刘子剑 Liu Zijian 理财经理

手机(Mob): 86-13888775494

直线(Tel): 86-871-63187508

邮箱(Email): liuzj@jiuyancf.com

刘矿嫔 Liu Kuangpin 理财经理

手机(Mob): 86-13608885069

直线(Tel): 86-871-63135717

邮箱(Email): liukp@jiuyancf.com

陆一平 Lu Yiping 理财经理

手机(Mob): 86-13888800553

直线(Tel): 86-871-63135135

邮箱(Email): luyp@jiuyancf.com

李红林 Li Honglin 理财经理

手机(Mob): 86-18787112568

直线(Tel): 86-871-63185636

邮箱(Email): lihl@jiuyancf.com

罗英 Luo Ying 理财经理

手机(Mob): 86-18288778695

直线(Tel): 86-871-63332361

邮箱(Email): luoy@jiuyancf.com

Forever Fortune's Money Weekly

玖言理财周刊

玖言财富 Forever Fortune

2017 年 04 月 05 日 出版

Contents 目录

市场行情 Financial Market 2

焦点回顾 Market Review 3

理财资讯 Financial Information

理财攻略 4
新品速递 4

投资收藏 Investment and Collection 5

博文论市 Blog Articles 6

市场周评 Market Assessment

金融市场评述 7

理财规划 Financial Planning 8

理财学院 Financial Academy

理财百科 9
投资课堂 9

尚品生活 Fortune Life 10

理财新品 New Products 11

市场行情

全球指数			
指数	点位	周涨跌点数	周涨跌幅度
（截至：2017-03-31）			
上证指数	3222.51	-46.94	-1.44%
深证指数	10428.7	-218	-2.05%
恒生指数	24111.5	-246.68	-1.01%
道琼斯指数	20663.20	66.5	0.32%
标普500	2362.72	18.74	0.80%
纳斯达克指数	5911.73	83	1.42%
日经指数	10809.2	-353.27	-1.83%

人民币汇率中间价	
品种	中间价
（截至：2017-03-31）	
美元/人民币	6.8993
港元/人民币	0.8877
100日元/人民币	6.1766
欧元/人民币	7.3721
英镑/人民币	8.6119
澳元/人民币	5.2790

商品期货			
合约	点位	周涨跌点数	周涨跌幅度
（截至：2017-03-31）			
沪金1704	279.15	1.9	0.69%
沪铝1704	13880	265	1.95%
沪锌1704	23600	270	1.16%
沪铜1704	47540	630	1.34%
螺纹1704	3872	233	6.40%
橡胶1704	15800	-595	-3.63%

理财产品综述

【银行理财产品】

本周 277 家银行共发行了 1590 款银行理财产品（包括封闭式预期收益型、开放式预期收益型、净值型产品），发行银行数比上期减少 8 家，产品发行量增加 9 款。其中，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为 4.32%，较上期上升 0.05 个百分点。

本周，31 个省份的保本型银行理财产品收益率实现环比上涨，0 个省份的保本型银行理财产品收益率则是环比下降；31 个省份的非保本型银行理财产品收益率实现环比上涨，0 个省份的非保本型银行理财产品收益率则是环比下降。其中，保本类封闭式预期收益型人民币产品平均收益率排名靠前的省份为吉林省、青海、甘肃省，分别为 4.18%，4.15%，4.15%；非保本类封闭式预期收益型人民币产品平均收益率排名靠前的省份为北京、四川省、上海，分别为 4.58%、4.58%、4.57%。

本周，面向个人投资者的存续的开放式预期收益型理财产品共 1433 款，较上周增加 7 款。

资管产品周评 [全文]

一、一周综述

本周基金子公司、券商及期货资管共计发行了 3 只资管产品，发行数量环比减少 7 只。而从发行规模上看，本周达到了 6.6 亿元，相较上一周，减少了 644%。其中英大资本发行的佳源 N 号专项资产管理计划规模为 6 亿元，发行规模为本周最高。收益方面也最高，最高预期收益率为 8.5%。再看本周这些资管计划的投资领域，投资工商企业、基础产业、金融分别一只。

二、一周热点关注

1、资管营改增细则或下月推出 纳税标准待解

资管业内人士呼吁，税制应考虑采取更有利于直接资本形成的机制。资产管理产品作为直接融资工具，对提高实体经济融资效率具有重大作用。纵观境外成熟市场，一般对资管行业予以免税政策，直接融资渠道得以大力发展。

三、一周行业要闻

1、期货资管计划加码固收业务

2、资产配置的最迫切时代

3、资管行业加强责任投资

4、博鳌论坛吸引资管企业参会

5、资管统一监管成共识 年内出台存变数

6、严查借助资管产品恶意操纵

证监会今天部署 2017 年专项执法行动计划，该行动专门针对严重挑战法律底线、严重侵蚀市场运行基础、严重损害投资者合法权益的违法行为。今年证监会的专项执法行动将在继续严厉打击虚假陈述、内幕交易和操纵市场等传统违法违规行为的同时，全面筛查可能产生系统性风险、影响市场稳定、干扰改革发展的各类违法案件……

焦点回顾

☞ 美国房价高歌猛进 1 月涨幅创下两年半新高

【华尔街见闻】根据公开数据，标普 CoreLogic Case-Shiller 房价指数显示，全美房价在 1 月同比上涨 5.9%，较去年 12 月 5.7%的涨幅有所加速，并创下 31 个月新高。西北部和西部城市维持上涨动能。 [全文]

☞ 楼市调控密集发力 热点城市房价有下降预期

【中国证券报】近期，多个城市一系列调控政策迅速出台力促楼市“退烧”。业内人士表示，若部分热点城市后续房价上涨压力依旧，预计会有新的调控措施出台。同时，住房信贷料继续收紧，房地产市场短期或降温，交易量将有所下降。 [全文]

☞ 理财市场收益现分化：信托、P2P 优势减弱成鸡肋

【金融投资报】尽管节假日效应有所延续，但在稳中偏紧的市场流动性影响下，2 月，银行理财产品及货币基金产品的收益均有小幅上升，也受到了投资者更多的关注。与之相比，同期收益仍然维持在低位的信托理财，与收益下滑幅度偏大的 P2P 网贷产品则略显落寞。 [全文]

☞ 去年我国银行业对外净负债 869 亿美元 同比降六成

【中国经济网】外汇局 27 日公布的中国银行业对外金融资产负债最新数据显示，2016 年年末，我国银行业对外金融资产为 8776 亿美元，对外负债 9645 亿美元，与 2015 年年末的 9437 亿美元基本持平，对外净负债为 869 亿美元，其中，人民币净负债 1853 亿美元，外币净资产 984 亿美元。 [全文]

☞ 超万只私募产品可投港股 私募说今年大半收益来自港股

【中国基金报】今天恒生指数高开，收盘涨 0.63%，国企指数涨 0.62%。今年一季度港股走势亮眼，恒指年初以来涨幅 10.66%，国企指数涨幅 10.97%。南下资金汹涌，私募基金是其中重要生力军。私募对港股的热情，已经再也无法阻挡了！ [全文]

理财资讯

理财攻略

☞ 35 岁之前 如何赚够未来几十年的钱？

【和讯理财】爱因斯坦曾说过，复利是人类历史上最伟大的发明。复利的奥秘就在于时间，利用时间杠杆，很多人实现了以小积大，以少博多。年轻的时候处于知识输入期，没钱没本金是常态，因为大部分时间要用来学习。 [全文]

☞ “一块手表”如何影响你的财富？

【和讯理财】手表定律”又称矛盾选择定律，是指一个人有一只表时，可以知道现在是几点钟，当他同时拥有两只表时，却陷入选择困境，无法确定。即两只手表并不能告诉一个人更准确的时间，反而会让看表的人无所适从。 [全文]

☞ 买房受阻、出国无门 还有哪条路能承接中产阶级的财富

【和讯理财】仅仅是这些操作，理财师认为，给市场造成的缺口就达 2 万亿。所以 3 月的最后几天，可能是资金非常紧张的日子。面对这样的局势，到底还有什么值得投资？ [全文]

新品速递

☞ 华创期货-华丹 2 号资产管理计划

100 万起点，12 个月，预期年收益：7.8%；通过万向信托设立的万向信托-智信 722 号集合资金信托计划拟投向丹寨金建投资发展有限责任公司，用于省环境整治重点工程。

☞ 阳光私募“中国龙”

“涌峰投资”为您推荐“中国龙”系列产品 ，其作为国内最早的阳光私募基金之一，中国龙团队以稳健和卓越的长期业绩著称，连续多年获得国内外多项大奖，在中国私募基金市场获得了较高知名度。 [详情]

投资收藏

☞ 提琴收藏：不容小视的“国际通货”

【新金融观察】在 2017 艺术市场价值榜暨 2016 北京拍卖季年度行业峰会中，“弦话百年——私人珍藏提琴”专场荣获市场开拓拍卖专场。在国外，提琴拍卖历史悠久，专业性强，已步入职业化阶段，被人称作所谓的“国际通货”。 [全文]

☞ 清朝皇帝的收藏多是山寨货？

【云南网】清宫里出来的东西大多是皇帝使用或收藏的，它一定是宝物。相信有这种想法的老百姓绝对不在少数。但实际上，清宫藏品鱼龙混杂，珍品虽多，山寨假货也不少。看到这里，很多人或许要问，这么多假东西是怎么流入皇宫的呢？难道入宫之时就不作辨别吗？当然不是，鉴定肯定要做，而且也还算严格，只不过既然鉴定都是人做的，难免就会出现人为问题。 [全文]

☞ 谈中国书画识古陶瓷真伪

【中国美术家网】记得上世纪七十年代初，我刚刚对古陶瓷产生兴趣时，启蒙老师熊之理先生对我说：“要想能正确地给古陶瓷断代，首先要具备对中国书画的鉴别眼力，如果看不懂中国书画，要想能读懂中国古陶瓷几乎是不可能的。” 随着岁月的流逝和收藏之路的不断延伸，此话越来越显出它的中肯和正确。 [全文]

博文论市

☞ 外媒：中国大型房地产公司负债严重

本月，当中国国务院总理李克强在全国人大会议上表示政府担心“非金融企业杠杆率较高”时，中国房地产开发商的财务总监们肯定哆嗦了一下。

多年来，房地产开发商一直依赖在（政府希望收紧控制的）日益扩大的债券市场和（政府希望降温的）房地产热潮之间保持着平衡，从而避免市场崩盘。即便是现在也几乎没有分析师预测房地产市场会爆发灾难，但他们表示，随着利润率面临压力，高杠杆的风险日益上升。香港投资研究集团 Orient Capital Research 董事总经理安德鲁-科利尔（Andrew Collier）表示：“中国负债较为严重的开发商正处在刀锋边缘。”

房地产开发商面临资金紧张，他们正进入 3 年来首次低迷。去年，中国大城市房价上涨 40%，但 2017 年陷入停滞。根据标普全球评级公司的数据，随着交易量下滑，预计今年房价将出现单位数下跌，规模较大开发商的销售额最多可能会下降 10%。而去年，房地产开发商销售收入增长 20%。

北京智库中国政策评论的首席分析师王欣玲表示：“与全球同行相比，中国大型开发商高度负债的情况非常明显，这种状况是因为他们可以利用地方银行和资本市场。”……

☞ 共享单车的 60 亿押金如何处置才安全？

中国经济网专栏作者张国栋认为，一些车企希望有关部门尽快出台明确规定，把这笔钱放在公众认为安全的地方，不管其是真心实意还是应付差事，都应该说是正当其时。对此，政府理当尽早采取措施，一来回应企业诉求，二来消除公众担忧，防止企业把经营失败后的风险转嫁给消费者。

近日，共享单车的押金问题受到社会关注。2017 博鳌亚洲论坛期间，一些单车企业负责人在接受记者采访时表示，希望有关部门尽快出台明确规定，把这笔钱放在公众认为安全的地方。

随着共享单车企业的迅猛增加，数额庞大的押金如何处置受到普遍关注。虽然有的企业表示收取的押金“一分没有动”，有的与银行合作设立了押金专户，但对公众而言，这些并不完全可靠。有业内人士表示，各家共享单车公司注册用户准确数量难以确定，但保守估计总押金量在 60 亿元左右。这说明共享单车押金已形成相当规模的资金池，而共享单车企业眼下并未形成盈利模式，押金潜在风险不可忽视……

集合信托周评 [全文]

一、发行及成立情况：发行市场与成立市场均回调 中断升温态势

从成立情况来看，本周成立市场没能持续上周的升温态势，市场呈回调下滑状态。上周成立规模突破一百三十亿，受到市场、供求、政策各方面的影响，具有一定的偶然性。本周成立规模缩减至 110.67 亿元，保持了数周前的理性增长速度。当今信托业规模突破 20 万亿大关，发展不能寄期望于一夜暴富式的猛增，面临的新挑战，是如何在资产荒、金融市场大幅波动、经济增速放缓的情况下，让信托转型征途走得更加稳健。

二、期限及收益分析：产品流动性减弱 平均年化收益率上升

从平均收益率来看，本周成立的信托产品预期年化收益率为 6.91%，较上周上涨了 0.27 个百分点，表明近期信托产品年化收益率稳中有所回升。在行业竞争日趋激烈的大背景下，产品收益率仍然实现整体上扬，实属难能可贵，说明信托公司作为专业受托人更加强调受益人利益最大化的底线思维，在经营理念上也更加成熟自信。

三、资金运用方式：本周权益投资类产品占比最大

本周融资规模最大的为权益投资类产品，本周共成立 19 款，募集资金 70.4 亿元，占总规模的 63.61%，融资规模及占比较上周呈明显上升趋势；其他投资类产品紧随其后，本周共成立 7 款产品，募集资金 22.21 亿元，占总规模的 20.07%。

四、投资领域：本周其他领域规模居首 基础产业领域仅 1 款产品成立

本周成立的集合信托产品中，其他领域融资规模居首位，共成立 16 款产品，募集资金 67.31 亿元；而基础产业领域本周仅出现 1 款产品成立，融资规模为 3.4 亿元。基础产业领域的集合信托产品成立规模急剧减少，或许是因为有一部分项目已经转向 PPP 模式。在政信合作领域，信托公司需顺应新的形势和变化，PPP 是着力点之一，如果能够有效地切入其中，未来信托资产规模将会继续上台阶。

家庭如何轻松生养“二孩” 看财富顾问为你理财减压

上有老下有小如何理财

刘先生是市内一所三甲医院的副主任医师，年收入约 25 万。妻子 33 岁，在同一单位工作，年收入 12 万左右。大女儿 7 岁，去年底又添一小女儿。目前全家和岳父岳母共住一套四居室的学区房。另有两套小户型，一套出租，租金 2000 元/月，另一套在医院附近，便于加班后就近休息。今年 1 月，又购入一套 230 平方米的联排别墅，商业贷款 100 万。

“尽管收入不低，但家庭开支较大。”刘先生坦言，他的父母均在农村，没有社保医保，担心将来可能面临应对大病等突发情况。出于女儿“富养”的情结，在孩子成长方面亦不放松。现在，大女儿每个月参加了舞蹈、围棋的兴趣班，小女儿报有早教课程。

还有，添了“二娃”，全家出行感到不便，考虑换一辆 7 座的 MPV 或者 SUV.

专家把脉：黄光涛分析，该家庭年收入共 39.4 万，除了两个女儿的教育成长费、房贷、生活支出，每年还有 16.9 万的现金结余，资产负债较轻。在风险保障上，建议可在夫妻双方社保齐全的基础上，配置 10~20 年的定期寿险保险。保障额在 100~200 万适宜，每年成本在 7000 元左右。

鉴于将来会有换车、装修等大额支出，按照 20 万左右的新车、80 万的装修费用来准备，实现的途径有以下几种：在女儿毕业后卖掉学区房，实现不动产的变现升值；也可以考虑向银行申请装修分期，保障家庭现金流；在能承受的风险范围内，还可以适当增加点权益类投资比例，提高收益。

另外，可酌情对没社保的父母增配意外健康险。同时，考虑到父母的具体情况，最主要的医疗和养老准备，还需通过投资理财实现增值，以储备未来的大额医疗支出费用。

如何轻松生养“二孩”

张先生，34 岁，在一家机关单位工作，年收入约 8 万，每个月还有公积金 2000 元。妻子 30 岁，在一家私企担任行政，加上奖金月薪大约 6000 元。他介绍称，两人通过公积金贷款，购置了一套三室两厅，月供近 3000 元。家里有两部车，每月花销约 1500~2000 元/辆。家中有一小孩，未满一岁。

点击链接全文

来源：重庆商报

投资课堂

什么是对冲？

金融学上，对冲(hedge)指特意减低另一项投资的风险的投资。它是一种在减低商业风险的同时仍然能在投资中获利的手法。一般对冲是同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，供求关系若发生变化，同时会影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格向什么方向变化，总是一盈一亏。当然要做到盈亏相抵，两笔交易的数量大小须根据各自价格变动的幅度来确定，大体做到数量相当。

什么是对冲基金？

对冲基金(hedge fund)，也称避险基金或套利基金，是指由金融期货(financial futures)和金融期权(financial option)等金融衍生工具(financial derivatives)与金融组织结合后以高风险投机为手段并以盈利为目的的金融基金。它是投资基金的一种形式，属于免责市场(exempt market)产品。意为“风险对冲过的基金”，对冲基金名为基金，实际与互惠基金安全、收益、增值的投资理念有本质区别。

[全文]

理财百科

主要对冲模式

对冲交易模式分为 4 大类型，分别为：股指期货对冲、商品期货对冲、统计和期权套利。

1) 股指期货对冲

股指期货对冲是指利用股指期货市场存在的不合理价格，同时参与股指期货与股票现货市场交易，或者同时进行不同期限、不同(但相近)类别股票指数合约交易，以赚取差价的行为。股指期货套利分为期现对冲、跨期对冲、跨市对冲和跨品种对冲。

2) 商品期货对冲

与股指期货对冲类似，商品期货同样存在对冲策略，在买入或卖出某种期货合约的同时，卖出或买入相关的另一种合约，并在某个时间同时将两种合约平仓。在交易形式上它与套期保值有些相似，但套期保值是在现货市场买入(或卖出)实货、同时在期货市场上卖出(或买入)期货合约；而套利却只在期货市场上买卖合约，并不涉及现货交易。 商品期货套利主要有期现对冲、跨期对冲利、跨市场套利和跨品种套利 4 种。

3) 统计对冲

有别于无风险对冲，统计对冲是利用证券价格的历史统计规律进行套利的，是一种风险套利，其风险在于这种历史统计规律在未来一段时间内是否继续存在。

[全文]

尚品生活

☞春日素食 原来胡萝卜还可以这样吃

【悦己网】我喜欢火鸡，土豆泥和各种馅料。每次节日的饭桌上这几样都必不可少桌上。但是我觉得每餐总要有一到两个素食菜，才称得上是完美。像这样甜美可口的黄油釉面胡萝卜，可以平衡每餐营养。如果你是一位素食主义者这道菜，也可以作为主食。 [全文]

☞烤一个奶酪香蕉面包 享受这份简单的快乐

【悦己网】直到去年，我都一直习惯单独吃香蕉面包（以及所有其他快餐面包）或偶尔加一小块黄油，但是当我第一次参加了波特兰的乡村晚餐之后它改变了我。当时我在那里，吃到了一种非常可爱的甜点：香蕉面包裹着大量的马斯卡普尼干奶酪！ [全文]

☞ 微风拂过 感受最诗意的露天咖啡馆

【悦己网】咖啡馆的意义，对于巴黎人来说，不仅仅是个消磨时光的地方，在咖啡馆中，他们或低吟沉思或高谈阔论，任由思绪徜徉，在咖啡浓郁的香气中，在思想的火花一次次激烈地碰撞中诞生了流芳百世的伟大作品，也见证了爱情的真实模样。百年之前的大文豪们就这样喝着咖啡、消磨时光、消磨爱、顺便引领了世界文化……让-保罗-萨特就是这样一位哲学家，而孕育出他的伟大思想的咖啡馆便是巴黎最富盛名的——花神咖啡馆，这个超过百年历史的咖啡馆，不仅在巴黎，乃至在全世界都具有极大地影响力，而它的魅力直至今日仍在持续发酵。花神咖啡馆不但见证了和西蒙娜-德-波伏娃的爱恋，还让毕加索和阿尔贝-加缪的才华在这里迸发。在某种意义上，花神咖啡已经代表了左岸自由主义精神，这也是更多人人所追求的。 [全文]

【基金理财新品】（币种：人民币）

序号	产品名称	基金管理人	基金经理	基金托管人	类型
1	方正富邦中证保险主题指数分级	方正富邦	沈 毅	国信证券	股票型
2	华夏恒生 ETF	华夏基金	张弘弢	中国银行	股票型
3	鹏华实业债纯债债券	鹏华基金	刘太阳	建设银行	债券型
4	兴业增益五年定开债券	兴业基金	丁 进	交通银行	债券型
5	永赢量化混合发起式	永赢基金	张大木	中信证券	混合型

来源：金融界

【银行理财新品】（币种：人民币　单位：元）

序号	产品名称	银行名称	类型	期限	是否保本	起始金额	预期年收益率
1	中银智荟理财计划	中国银行	组合型	93 天	否	20 万	4.45%
2	乾元-共享型	建设银行	组合型	83 天	否	5 万	4.15%
3	稳添利新客户专享	交通银行	组合型	176 天	否	5 万	4.10%
4	金葵花增利系列	招商银行	组合型	63 天	否	5 万	4.68%
5	双月盈产品	光大银行	组合型	60 天	否	5 万	4.40%
6	富融平衡	富滇银行	组合型	195 天	否	5 万	4.75%
7	翠竹 5W 理财产品	民生银行	组合型	35 天	否	5 万	4.30%
8	增盈 1640 号	华夏银行	组合型	120 天	否	5 万	4.55%
9	薪满益足	广发银行	组合型	90 天	否	5 万	4.80%
10	天天万利宝	兴业银行	组合型	198 天	否	5 万	4.60%
11	安心得利	农业银行	组合型	131 天	否	5 万	4.25%

来源：各银行官网

◆ 公司简介：

• 昆明玖言理财咨询有限公司（简称“玖言财富”）是一家独立、客观的第三方理财顾问机构，通过分析客户理财需求和财务状况，为其提供全面理财规划和投资方案，达到帮助客户实现财富稳健增值的目的。 作为独立、客观的第三方理财顾问机构，玖言财富定位于真正以客户的利益为标准，不受任何利益制约，以保证独立和客观性，而客户财富的最大化是我们的目标。 公司将对银行理财产品、券商集合理财、保险、基金、外汇、期货、债券、PE 投资、私募基金、对冲基金、境外投资、信托投资等金融产品进行专业分析、评估与 筛选。全面了解所提供理财建议的细节，全面、透彻了解产品的设计思想、基础资产组成，严格跟踪产品的管理过程，并对产品的运作与风险进行全程跟踪。

◆ 公司特色：

• 个性化理财方案：我们强调与客户的充分沟通，以真正了解客户理财需求，并根据客户的实际情况为其量身制定理财方案及资产配置建议。

• 全程投资跟踪：我们将全面了解所提供理财建议的细节，全面、透彻了解产品的设计思路、基础资产组成，严格跟踪产品的管理过程，并对产品的运作与风险进行全程跟踪。

• 一站式服务：我们通过面见、电话、网络等多种方式为客户提供理财服务，包括个性化的资产配置方案和指导，理财建议的实施与调整，日常的理财咨询服务，最新的理财资讯等。

公司网站：www.jiuyancf.com 全国客户服务热: 400-166-0269

昆明玖言财富（ID: jiuyancf ） 昆明玖言财富（ID: jiuyancf ）

昆明玖言理财咨询有限公司
Kunming Forever Fortune Consultation Co.,Ltd.

免责条款

本快讯中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述理财产品的推介或营销。我公司及其雇员 对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅向特定客户传送，版权归玖言财富所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。