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

2018 年 06 月 30 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

全球指数

指数	点位	周涨跌点数	周涨跌幅度
（截止：2018-06-29）			
上证指数	2847.42	-42.34	-1.47%
深证指数	9379.47	-30.48	-0.32%
恒生指数	28955.1	-383.59	-1.31%
道琼斯指数	24271.4	-309.55	-1.31%
标普500	2718.37	-36.52	-1.33%
纳斯达克	7510.30	-182.51	-2.37%
日经指数	22304.5	-212.32	-0.94%

人民币中间价

币种	中间价
（截止：2018-06-29）	
美元/人民币	6.6166
港元/人民币	0.8431
100日元/人民币	5.9914
欧元/人民币	7.6515
英镑/人民币	8.6551
澳元/人民币	4.8633

商品期货

合约	点位	周涨跌点数	周涨跌幅度
（截止：2018-06-29）			
沪金1807	268.35	3.3	1.25%
沪铝1807	14100	-55	-0.39%
沪锌1807	23410	145	0.62%
沪铜1807	51500	-220	-0.43%
螺纹1807	4202	82	1.99%
橡胶1807	10365	115	1.12%

理财产品综述

【银行理财市场构建新格局:有序消化存量 加速净值化】

4 月银行发行理财产品 9612 款，环比减少 1329 款；5 月发行 9861 款，环比仅增加 249 款，发行量低于 3 月。6 月 2 日到 22 日，银行理财产品合计发行量不足 5 月发行量的一半。资管新规出台后，对资产管理业务未来发展的方向和要求更加明确与规范。按照资管新规，多层嵌套、通道业务、资金池等方式都不能继续操作，银行理财产品发行量回落是正常的。同时，保本产品占比下降明显。

招行管理层 27 日透露，资产管理规模将按照资管新规要求由 2.3 万亿元下降至 1.5 万亿元，5000 亿-6000 亿元左右的结构性存款和保本理财产品将回归表内。“短期来看，资管新规出台后，部分存量产品逐步退出，银行理财产品规模会受到一定的影响。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示，长期来看，新规对金融机构开展资管业务实行平等准入、给予公平待遇，即资管产品应当在账户开立、产权登记、法律诉讼等方面享有平等的地位，从根源上消除了多层嵌套的动机，将为银行理财业务发展带来新的机遇。

焦点回顾

☞ A 股纳入 MSCI 首月北上资金净买入近 285 亿元

【上海证券报】由于假期结算因素，昨日是沪深股通在 6 月份的最后一个交易日。A 股纳入 MSCI 的首个月份，北上资金累计净买入近 285 亿元。在这个月里，沪深股通表现平稳，整体呈现持续净流入态势。 [全文]

☞ 八成股基上半年收益告负 首尾业绩分化相差近 60%

【21 世纪经济】截至 6 月 27 日，今年上半年超过八成公募主动权益产品（包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金及平衡混合型基金）收益告负，首尾业绩差幅高达 58%。 [全文]

☞ 上半年 IPO 数骤降 70%

【中国基金报】报告指出，2018 年上半年中国 A 股市场 IPO 上市数量与筹资额同比双降，但是，接近 15 亿元的平均筹资额也是创下了 2008 年以来同期新高。与此同时，安永预测，首家 CDR 上市和以 CDR 方式回归 A 股企业有望下半年陆续登陆 A 股市场，并继续有独角兽企业将在 A 股成功上市。 [全文]

☞ 6 月近 20 家网贷平台出问题

【广州日报】从唐小僧到联璧金融，近日，多家知名网贷高返平台纷纷爆雷。据网贷之家昨日统计显示，截至 6 月 26 日，6 月以来共出现 19 家问题平台，环比大增，而这个数量是 5 月全月的近两倍，另有 9 家平台停业。 [全文]

☞ 跌破 6.60 关口！中间价八连贬报 6.6166 贬值 206 点

【新浪财经】人民币中间价报 6.6166，上一交易日中间价报 6.5960， 贬值 206 个点，刷新去年 12 月 20 日来新低，为连续贬值的第八个交易日。尽管美元指数已连续两个多月实现强劲增长，多数机构仍持续看涨美元。 [全文]

理财攻略

☞ 银行卡“裸奔”了还不告诉你，银联、银行都想“甩锅”？

【新华网】您手中的银行卡，不需要输入密码，不需要签名确认，“唰”地一下就支付了；默认开通，消费时认卡不认人，每天最高可被“刷”走 3000 元……这您知道吗，这您放心吗？ [全文]

☞ “稳赚不赔”诱你上钩 理财广告中有哪些“坑”

【新华网】“100%本息担保”“20%年息”“银行存管资金”……看到这些理财产品的广告，你会不会心动得马上就想行动？别急，承诺“稳赚不赔”，承诺高息，你可能已经遇到了虚假违法广告。 [全文]

☞ 买理财产品也需门当户对 需要重新认识一下风险评级

【央视财经】对大多数投资者而言，“银行理财产品风险评级”是既有些熟悉又有些陌生的概念。说熟悉，是因为在购买银行理财产品前都会被要求做一份风险测评；说陌生，是因为很多时候这都只是“走个过场”。 [全文]

新品速递

☞ 光大信托-弘阳 6 号集合资金信托计划

100 万起点，24 个月，预期年收益：8.2%-8.8%；信托资金用于受让丹阳市安居工程建投公司因代建丹阳市农田水利重点县项目而产生的对丹阳市华农水利建设发展有限公司享有的约 4.5 亿元的应收账款。

☞ 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

☞ 老古董股票收藏渐热

【金融时报】在收藏市场里，一些被戏称为“老古董”的清末和民国时期纸质老股票受到藏家青睐，这印证了经济学家厉以宁教授曾经的预言：股票收藏将成为继古玩、字画、邮票、钱币之后的第五大收藏。 [全文]

☞ 包拯家族墓出土的几件瓷器

【新浪收藏】这次发掘共清理了包括包拯墓在内的包氏家族墓葬十二座，出土陶瓷器、铜镜、铜钱、银压胜钱、墓志等各类文物五十余件，作为官居二品的北宋重臣，包拯及其家族的墓葬中竟然没有出土一件贵重的金器、玉器，这足以说明包拯的清廉刚正，以及对家族后人的教导有方。 [全文]

☞ 我国古代科学家邮票

【光明日报】中国邮政发行《中国古代科学家及著作（一）》纪念邮票 1 套 4 枚，邮票图案名称分别为：“李时珍”“《本草纲目》”“宋应星”“《天工开物》”，此前，“中国古代科学家”系列邮票已经发行过 4 组，但局限于表现科学家的形象。此次发行“中国古代科学家及著作”系列邮票，更加全面地展现了我国古代科学家的成就，对于新时代推进科教兴国、人才强国战略具有重要意义。

[全文]

☞ 行为金融学影响股市投资

根据A股蓝筹指数和上证综指的估值表现看，A股市场正迈向成熟。与此同时，A股市场仍存在不成熟的估值悖论现象，典型例子就是次新股上市之初的爆炒。

我们先以两年周期为限，统计次新股上市后的整体表现，90%以上的次新股都呈现冲高回落态势，上市之初投资次新股的投资者多数损失惨重。这个现象很难用估值来解释，只能通过行为金融学来解释。例如，有两个投资选项，第一个选项是100%概率损失1000元，第二个选项是90%概率损失2000元，但有10%概率会盈利。从经济学角度出发，前者损失预期小于后者，显然前者选择更优，然后实际情况却是大多数人选择了后者。该行为金融学例子很好诠释了部分投资者热衷炒作次新股的心理诱因。目前，行为金融学已广泛运用于股市投资中，去年芝加哥大学教授查德·塞勒还因此获得了诺贝尔经济学奖。

☞ 购房摇号政策加补丁 暴露供需矛盾加剧

果然，又一份暂停向企事业单位及其他机构销售住房的通知如期而至，这一回是杭州，也是三天里出现的第三份通知、第三个城市。

26日午间，杭州市房管局官微推送相关文章，宣布将从即日起，暂停向企事业单位及其他机构销售住房，包括新房及二手房。此前一天，长沙市人民政府办公厅印发《关于进一步加强房地产市场调控工作的通知》，暂停企业在限购区域内购买商品住房；再之前的24日，西安市政府办公厅印发《关于进一步规范商品住房交易秩序有关问题的通知》，要求在住房限购区域范围内，暂停向企事业单位及其他机构销售住房（含商品住房和二手住房）。而据业内估计，这一“暂停”政策或将在更多城市里应用。

这一规定，被业界称为“摇号”政策的“补丁”。具体而言，这个“补丁”限制企事业单位和机构与普通市民一起摇号购房，防止舞弊，消除了购房行为中的不公正，使机构和个人在购房这个事情上站在了同一起跑线，营造了更公平的购房环境。

用益金融市场周评:定向降准放水7000亿市场疑惑货币政策大调整[全文]

主要观点

1、 此次定向降准重点支持“债转股”和小微企业，在应对中美贸易摩擦，释放流动性，缓解资金压力，有利于提振市场情绪。从节奏上看符合市场预期，但从力度上超出市场预期，此举有利于缓解去杠杆对优质企业的影响，精准解决优质企业融资和流动性问题。

2、 私募基金监管加强，加速了行业的优胜劣汰。私募行业头部效应显现，在资管新规洗涤下，行业分化加剧，同时前景看好。市场震荡较大，加速了行业的优胜劣汰。私募行业头部效应显现，具备投资能力且内部治理完善的大型私募机构受到投资者追捧，强者恒强。

3、 从转债平均价格、债底支撑来看，目前转债大部分转债已跌破面值，债市观望情绪较浓，等待企稳。经济下行压力较大需要较低利率的资金成本来支撑经济稳定发展。在银监会等监管机构金融去杠杆政策推动下，国内债券市场利率快速上行。

4、 净值型产品没有预期收益率，根据历史业绩测算年化约在4.5%-5.5%之间，大多投资者也能接受。与传统银行理财相近，是目前银行净值型产品体系的主力军，在流动性和收益性间寻求平衡。

5、 人民币贬值有利于刺激出口，将增强商品和服务价格在国际市场中的竞争力。预计人民币的汇率会保持相对稳定，可能会有短期波动，业内人士把原因归结于美元指数走强和贸易摩擦。

6、 两市短期内进一步大幅下行的可能很小，在定向降准利好刺激下，可以等市场出现一轮反弹后再调整仓位。中美贸易摩擦应该只是负面情绪的导火索，在负面情绪逐渐升温的背后，是杠杆资金在题材股、垃圾股中的持续逃离，下跌势能强大。

……

投资课堂

机会成本是什么

机会成本指由于选择一种方案而放弃另一方案的收益。又称择机代价或替换成本。它反映不选择最佳方案或机会的“成本”。或者说是因选择某一经营项目所牺牲的另一机会可获得的利益。例如：在生产要素供应有限，要生产一种产品，就不能生产另一产品的情况下，生产这种产品的机会成本，就是指放弃另一产品的收益。又如：某人决定开设一家小型杂货店，开店需要投资购买商品和经营设施，需要花费时间和精力进行经营。对该人来说，开店的机会成本是，他开店所需投资用于储蓄可得到利息(或把所需投资用于其他用途可得到的收益)，加上他不开店而从事其他工作可得到的工资。生产(经营)能力已经充分利用或接近充分利用的时候，或者当人力、物力、财力资源供应不足的时候，机会成本对正确决策有一定意义。

[全文]

理财百科

突然爆红的CDR到底是啥

说实话，作为一个A股股民，真是特别焦虑，要学的东西太多，天天是高三，什么海水淡化、区块链、量子通信、租购同权，还有英文的VR、PPP模式、IP变现、IPV6、OLED……以及近日突然爆红的CDR。

先说说什么是DR，即Depository Receipts，存托凭证，是指在一国流通的代表外国公司有价证券的可转让凭证。按其发行或交易地点之不同，被冠以不同的名称，比如美国(America)的存托凭证就叫ADR，欧洲（European）的叫EDR，咱中国（Chinese）的自然就叫CDR咯。

可以在基本不改变现行法律框架的基础上，实现境外上市公司回归A股。鉴于中国目前的法律框架及相关规定，注册地在海外的公司并不能直接在A股上市。而若采取CDR的方式，则相对方便很多，上市手续简单，发行成本低。

[全文]

☞ 拉斯维加斯深度吃货游，去过这 8 家餐厅才够优秀

【ELLE 中文网】在去拉斯维加斯之前，我对这个城市的印象还停留在肤浅而片面的两极分化的印象中。一部分来自所有美剧或者美国电影当中，提到拉斯维加斯就会突然出现的一群人高呼着“Vegas!Baby!”的群体高潮，另一部分来自一些把拉斯维加斯作为景点游玩的游客们略带失望的“不过就是一条大马路”的评论。 [全文]

☞ 初夏最美下午茶

【ELLE 中文网】夏天气温逐渐升高，闲暇的午后进行室外活动似乎太晒了一些，这时候找个地方坐下来喝下午茶成了一个很好的选择。炎热天气下的烦躁心情，也对下午茶提出了更多的要求。 [全文]

☞ 给你一个不一样的时髦曼谷，三天两晚吃货游了解一下

【ELLE 中文网】泰国如今几乎可以称得上是中国的后花园了，在泰国的境外游客中，中国是当仁不让的最大来源。友好的落地签政策，便捷的航班线路，还有各种中高低档的酒店选择，都让泰国成为国人最频繁前往的度假目的地。更关键是泰国人文化中的好客，让这里的旅行体验十分舒心。今天我们换一个角度来介绍曼谷，在去了那么多次曼谷之后，如果还有什么是这个城市一直源源不断在散发的魅力，那就是美食了。这里的街头美食总是令人念念不忘，即使没有人带也不会吃得很差，不过这次我特地去探访了几家藏得比较深的高级餐厅，每一家都很值得特意前去。到达曼谷的第一天，需要找一家轻松随意的餐厅过渡一下。泰国的 Iron Chef Ian Kittichai 的 Namsaah 是个不错的选择。Namsaah 在泰语里意为“气泡水”，这里曾经是一家颇有历史的酿酒厂，如今餐厅名当中还保留了 Bottling Trust 的字样。 [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	易方达证券公司指数分级	易方达基金	余海燕	建设银行	股票型
2	长盛中证证券公司分级	长盛基金	冯雨生	农业银行	股票型
3	鹏华沪深港新兴成长混合	鹏华基金	胡东健	建设银行	混合型
4	南方多元	南方基金	李 璇	交通银行	债券型
5	大成恒生指数(QDII-LOF)	大成基金	冉凌浩	工商银行	股票型

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	交银添利	交通银行	组合型	30 天	否	5 万	4.20%
2	金钥匙·安心得利	农业银行	组合型	114 天	否	5 万	4.40%
3	天天万利宝	兴业银行	组合型	80 天	否	5 万	4.90%
4	薪满益足	广发银行	组合型	134 天	否	5 万	5.20%
5	同享盈增利之新客理财	浦发银行	组合型	91 天	否	30 万	5.35%
6	翠竹 9W 理财产品	民生银行	组合型	63 天	否	20 万	5.05%
7	双月盈	光大银行	组合型	60 天	否	5 万	4.80%
8	同利计划	光大银行	组合型	60 天	否	5 万	4.80%
9	鼎鼎成金	招商银行	组合型	728 天	否	5 万	5.05%
10	乾元-尊享型	建设银行	组合型	166 天	否	10 万	4.80%
11	升盈 90 号	华夏银行	组合型	195 天	否	5 万	5.15%

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: 400-668-0269

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。