

富国基金大类资产报告 (2017/4/24—2017/4/28)

**A股市场**

股指先抑后扬，板块分化明显

本周，A股市场呈先抑后扬走势，整周小幅收跌。具体来看，上涨综指下跌0.58%，中小板指下跌0.77%，创业板指逆势上涨0.64%。虽然指数下跌不大，但板块分化明显，大盘蓝筹表现较为强势，对指数形成一定的支撑，而估值较高的板块则遭遇“杀估值”，下跌幅度较大。近期金融强监管态势愈发明显，股指波动明显加大，板块分化明显，具备内生增长动力、估值又相对合理的行业板块是比较理想的选择。

**债券市场**

月末资金面紧张，债市表现分化

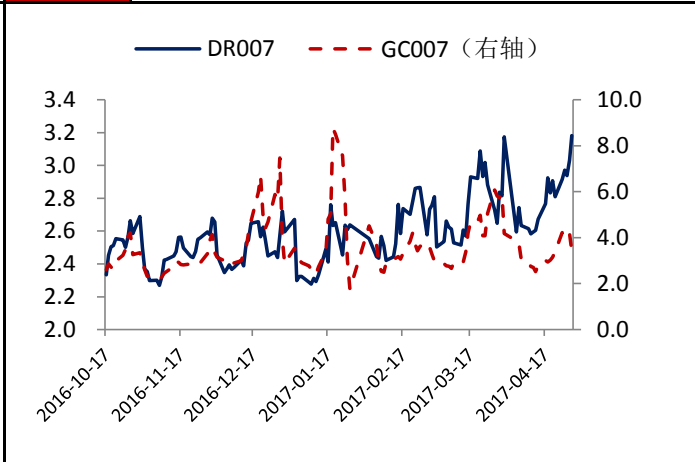
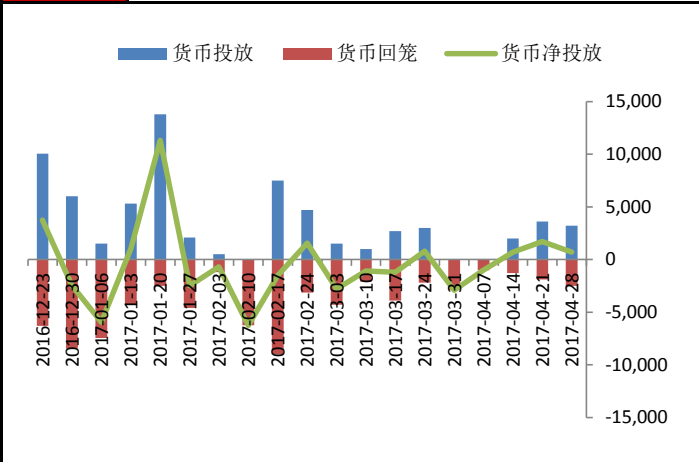
受金融强监管及月末等因素影响，资金面较为紧张。为保持资金面的基本平稳，央行本周净投放资金700亿。虽然央行实现了资金净投放，但未能改变资金利率上行的趋势。在资金面紧张的影响下，流动性较好的短端利率债调整幅度较大，而中长期利率债及信用债调整幅度相对较小，期限利差及信用利差有所收窄。上周政治局专门召开会议，将金融安全放到更加重要的位置，预计金融强监管将持续，需注意政策面扰动。

**公开市场**

受金融强监管及月末等因素影响，资金面较为紧张。为保持资金面的基本平稳，央行本周净投放资金700亿。

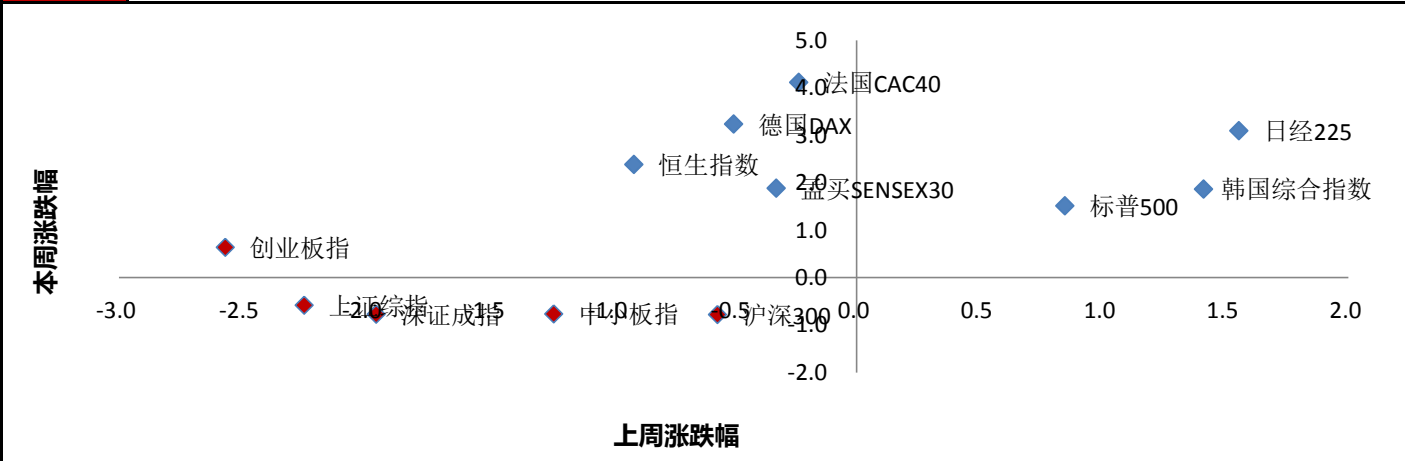
**资金利率**

虽然本周央行实现了资金净投放，但资金面仍较为紧张，资金利率明显上行。



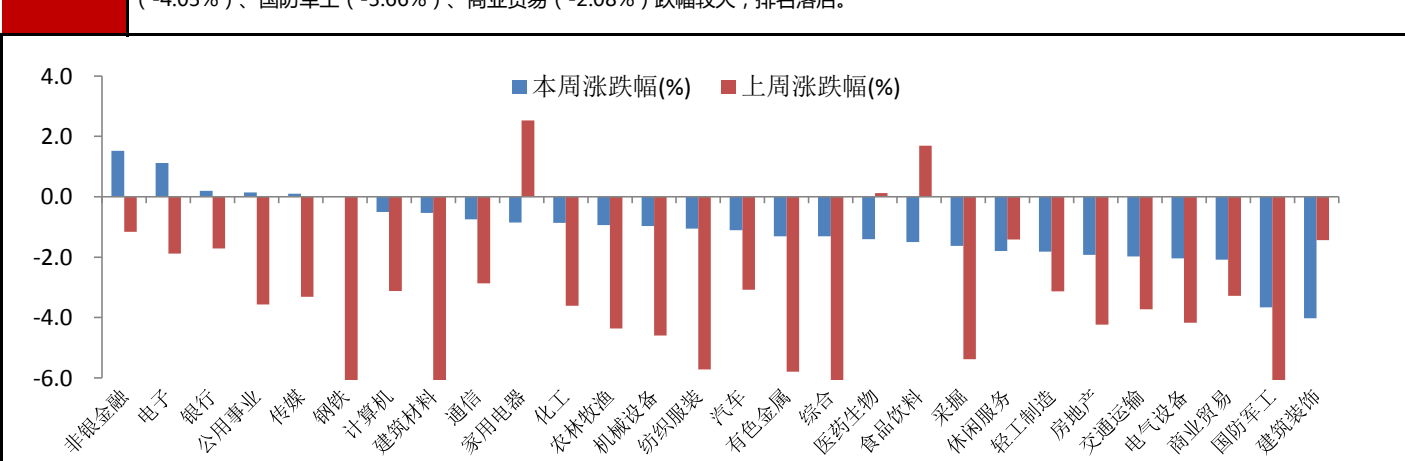
**全球股市**

从全球来看，除A股市场外，各主要指数均有所上涨，主要受益于法国大选后市场情绪改善。其中，法国CAC40指数涨幅最大，一周上涨4.11%；标普500涨幅较小，一周上涨1.51%。



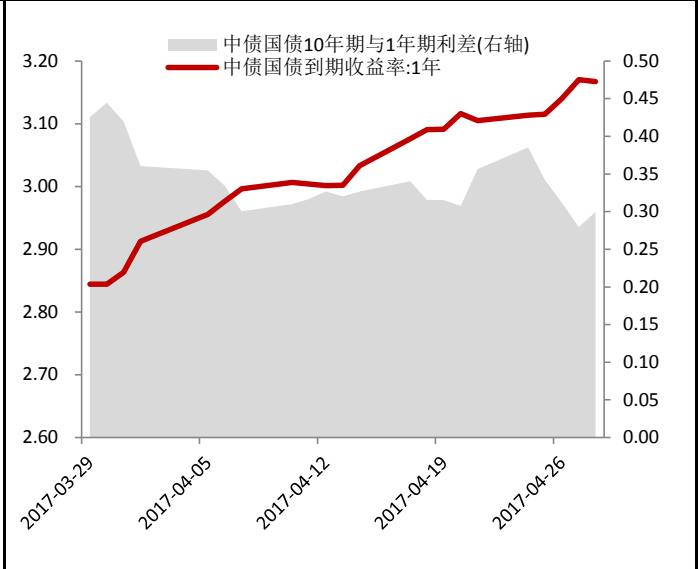
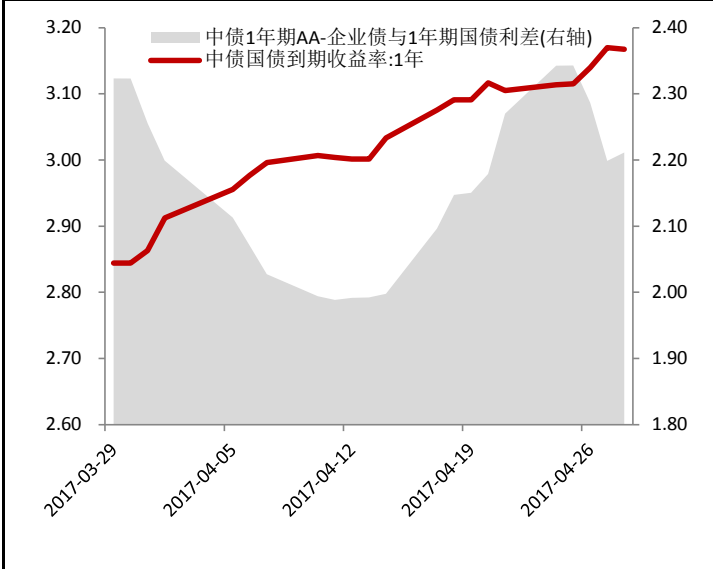
**申万行业**

分行业来看，本周28个申万一级行业多数下跌。其中，非银金融 (1.52%)、电子 (1.12%)和银行 (0.20%) 表现较好，排名靠前；建筑装饰 (-4.03%)、国防军工 (-3.66%)、商业贸易 (-2.08%) 跌幅较大，排名落后。

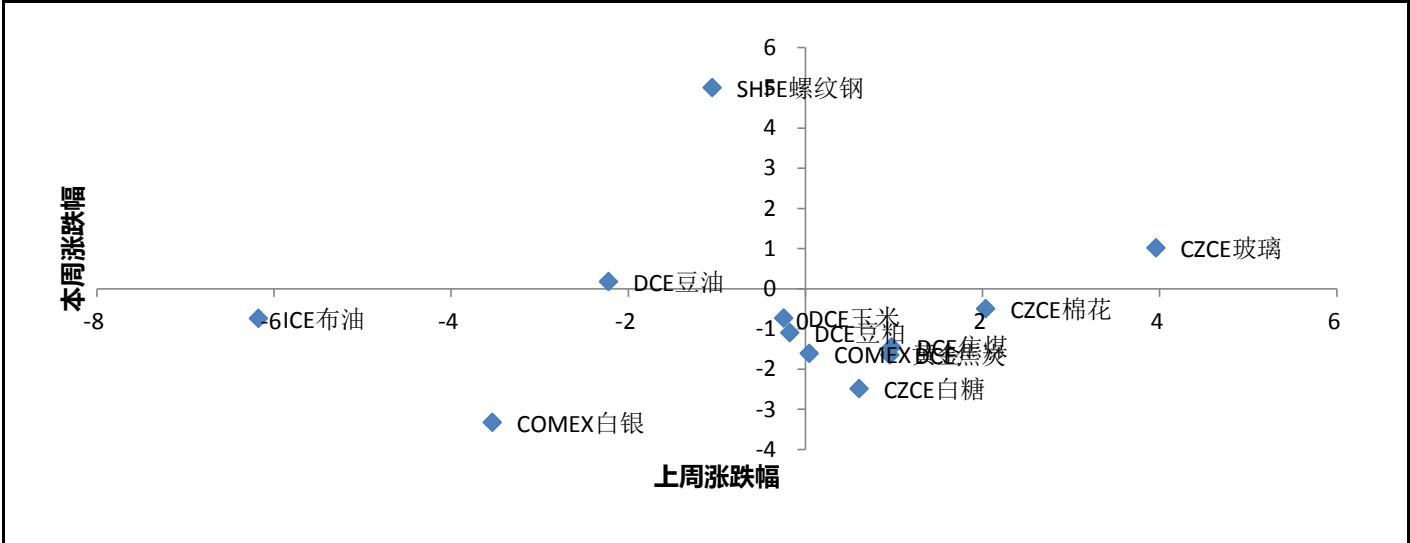


**信用利差** 1年期国债收益率小幅上行，信用利差有所收窄。

**期限利差** 1年期国债收益率小幅上行，期限利差有所收窄。



**大宗商品** 本周大宗商品多数下跌。其中，螺纹钢 (5.00%)、玻璃 (1.01%) 涨幅较大；白银 (-3.33%)、白糖 (-2.49%) 跌幅较大。



**外汇市场** 本周各主要币种兑人民币涨跌互现。其中，欧元兑人民币上涨幅度较大，一周上涨1.81%；新西兰兑人民币下跌幅度较大，一周下跌1.83%。

