

186只货币基金的7日年化收益率均值超4%，最高达5.14%

货币基金收益堪比理财产品

近一个多月，股债双熊，股票型、混合型、债券型基金收益率纷纷下跌，放眼整个基金市场，只有两类基金获得正收益。一类是投资海外市场的QDII基金，还有一类就是货币基金。据记者统计，截至5月25日，5月以来，有186只货币基金的7日年化收益率均值超过4%，最高达5.14%。能随时买随时赎回的货币基金收益已经接近银行理财产品。

资金越来越金贵

自去年11月起，一年期Shibor（上海银行间隔夜拆借利率）利率持续攀升，半年时间，从3.03%涨至4.33%，一家银行从银行间市场借入一年期资金的成本相比半年前已高出43%。

5月25日，一年期Shibor报价4.3342%，已连续上涨了27个交易日，而上海银行间市场的一年期贷款基础利率为4.30%，两者之间出现倒挂的情况也已经持续了数日。通俗地说，当下货币市场，面粉已经贵过面包。

央行日前发布的今年第一季度货币政策执行报告显示，银行的超储率已下降至6年来最低水平，这显示出当前银行体系的流动性处于偏紧状态，货币政策实质上仍处于收缩

阶段。

业内人士称，一年期Shibor利率攀升主要是因为银行缺少存款，尽管隔夜和7天Shibor利率下降，但短期资金面宽松不可持续。一旦资金面逐步收紧，利率仍将面临上行压力。未来一段时间，货币政策仍以“偏紧”为主，不会发生根本性变化。

货币基金收益趋好

市场利率不断上行，让货币基金收益颇丰。自5月以来，货币基金的7日年化收益率逐渐提高。据Wind资讯统计，5月1日至5月22日，有150只货币基金的7日年化收益率均值超过4%，其中最高达到4.64%。5月25日，7日年化收益率超4%的货币基金增至226只，其中最高已逾7%。

据记者统计，截至5

月25日，5月以来，有186只货币基金的7日年化收益率均值超过4%，最高达5.14%。这意味着，如果你买了100万元货币基金，每天实际收益将达100多元，一个月就是3000多元，已经接近银行理财产品。但货币基金的流动性要好得多，能随时买随时赎回。

货币基金主要投资国债、央行票据、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、同业存款等短期有价证券，具有高安全性、高流动性、稳定收益性等“准储蓄”特征。

衡量货币基金收益通常有两个指标，即7日年化收益率和万份收益。7日年化收益率，简单说是最近7日的万份收益相加，再做年化计算后的收益率。该指标可以作为货币基金近期盈利水平的参考，但其并非实际年收益。

以实际收益来看，截至5月22日，今年以来，多只货币基金的实际收益率已达1.5%以上。其中，易方达现金增利B实际收益率高达1.78%居首位。这意味着，如果货币市场利率仍然维持目前水平，则今年全年易方达现金增利B的实际年化收益率将达4.57%，不仅远远超过3年定期存款利率2.75%，而且是1年定存利率3倍，是活期存款利率的13倍。

有业内人士表示，目前，股市、债市低迷，凭借投资门槛低、流动性高、收益稳定、风险较低等优势，无论是从避险的角度还是获取收益方面，货币基金无疑都是较为明智的选择。不过，投资者选择时应考虑规模因素，因为规模较大的货币基金有更强的议价能力，也更容易规避流动性风险。

记者 张波

上证50涨5.29%，深证综指下跌5.08%

白马股抱团取暖行情何时迎来拐点？

商报讯（记者 张寅）5月A股收官，上证50上涨5.29%，深证综指下跌5.08%。指数如此两极分化，说明主要资金抱团取暖上证50，中小市值品种令人担忧。

券商研报显示，在A股历史上曾有三资金抱团取暖，此次抱团较以往持续性仍需经受持仓的考验。

广发证券策略本周研报对A股历史上的三次抱团取暖进行了特征分析。

弱市中被抱团的品种，都是不同时代背景下最强的“成长股”。三次被抱团的板块，在A股走弱期间，其盈利能力（ROE）不仅没有下降，反而发生了持续且明显的提升——虽然这些被抱团的板块有的是周期股、有

的是消费股、有的是科技股，但他们有一点是共通的：即都是当期盈利能力提升最快的板块，是不同时代背景下最强的“成长股”。

目前被抱团的“消费龙头股”成长性有所不足，更多是一种“确定性溢价”以及“别无选择”在支撑抱团。

从盈利能力的角度来看，过去三次被抱团板块的PEG（市盈率相对盈利增长）均小于1，而本次被抱团的“消费龙头股”PE水平已达到23倍，但最新的一季报盈利增速也只有23%，PEG已经等于1。因此可以说本次被抱团的“消费龙头股”其自身条件明显差于前三次被抱团的板块。当未来国内

宏观环境和政策环境的不确定性降低以后，这种“确定性溢价”就会消失，抱团也就会面临瓦解风险。

东北证券的研报则认为，当前公募基金抱团白马股或已到高点，2017年三季度极有可能出现拐点。

根据东北证券分析师研究发现，基金持股集中度增速在超过20%之后的一个季度集中度均会明显下降。从历史上看，“公募基金持股集中度连续增长不会超过三个季度”。

因此，该研报根据历史经验认为，公募基金抱团白马股行情的高点已到，在三季度很有可能出现下行拐点。

东北证券还认为，此

番白马股逆背大盘行情出现大幅上涨的行情，公募基金在其中或更多的只是扮演了趋势投资者或者是行情参与者的角色，而并非此种行情的推动者。

该研报得出这一结论，主要是从部分个股的股权结构来看的。东北证券称，以贵州茅台、美的集团等为例，2017年一季度，公募基金的总持仓占其流通股的比例，并未出现显著增长，贵州茅台流通股中公募基金的持股比例甚至出现下降，出现参与基金数强势，但总持股量弱勢的矛盾现象。

对于公募基金的总持股量为何相对较弱，东北证券称是“由于在趋势形成时，个股股价涨幅已经较高”。

中意宁波生态园下属基金

参与乐视体育融资

乐视体育总部3个月内迁至宁波

乐视体育又拿到了一轮融资。这一次，中意宁波生态园下属基金也参与了。在昨天的乐视体育B+轮融资发布会上，大消息一个接着一个，乐视体育将打造体育小镇，3个月内总部迁至宁波，成立战略委员会进行转型升级，B+轮融资后估值达到了240亿元。

据了解，乐视体育CEO雷振剑在见面会上介绍，中意宁波生态园本轮增资的主要资产是优质综合建设用地，而乐视体育也将正式启动规划和建设体育小镇项目。据了解，计划中的乐视体育小镇，位于上海、杭州和宁波之间。雷振剑表示，乐视体育计划将总部搬至中

意宁波生态园。

不过，对于融资金额和构成比例的问题，乐视体育创始人兼CEO雷振剑并没有给予明确答复，也否认了目前的战略调整以及总部搬迁是“去乐视化”的表现，表示未来会继续扩大用户和会员数量以及采买版权内容，提供优质的服务。

此外，海航资本、中泽文化、普思投资、平银能矿、东方汇富、新湃资本、云锋基金和个人股东代表，以及管理层代表雷振剑，共9人组成了乐视体育战略发展委员会。乐视管理层也将增持股份，而所获现金将用于公司发展和财务安全，保证正常运营。 记者 张寅



5月26日
星期五 多云

大盘冲击30日线遇阻回落，加之受端午节假日因素影响，围绕3100点窄幅震荡。虽然大盘构筑的形态十分好看，但低开却反映了资金的做多信心不足；缩量则说明市场参与度不高。

盘面上，上涨板块大部分是之前频繁露脸的板块，比如雄安新区、高送转之类的，这些板块要么已经过时，要么是被监管点名，都没有较好的持续性，这从部分雄安新区概念个股的冲高回落可以看出。

大盘和中小创的背向而行，说明市场的分歧很大。从历史经验来看，白马股涨到一定程度，市场均认为远高于其正常的估值水平，而中小创继续跌到低于其正常估值水平一定程度时，大盘才有可能真正见底，但目前这种情况还未发生。所以在没有大的消息刺激的情况下，言底为时尚早。

综上所述，在新热点、量能持续放大、中小创跌到低于其正常估值水平一定程度之前，仍需谨慎。 老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。



明天最后一天

CTIE 2017

中国（宁波）茶业博览会·春季展

时间 | 2017/5/26 (周四) 5/28 (周六) 9:00-17:00

地点 | 宁波国际会议展览中心5/6号馆

规模 | 150个展位 12000平方米