 1.111 | 0.00% | -0.90% | 3.41% | 9.57% | 11.21% | 4.92% |
| **交银纯债C** | 1.048 | 1.099 | 0.00% | -0.82% | 3.36% | 9.24% | 10.00% | 4.41% |
| **交银双轮动A/B** | 1.049 | 1.111 | -0.10% | -1.01% | 3.46% | 9.10% | 11.28% | 5.84% |
| **交银双轮动C** | 1.043 | 1.102 | 0.00% | -1.02% | 3.28% | 8.62% | 10.36% | 5.38% |
| **交银荣祥保本** | 1.047 | 1.279 | -0.95% | 7.73% | 17.35% | 23.28% | 30.19% | 15.19% |
| **交银成长30** | 1.310 | 1.310 | -2.02% | 16.55% | 19.42% | 26.94% | 31.00% | 16.68% |
| **交银月月丰A** | 1.214 | 1.214 | -0.33% | 1.68% | 10.87% | 18.44% | 21.40% | 13.22% |
| **交银月月丰C** | 1.205 | 1.205 | -0.33% | 1.60% | 10.55% | 17.79% | 20.50% | 12.68% |
| **交银双息平衡** | 1.407 | 1.407 | -1.61% | 14.02% | 24.29% | 39.31% | 40.70% | 25.54% |
| **交银荣泰保本** | 1.1600 | 1.2350 | -0.85% | 7.97% | 16.81% | 21.77% | 24.45% | 20.09% |
| **交银强化回报A/B** | 1.063 | 1.103 | -0.47% | -0.09% | 5.32% | 9.83% | 10.48% | 9.48% |
| **交银强化回报C** | 1.061 | 1.101 | -0.38% | -0.09% | 5.23% | 9.41% | 10.28% | 9.29% |
| **交银新成长** | 1.321 | 1.321 | -2.00% | 24.39% | 27.14% | -- | 32.10% | 40.16% |
| **交银周期回报** | 1.153 | 1.233 | 0.00% | 6.99% | 19.02% | -- | 23.79% | 31.05% |
| **交银丰盈A** | 1.0280 | 1.0480 | 0.00% | 0.70% | 4.52% | -- | 4.83% | 8.67% |
| [**交银丰润A**](http://www.fund001.com/fund/519743/index.shtml) | 1.0010 | 1.0010 | -0.10% | -- | -- | -- | 0.10% | 0.45% |
| **交银丰润C** | 0.9990 | 0.9990 | -0.10% | -- | -- | -- | -0.10% | -0.45% |
| **交银丰享C** | 1.0050 | 1.0050 | 0.10% | -- | -- | -- | 0.50% | 3.71% |
| **交银丰泽A** | 1.0030 | 1.0030 | 0.00% | -- | -- | -- | 0.30% | 3.08% |
|  |  |
| **基金名称** | **万份收益(元)** | **七日年化收益率** | **最新运作期年化收益率** |
| **交银现金宝** | 1.0882 | 4.387% | -- |
| **交银货币A** | 0.9193 | 3.407% | -- |
| **交银货币B** | 0.9864 | 3.649% | -- |
| **交银21天A** | 1.0410  | 3.724 %  | 4.625%  |
| **交银21天B** | 1.1205  | 4.012 %  | 4.824%  |
| **交银60天A** | 1.2051  | 4.759 %  | 4.515%  |
| **交银60天B** | 1.2845  | 5.048 %  | 4.632%  |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2015年3月6日，交银环球、交银资源净值数据截至2015年3月5日。