|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **能源革命带来千亿级投资机会****股票市场运行周报****宏观经济与债券市场旗下基金表现** |  |  |



**能源革命带来千亿级投资机会**

随着对能源的需求日渐增长，以煤、石油、天然气为主的传统一次能源不断消耗，资源日益枯竭，对替代能源的寻找是人类永恒不变的主题。

能源结构调整从两个角度着手，一是供能的清洁化，比如大力发展新能源；二是用能清洁化，比如发展新能源汽车。我国目前已出台多项政策，均对新能源形成重大利好，未来风、光、核、电网建设等或将迎来千亿级投资机会。

**股票市场运行周报**

**20150406-20150410**

本周上证综指上涨4.41%，深证成指上涨3.84%，中小板指数上涨1.95%，沪深两市成交量为56,040.83亿元。房地产、非银金融、汽车行业涨幅最大，涨幅分别为7.83%、7.33%、6.38%，国防军工行业下跌，跌幅为2.44%。从行业换手率来看，非银金融、电子、轻工制造行业换手率最大，换手率超过20%；从风格特征来看，低市净率指数涨幅最大，涨幅为5.19%。

**能源革命带来千亿级投资机会**

**交银新能源基金经理 蔡铮**

随着对能源的需求日渐增长，以煤、石油、天然气为主的传统一次能源不断消耗，资源日益枯竭，对替代能源的寻找是人类永恒不变的主题。

我国是全球最大的能源生产国与消费国，2013年年底石油对外依存度高达58.1%，天然气对外依存度27.5%，煤炭对外依存度8.13%，是严重依赖外来能源输入的国家。然而，以石油为例，中国海上石油运输路径受他国制约，主要来源中东、非洲等地也较多动乱，对我国能源安全构成较大影响，而国际石油价格的波动也难免对我国经济稳定造成不小的挑战。一次能源的大面积使用，也对国家环境保护带来不小的压力。前期中国经济高速发展牺牲了资源和环境，现在全国范围内雾霾频发，各种污染事故层出不穷，除了依靠环保手段来解决现有问题之外，能源结构调整才是根治污染的主要手段。

能源结构调整从两个角度着手，一是供能的清洁化，比如大力发展新能源；二是用能清洁化，比如发展新能源汽车。

在用能清洁化方面，全球新能源进入快速发展阶段，迎来空前投资机会。欧洲国家新能源产业发展已经取得了良好效果。根据欧盟路线图要求，计划到2020年，新能源和可再生能源消费占比达到20%，生物燃料在交通燃料中的比重将达到10%。到2050年，在全部能源消费中，新能源比例最高将达到75%，电力能源中的97%将来自新能源。欧盟因此出台了全方位的政策支持。从国内看，2014年9月19日，中国出台《国家应对气候变化规则（2014-2020）》，承诺实现2020年碳排放强度比2005年下降40%-45%。相比2005年，中国在2013年碳排放强度已经下降了28.5%，为了实现2020年的碳排放承诺，中国还有减排约15亿吨的任务，发展新能源成为必然选择。此外，《能源发展“十二五”规划》确定的目标，2015年我国非化石能源消费比重应达到11.4%，比2010年提高2.8个百分点，由于水电可挖掘空间有限，风电、光伏为代表的新能源是未来发展重点。最后，《可再生能源电力配额考核办法》近期有望出台，将明确2015-2020年可再生能源消纳任务，利好风电、光伏的消纳，进一步解决弃风限电等问题。2014年中国累计并网风电9581万千瓦，同比增加25.6%，并网光伏2805万千瓦，同比增长60%。2015年3月，红沿河核电站5号机组开工，标志着我国核电建设正式重启，未来审批、开工将继续加快。未来风、光、核投资机会巨大。

另一方面，我国电力符合和能源基地分布不均，孕育电网建设投资机会。我国电网建设正得到空前的发展，自2013年起的8年间，国家电网公司将投资约1.2万亿元，投产特高压线路9.4万千米，到2015年、2017年和2020年，分别建成“两纵两横”、“三纵三横”和“五纵五横”特高压“三华”同步电网，同时到2020年建成27回特高压直流工程。届时，全国将形成4个同步电网，连接大型能源基地和主要负荷中心，实现大规模“西电东送”“北电南送”的能源配置格局，由此带来的输电通道业务每年均有千亿以上的投资机会。

**股票市场运行周报（20150406-20150410）**

**交银施罗德量化投资部**
本周上证综指上涨4.41%，深证成指上涨3.84%，中小板指数上涨1.95%，沪深两市成交量为56,040.83亿元。房地产、非银金融、汽车行业涨幅最大，涨幅分别为7.83%、7.33%、6.38%，国防军工行业下跌，跌幅为2.44%。从行业换手率来看，非银金融、电子、轻工制造行业换手率最大，换手率超过20%；从风格特征来看，低市净率指数涨幅最大，涨幅为5.19%。

**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 | 4.41% | 30,708.0 | A股总市值（亿元） | 577,785.70 |
| 上证180 | 4.64% | 16,772.1 | A股流通市值（亿元） | 424,861.22 |
| 上证50 | 6.01% | 9,652.5 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 22.60 |
| 沪深300 | 4.17% | 23,827.3 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 22.08 |
| 深证成指 | 3.84% | 3,569.3 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 2.90 |
| 深证100 | 2.67% | 6,339.8 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 2.84 |
| 申万中小板 | 1.95% | 10,321.8 | A股加权平均股价 | 12.90 |
| 申万基金重仓 | 3.70% | 38,926.3 | 两市A股成交金额(亿元) | 56,040.83 |

**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** |
| 房地产 | 7.83% | 16.54% | 通信 | 2.48% | 12.97% |
| 非银金融 | 7.33% | 20.84% |  | 计算机 | 2.28% | 19.61% |
| 汽车 | 6.38% | 11.99% | 电子 | 1.94% | 20.64% |
| 银行 | 5.88% | 3.93% |  | 机械设备 | 1.92% | 17.87% |
| 纺织服装 | 4.96% | 15.63% |  | 轻工制造 | 1.78% | 20.84% |
| 医药生物 | 4.65% | 14.18% |  | 农林牧渔 | 1.69% | 18.11% |
| 钢铁 | 4.39% | 12.50% | 建筑材料 | 1.24% | 15.67% |
| 综合 | 4.37% | 19.90% |  | 家用电器 | 1.13% | 16.51% |
| 食品饮料 | 3.91% | 13.51% | 电气设备 | 0.89% | 17.20% |
| 交通运输 | 3.86% | 10.48% |  | 传媒 | 0.89% | 17.12% |
| 化工 | 3.82% | 6.66% | 公用事业 | 0.82% | 12.76% |
| 商业贸易 | 3.43% | 15.35% | 有色金属 | 0.75% | 17.47% |
| 建筑装饰 | 2.73% | 14.73% | 休闲服务 | 0.16% | 15.38% |
| 采掘 | 2.54% | 11.65% | 国防军工 | (2.44%) | 14.14% |

**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：20150406-20150410

**宏观经济与债券市场20150406-20150410**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●国内宏观：**我们此前对于经济疲弱的判断没有发生改变，中采PMI需求和库存面依旧不乐观，景气领先指数显示地产疲态延续。但是，从中采PMI总指数改善及大型企业的明显回升看，前期稳增长政策已经在发挥效用，预计后续政策将继续出台。本周，总理东北经济形势座谈会再次表现出对经济的担忧，基建投资是稳增长主要着力点。地产地方性政策密集出台，全面降准降息升温。流动性方面，银行间流动性趋宽，7天回购已经降至3%左右。价格面，通缩压力延续；汇率方面，人民币中间价小幅升值，同时远期贬值压力继续下降。

**●国际宏观：**联储议息会议纪要显示年中加息仍有可能，美元指数继续走强。

**●公开市场业务:** 央行上周公开市场逆回购350亿元，逆回购到期500亿元，共计净回笼150亿元，并再度下调7天逆回购招标利率10bp至3.45%；资金面继续保持宽松态势。

**●债券市场:** 上周债券收益率涨跌互现，短端表现优于长端。具体而言，国债方面，3个月品种下行10BP左右，1年及3年期品种下行在1BP左右，5年、7年以及10年期品种则上行在6~12BP之间；政策性金融债方面，3个月品种收益率下行20BP左右，1年期品种下行约13BP，3年期品种下行2BP，5年期品种收益率基本持平，7年和10年期品种收益率大上行在5~6BP之间；央票收益率方面，7天、14天、1个月以及3个月品种下行幅度均在5BP附近，2个月品种小幅下行约1BP，9个月和1年期品种则上行约1BP，2年和3年期品种上行在2~3BP左右。

****

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **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** | 1.0566 | 3.2774 | 2.89% | 44.18% | 49.23% | 60.33% | 415.09% | 18.76% |
| **交银稳健** | 2.0026 | 3.7836 | 1.26% | 70.87% | 92.41% | 114.26% | 460.51% | 21.56% |
| **交银成长** | 4.9900 | 5.5110 | 3.05% | 58.01% | 63.10% | 75.92% | 495.40% | 23.45% |
| **交银蓝筹** | 1.1407 | 1.1557 | 2.50% | 38.64% | 50.51% | 59.40% | 15.65% | 1.91% |
| **交银增利A/B** | 1.0140 | 1.4960 | 0.20% | -0.39% | 7.52% | 16.78% | 60.19% | 6.93% |
| **交银增利C** | 1.0147 | 1.4627 | 0.20% | -0.50% | 7.29% | 16.29% | 55.35% | 6.47% |
| **交银环球** | 1.797 | 2.057 | 0.96% | 13.23% | 16.69% | 18.46% | 115.18% | 12.25% |
| **交银先锋** | 1.7817 | 1.8857 | 2.16% | 34.47% | 41.67% | 49.74% | 93.92% | 11.66% |
| **治理ETF** | 1.261 | 1.404 | 1.69% | 18.18% | 86.26% | 103.06% | 40.33% | 6.30% |
| **交银治理** | 1.390 | 1.390 | 1.61% | 17.20% | 80.99% | 96.61% | 39.00% | 6.13% |
| **交银主题** | 1.576 | 1.591 | 2.67% | 29.93% | 96.75% | 104.68% | 59.80% | 10.30% |
| **交银趋势** | 1.466 | 1.466 | 2.37% | 50.51% | 61.28% | 89.41% | 46.60% | 9.30% |
| **交银添利(LOF)** | 1.16 | 1.271 | 0.61% | 0.87% | 7.51% | 15.54% | 28.89% | 6.23% |
| **交银制造** | 2.039 | 2.039 | 2.57% | 46.80% | 48.94% | 70.48% | 103.90% | 20.61% |
| **交银深证300价值ETF** | 1.704 | 1.704 | 1.79% | 23.84% | 64.00% | 87.46% | 70.40% | 16.20% |
| **交银双利A/B** | 1.355 | 1.593 | 0.52% | 9.01% | 27.38% | 42.57% | 66.44% | 15.48% |
| **交银双利C** | 1.333 | 1.568 | 0.45% | 8.82% | 27.00% | 41.80% | 63.63% | 14.93% |
| **交银价值** | 1.639 | 1.639 | 1.67% | 22.68% | 60.53% | 82.11% | 63.90% | 15.00% |
| **交银行业** | 2.108 | 2.248 | 1.69% | 37.64% | 62.98% | 93.37% | 111.66% | 26.56% |
| **交银资源** | 1.338 | 1.361 | 1.29% | 12.53% | 9.31% | 14.26% | 36.31% | 11.35% |
| **交银荣安保本** | 1.263 | 1.424 | 0.72% | 14.53% | 26.21% | 33.24% | 47.27% | 14.80% |
| **交银核心** | 2.200 | 2.200 | 1.52% | 33.66% | 86.76% | 114.42% | 120.00% | 34.13% |
| **交银等权** | 1.86 | 1.899 | 2.25% | 25.85% | 58.70% | 80.23% | 92.96% | 31.18% |
| **交银纯债A/B** | 1.061 | 1.113 | 0.19% | 1.43% | 1.61% | 9.56% | 11.42% | 4.80% |
| **交银纯债C** | 1.048 | 1.099 | 0.10% | 1.35% | 1.53% | 9.02% | 10.00% | 4.22% |
| **交银双轮动A/B** | 1.049 | 1.111 | 0.00% | 0.86% | 2.11% | 8.77% | 11.28% | 5.55% |
| **交银双轮动C** | 1.042 | 1.101 | 0.00% | 0.77% | 1.92% | 8.19% | 10.25% | 5.06% |
| **交银荣祥保本** | 1.078 | 1.376 | 0.65% | 15.75% | 26.84% | 34.89% | 42.32% | 19.71% |
| **交银成长30** | 1.588 | 1.588 | 2.58% | 36.78% | 43.84% | 52.55% | 58.80% | 28.46% |
| **交银月月丰A** | 1.244 | 1.244 | 0.00% | 4.71% | 12.78% | 20.89% | 24.40% | 14.08% |
| **交银月月丰C** | 1.234 | 1.234 | -0.08% | 4.58% | 12.49% | 20.27% | 23.40% | 13.52% |
| **交银双息平衡** | 1.731 | 1.731 | 2.55% | 31.44% | 49.74% | 70.88% | 73.10% | 40.99% |
| **交银荣泰保本** | 1.2750 | 1.3500 | 0.63% | 16.77% | 27.05% | 33.32% | 36.78% | 27.47% |
| **交银强化回报A/B** | 1.103 | 1.143 | 0.00% | 5.96% | 8.87% | 13.73% | 14.64% | 12.09% |
| **交银强化回报C** | 1.100 | 1.140 | 0.00% | 5.87% | 8.68% | 13.20% | 14.34% | 11.84% |
| **交银新成长** | 1.762 | 1.762 | 2.38% | 60.33% | 68.94% | -- | 76.20% | 85.03% |
| **交银周期回报** | 1.091 | 1.261 | 0.09% | 8.87% | 19.86% | -- | 27.05% | 31.06% |
| **交银丰盈A** | 1.0250 | 1.0450 | 0.00% | 2.07% | 3.08% | -- | 4.52% | 6.90% |
| [**交银丰润A**](http://www.fund001.com/fund/519743/index.shtml) | 1.0010 | 1.0010 | 0.00% | 1.62% | -- | -- | 0.10% | 0.31% |
| **交银丰润C** | 0.9990 | 0.9990 | 0.00% | 1.52% | -- | -- | -0.10% | -0.31% |
| **交银丰享C** | 1.0020 | 1.0020  | 0.10% | -- | -- | -- | 0.20% | 0.86% |
| **交银丰泽A** | 1.0020 | 1.0020 | 0.00% | -- | -- | -- | 0.20% | 1.03% |
| **交银新能源** | 1.043 | 1.043 | 2.15% | -- | -- | -- | 4.30% | 178.56% |
| **交银新能源A** | 1.002 | 1.002 | 0.00% | -- | -- | -- | 0.20% | 4.98% |
| **交银新能源B** | 1.084 | 1.084 | 4.23% | -- | -- | -- | 8.40% | 611.83% |
|  |  |
| **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** | 2.8071  | 5.712 % | -- |
| **交银货币A** | 0.8669  | 3.166 % | -- |
| **交银货币B** | 0.9339  | 3.407 % | -- |
| **交银21天A** | 1.0501  | 3.795 %  | 3.737%  |
| **交银21天B** | 1.1296  | 4.086 %  | 4.519%  |
| **交银60天A** | 1.1987  | 4.511 %  | 4.575%  |
| **交银60天B** | 1.2781  | 4.802 %  | 4.632%  |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2015年4月10日，交银环球、交银资源净值数据截至2015年4月9日。