配置点不那么刺激的投资品

本报记者 姚 进

季末、年中向来是银行揽储的重要时刻，一般来说，理财产品收益率会随之小幅攀升，不过随着市场资金回归宽松格局，不少产品预期收益开始回落，而不同投向、不同期限的产品受青睐程度也不一样。普益财富监测数据显示，7月18日至24日当周62家银行共发行790款理财产品，发行银行数比上周减少3家，产品发行量下降17款，而银行理财产品平均预期收益率为4.84%，较上期减少2个基点。未来银行理财会有怎样的变化？投资者如何抓住阶段性机会？

收益率遇见“天花板”

近期，A股的动荡使得股市不如此前那样受到投资者一边倒的热捧，低风险的理财产品重新受到关注。来自杭州的张先生告诉记者，自己过去1个月做了理财实验，结果发现“懒人理财”完胜“勤奋炒股”，上网买点理财产品，什么也不干，反而能稳稳挣钱。

张先生的做法也许会给低风险偏好的投资者更多的信心。所谓低风险理财产品，主要包括货币基金或债券型基金，这类产品投资于同业拆借市场和债券市场，本身属于低风险，再加上由基金公司进行专业化、分散性投资，使其风险进一步降低。

除了银行理财，近两年来，随着国内互联网金融行业的迅速成长，透明、便捷的互联网理财产品也正在凭借其低风险、高收益的特征，成为股市风险资金的“避风港”。据某网络理财平台工作人员透露，6月最后两周各类稳盈理财产品的成交量有明显放大趋势，“无论是网站PC端还是手机App端，我们都发现了理财产品成交量的激增，过去10天的平均单日成交量超过了1亿元，其中30天期、年化收益率6.5%的一款产品成交量接近翻倍。”

“整体来看，去年银行理财中保本的产品收益率在5%到5.5%左右，不保本的在6%到6.5%，今年的水平大概是保本的在4%，不保本的在5%。”广发银行北京分行一位理财顾问告诉《经济日报》记者，由于整个市场的预期收益率下降，老百姓的投资意愿也受到影响，也就是说，货币越便宜，老百姓越不愿意配置。

据上述理财顾问介绍，以前每到季末、年中的理财时点，理财产品收益率都会有较大波动，但是今年就没有那么敏感了，“原因在于央行的考核方法变了，由过去的时点数变为现在的日均数，商业银行的考核办法随之变化，市场行为也不像以前那样敏感。”

究竟哪些因素影响着低风险理财市场的走势？该理财顾问认为，一方面是货币政策，这是影响市场的根本因素。目前，货币政策较为宽松，国内外经济形势都不是很明朗，央行降息降准将是大趋势。那么，受货币维持低成本和宽松的影响，理财产品收益率或继续下降。另一方面看监管动向，监管层在去“非标”的同时扶持标准资产，银行理财投向非标资产的规模逐渐减少并消失，将集中到货币市场工具和债券，而这些都更多取决于宏观基准利率，因此，当宏观基准利率处于下降通道，投向这部分的理财产品收益率也不会高。

闲钱合理配置

事实上，不同的理财方式各有优劣，关键还是合理配置，把鸡蛋放进不同的篮子里，找到财富安全性、流动性和收益性的平衡点。

“不少投资者在选择理财产品的时候，收益固然重要，但是安全性要放在第一位。”市场人士表示，尤其是普通家庭的资产配置，更要看重资金的安全保证。比如选择有保险公司承保，银行、大型公司等机构担保的理财产品。同时，建议投资者到专业理财机构进行咨询，以便得到专业的投资建议与理财指导。

零散资金、小额资金的理财，还是可以通过余额宝、微信财付通等零散的资金管理工具来帮忙。“这些工具提供了类似活期储蓄的功能，可享受3.5%左右的投资利息收益。假如你的资金一时半会儿找不到投资配置的方向，建议往余额宝或微信财付通放一放，也能赚取一些收益。”上述市场人士认为。中国电子商务研究中心互联网金融部分析师钱海利同样表示，虽然余额宝的光芒相较去年略显暗淡，不过，考虑到其收益性与流动性兼顾的特点，余额宝依然是“草根”投资者的首选。

对于有定期存款需要的投资者来说，今年6月份推出的大额存单理财其实更好。“大额存单可转让、可质押，使用灵活，且投资收益率也比定期存款高40%左右。比如一年期定期存款的利率是2%，而一年期大额存单的利率是2.8%。”上述市场人士说，投资者如果有30万元以上，且对流动性要求不那么高的存款，可选择在银行做大额存单理财。

此外，还可以在理财期限上进行优化。“如果老百姓确实有笔闲置的钱需要买银行理财产品，在利率市场化以及近一年可能进一步降准降息的大背景下，建议直接选择一年期限的，不必分割成一年好几次。”某商业银行理财经理建议。

异军突起老挝石

王家年

如今的印石市场上，一种被称为“老挝石”的印章石料，异军突起，横扫印石市场，已成为寿山、青田、昌化、巴林之后的“第五大名石”。

大约在5年前就来到中国的老挝石，起初，大家谁也没见过这种石料。一些印石商人就将老挝石作为寿山石和巴林石卖，迷惑了一批不懂的印人，一方老挝石最高能够卖到几万。直至谎言被戳穿，价格又急剧下降，印石商人纷纷抛售。老挝石的价格，在最初阶段就经历了两个极端，在这个过程中，人们对这种新石材的认知度也提高了。

几年前，老挝石的价格正处于巅峰，一方质地尚可的老挝石售价可达3000元。即便如此，相比产自中国的四大名石，这个价钱依然是九牛一毛而已。与老挝石有些相似的寿山高山石，质地普通的也能轻易卖到2万至5万元，而自古便“一两田黄三两金”的寿山田黄，更涨到了令人咋舌的3万至6万元/克。

老挝石与四大国石，都属于叶蜡石。如今，四大国石中，仅有内蒙古的巴林石还在以一定的量开采，而寿山、青田、昌化的矿脉每年锐减的开采量，面对庞大的印石市场，明显供不应求。

老挝石，来自于老挝阿速坡省孟高与蒲翁两县那片被原始森林覆盖的山脉中，老挝石与四大国石之一的寿山高山石颇为相似。老挝石的韧性、均匀度和硬度都形成爽利的“刀感”，适宜篆刻家创作。老挝石属于地表矿，开采简单，只要钢铲、铁锤等工具，这种开采方式也赋予老挝石另一个优点：较少裂纹。印石商将老挝石分为“山料”和“水料”。所谓“山料”，就是山上开掘的原生矿，“水料”则是矿石从山体滑落，掉入水中，经过冲刷长出了“石皮”的石头。“水料”的价格会比山料更为贵些。

自从老挝石进入了中国的印石市场后，老挝石在数量上占据了印石市场的主流。在福州，基本上80%的交易量都是老挝石。在青田绝大部分石商都经营这种老挝石。老挝石是四大国石的很好的替代品和补充品。在印石石料的价格上也起到了一定平衡的作用。2013年之后，大批印石商涌入老挝阿速坡省收购，更多的印石商人则在外围，从福州和青田印石商人那里进货，销往全国各地印石市场。2014年末，异军突起的老挝石的价格达到了高峰，之后因为一些印石商人将质量较低的石料抛售出来，市场价格有所下降，调整期也是一个沉淀期，成熟的市场中，分化日益显著，一些好印石章料其实很难得，价格也是不低的。

今年7月在上海举行的拍卖预展中，这种老挝石第一次现身拍卖市场，参拍的8方石头，估价从几千到几万元不等，引起了篆刻家、印石收藏家和爱好者的广泛关注。

进击的基金 之 鹏华国防B分级基金

分享改革红利的“排头兵”

本报记者 周 琳

自7月初市场调整以来，有一个板块已反弹超过20%。统计显示，7月10日至7月14日，市场持续反弹的3个交易日内，申万国防军工指数累计涨幅达23.73%，领跑行业指数，也是唯一一个累计涨幅超过20%的行业指数。

值得一提的是，此前下探较大的分级B基金产品，只要没有触发下折，在7月17日的行情中几乎都充当了反弹“急先锋”，多只跟踪军工和国防指数的分级B涨停。Wind数据显示，自7月9日大盘反弹以来，国防军工板块持续上涨，7月17日国防军工指数涨幅更达9.97%。鹏华国防B是目前市场上杠杆最大的国防军工B类基金。

统计显示，截至7月16日，鹏华国防分级母基金净值为0.828元，鹏华国防B净值为0.645元，价格杠杆接近2.3倍，且场内A/B类份额流动性都在同类基金中居前。在国防军工行情上扬过程中，鹏华国防B无疑是放大收益的较好交易工具。

据了解，鹏华国防分级跟踪中证国防指数，涵盖了国内10大军工集团公司旗下的上市公司，以及为国家武装力量提供武器装备或相关上市公司。在7月10日至17日市场修复的6个交易日内，中证指数累计涨幅近32%。

业内人士表示，在本轮市场调整中，中证国防指数有较大幅度调整，多数成份股跌幅超过50%，板块低点显现，在目前的震荡市中是较好的权益类配置品种。

华金证券表示，今年6月中旬至今国防军工板块调整较为充分，为下一轮上涨预留了空间。同时，受益于国防安全和经济转型的需要，我国军工行业发展稳健，未来数年间或将是军工行业的黄金时期。除此之外，国防工业2025规划的编制等刺激性事件有望带动板块提前发力。

安信证券同样认为，回顾军工股之前的历史走势，历来是“高位再融资，低位资产注入”，因此，在经过前期的大幅调整后，很多被“错杀”的公司在资产证券化等因素发酵下，有望加快发展，对板块后期走势形成利好。

目前，市场上的军工主题指数分别有中证国防指数和中证军工指数，在近期成份股调整后，中证国防成份股数量仍然为40只，而中证军工指数成份股数量为72只，中证国防指数较中证军工指数弹性更大，值得投资者关注。

鸡蛋为何“淡季不淡”

南华期货 李宏磊

今年年初开始，鸡蛋市场就一直呈现萧条的态势，鸡蛋价格始终不振，震荡走低成为今年上半年鸡蛋市场的真实写照。

从全国鸡蛋市场的平均价格走势看，由年初的每公斤8至9元一路下滑至年中的每公斤6至7元的水平，跌幅达到20%以上。期间即使有端午节的旺季消费提振也未见成效，这种长达半年之久的弱势调整行情在鸡蛋的多年价格运行中很少能见到，今年上半年的鸡蛋市场存在“旺季不旺”的现象。而进入7月份，鸡蛋市场似乎出现复苏迹象，蛋价悄然走升，特别是到7月中旬，涨势开始呈现加速的态势，临近7月底价格逼近8元/公斤的水平，上演了“淡季不淡”的行情。

是什么原因促使鸡蛋价格在消费淡季出现反弹？供需方面，当前北方大部分地区出现干旱，且气温较高，蛋鸡的产蛋率下降；与此同时，南方持续暴雨，部分养殖企业受损严重，北蛋南运会促使北方地区鸡蛋的供给量出现减少，缓解了北方地区短时期内的供给压力。随着暴雨的结束，气温逐渐升高，蛋鸡“歇伏”比例将大幅增加，产蛋量下降使得供给压力缓解，短时期内对于鸡蛋价格起到了积极的提振作用。

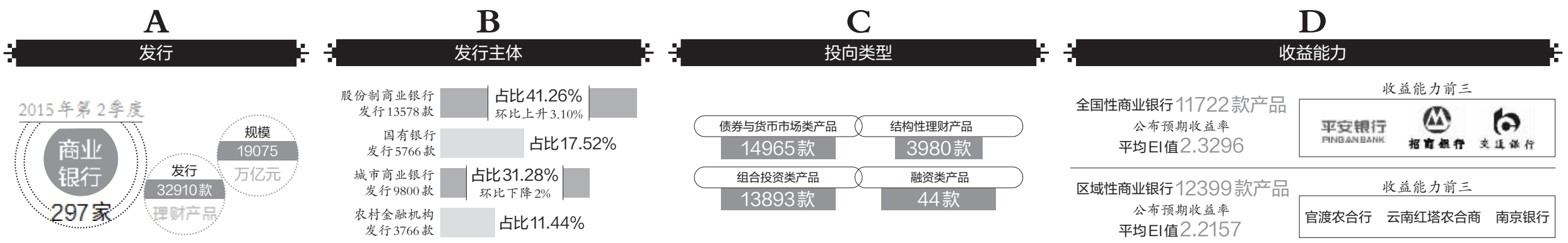
从成本角度来看，鸡最适宜的舍温在13℃至23℃之间，夏季高温高湿对鸡生产性能和健康状况影响较大。当舍温超过30℃时，鸡会出现热应激状态，表现出采食量不足、产蛋量下降、破蛋率增加、死亡率增加等。因此，夏季要保持生产效率，科学的降温措施十分必要，由此也催生了养殖成本的增加，而养殖成本的增加对于现阶段蛋价有所提振。

此外，目前猪肉价格开始进入上涨周期，过去3个月上涨约30%。业内专家估计，生猪的有效供给要到年底才能形成，也就是说，猪肉价格上涨将至少持续半年时间。由于生猪价格大幅上涨，对于蛋白的需求部分落在鸡蛋身上，鸡蛋的替代效应开始显现，由此也助推了鸡蛋价格的上行。

整体看来，今年的鸡蛋市场呈现“淡季不淡，旺季不旺”的特征。而近期的鸡蛋市场则处于淡季的上涨行情之中，目前影响行情走势的利多因素仍在持续发酵中，后期的“中秋节”节日消费预期或将继续提振蛋价。

数据来源：普益财富

银行理财规模萎缩



风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负