

转换阵地以防调整

# 基金欲“煤飞色舞”过春节

□本报记者 曹淑彦

本轮大盘从1949到2440反弹近500点，有基金信心出现动摇，机构持有为主的ETF近期持续遭到赎回。2月4日至6日A股连续3日高位盘整，基金等大资金对获利盘压力的担忧有所显现。站在或进或退的十字路口，有基金由金融股转战煤炭、有色等周期股，选择“煤飞色舞”过蛇年春节。

## 2500点关隘军心动摇

自上证综指去年触底1949点至2月4日盘中最高达2440点，反弹近500点，力度超出很多基金经理预期。尽管去年12月以来基金整体逐步加仓，至上周末仓位已升至历史高位，逼近88魔咒点，但2500点却成为部分基金经理的反弹心理上线，担心获利盘压力会导致春节前后市场出现回调。近来市场高位盘整似乎也一定程度印证了基金的忧虑。

南方基金首席分析师杨德龙表示，这波上涨主要是由蓝筹股中的金融、地产等带动，其他个股反弹并不明显。自1949点—2400多点，反弹幅度已经比较大，超出市场预期。目前存在回调压力，未来在获利盘压力下可能会出现回调。春节前后大盘可能会在2300点—2400点左右震荡。有基金经理认为，2月份市场震荡的概率大。不过，也有基金经理认为，2400点轻松过关后，3月份可以大胆放开手开仓。

2月4日大盘高位盘整现十字星，同时市场放量，煤炭、有色、钢铁等板块领涨，2月5日早盘煤炭股依然逆势上涨。业内人士分析，反弹过400点时基金等机构就开始调结构，了结前期涨幅过高的金融、地产，转而增配煤炭、有色。金融股疯狂后，春节后相对看好非银行周期股，期待“煤飞色舞”。

一位基金经理指出，此前参股金融企业的相关股票表现非常活跃。不过，金融股估值可能会回归，并且回归应该是渐进式

过程，春节后相对看好非银行周期股。有人预期经济是弱复苏，我认为会更强。3月份回暖，那些之前反弹中没怎么动的上游、中游行业将会启动，例如水泥、煤炭、工程机械等。在周期性回暖下，煤炭板块中更看好焦煤，钢铁行业中的龙头企业相对值得关注。”

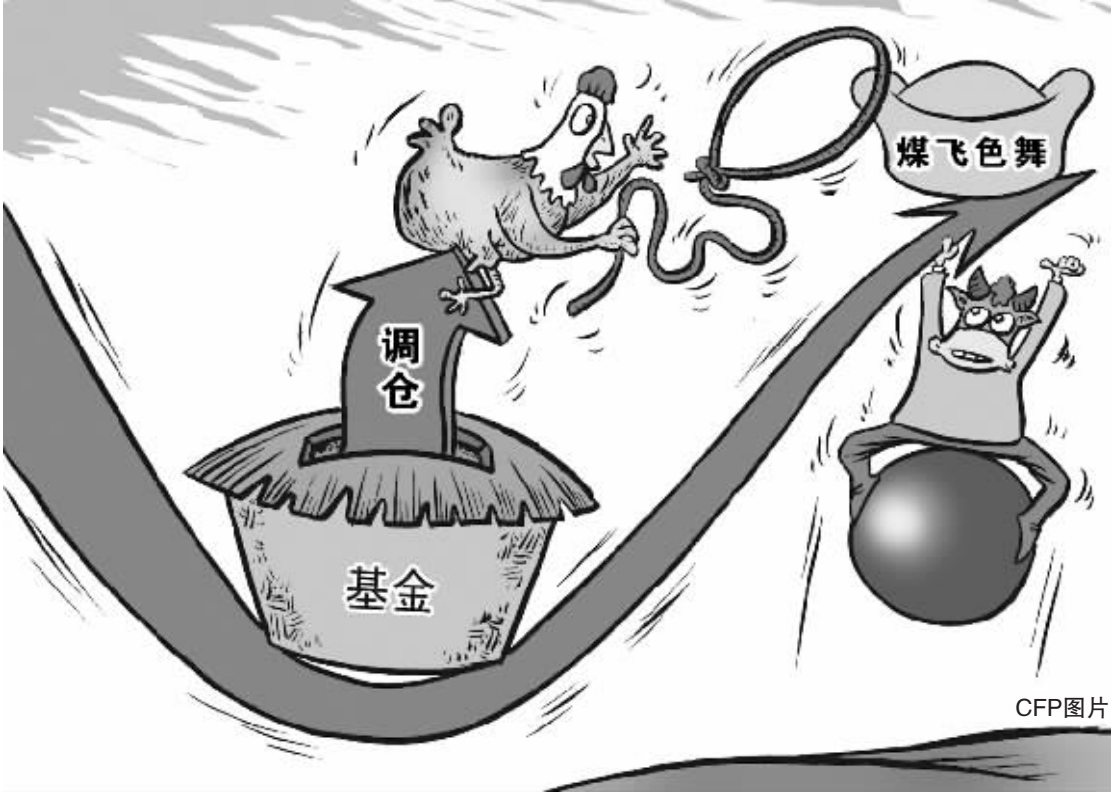
## 提防“煤飞”变“煤灰”

尽管煤炭行业在2月4日的“彗星”下领涨呼应了基金“煤飞色舞”过大年的态度，然而对于普通投资者，2月4日龙虎榜中机构的卖出席位似乎已经预示着昨日煤炭股下跌的宿命。

2月4日煤炭股中的国投新集、有色中的云铝股份均以涨停身份登上当日龙虎榜。从数据不难看出机构连高出货，这两只个股卖出金额前五中均出现了机构专用席位。具体来看，国投新集2月4日涨停，一家机构专用席位卖出3754.38万元，假设以均价10.6元每股计算，该席位大约卖出354万股。从该股去年三季度末十大流通股股东名单中看到，其中有4只主动型公募基金，有业内人士推测可能是某基金连高出货。

从云铝股份异动中也可窥见机构心态。2月4日，该股卖出金额前五名中出现2个机构席位，分别以3576.2万元和592.88万元位居卖出排名的第一和第三。假设以均价5.71元每股计算，两个席位大约卖出626.3万股和103.83万股。从该股去年第三季度的十大流通股股东名单中也发现了1只主动型基金的身影。

业内人士表示，投资者尤其是此前踏空反弹的投资者不要盲目跟风，以免没有追上煤飞色舞反而成了机构的“煤灰”。某基金公司研究总监也认为对于煤炭有色能否延续仍须观察，具体要看经济复苏的强度。“如果经济弱复苏，那么此类股票行情难以持续；如果后续披露的经济数据显示经济复苏超预期，那么可能会继续演绎。”



CFP图片

## 私募三招小心过年 银行股或成回调风向标

□本报记者 曹乘瑜

### “半仓”过年

节前数天A股表现让人纠结，大盘连续7日的震荡微涨，使得回调像达摩克利斯之剑一样悬在投资者头顶。私募也普遍对回调存有心理预期，或分散投资，或降低仓位，或移仓周期板块。私募业内人士建议投资者把银行股当作风向标，银行股的“跳水”或预告大盘的回调。

### 银行股做风向标

银帆投资总经理王涛表示，本周剩下两天，市场仍以震荡为主，建议投资者近日控制仓位，最好是逐步减仓。据了解，银帆投资目前的仓位已经在50%左右。除减仓外，有的私募则选择分散投资。擅长成长股投资的源乐晟投资市场总监胡一帆表示，考虑到市场还在震荡中，或许也有持续的空间，因此源乐晟仓位没有减少，仍在八成左右。但是，由于目前并没有明确的投资脉络，因而配置较为“杂乱”，其组合中的成长股目前来自于多个行业。

此外，还有私募选择移仓前期涨幅较小的周期板块。某私募人士表示，目前有部分仓位转移到周期板块上，例如水泥、建材、煤炭。现在资金量还比较宽松，金融涨不动，可以找这些低估值蓝筹股，但这些板块业绩没有弹性，所以之后会移到前期有题材的小盘股上，等小盘股的行情过去，回调可能就来了。”

## 风险仍然很大 “超日债”成基金弃儿

未来两三年债市信用风险爆发是大概率事件

□本报记者 田露

在上周五巨幅下跌23.26%之后，“11超日债”本周开始出现震荡之势，显示了市场资金在这一品种上的博弈。据中国证券报记者了解，一些债券基金经理并不打算参与这一博弈，同时大多业内同行并未持有“11超日债”，个别持有也仅在资产组合中占很小比例，主要原因在于去年以来这些基金公司就严防踏足光伏、化工等一些产能过剩，现金流恶化的行业。业内人士表示，对于“影子银行”逐步规范，将使得债券市场信用风险增大，未来两三年信用风险的爆发是大概率事件。

### 基金弃超日债而去

“我们公司肯定是不会

碰这种债券的，一是行业风险正在大规模显现，几乎没有个体能够逃脱，二是这家公司有不诚信的纪录，在发债前后业绩大变脸。但凡遇到这种发债主体，我们不需要调研就可以把它们排除在核心的投资池之外了。”一家银行系基金公司的债券基金经理表示，尽管发行时“11超日债”被评级机构给予了“AA”的信用评级，但作为职业投资机构，尤其是去年以来企业债等信用品种发行大举扩容背景下，公司还是更相信自身的评级体系，而建立、完善内部评级系统也是固定收益部门前年以来延续至今的工作重点。

一位年轻的债基经理称，“我估计还是有一部分机构持有的，因为去年中低等级信用债从年头涨到年尾，票面利率

又不低，交投还比较活跃。只是可能违约的风险暴露之后，大部分机构在它一复牌之后就跑掉了。”他也表示，虽然ST超日目前情况有“烂摊子”之嫌，但形势也不好过早判定，如去年上半年的山东海龙，短融违约已是箭在弦上，最后还是有关方面出来兜了底。

对此，另一位债基经理并不认同。他表示，“海龙毕竟还有国资背景，ST超日就是一民企，真难说谁来给它兜底。3月7日11超日债支付利息日就要到了，上市公司年报公布后超日债很可能暂停上市，如果想博一把的确要冒很大风险。”

### 信用风险爆发概率大

“去年玩了一年的信用债尤其是中低资质的信用债，今

年我们一定要反思一下，投资逻辑有没有变化，大环境还支不支持这样的行情？”上海一家基金公司的固定收益投资总监，同时也是一位中长期业绩优秀的债基经理，近期在其公司2013年度策略会议上这样说道。

在他看来，“影子银行”的扩张在降低货币创造能力的同时，也将“倒逼”货币政策由数量型向价格型转型。利率市场化和监管层对于“影子银行”逐步规范，将使债券市场的信用风险增大。

他进一步表示，“早在去年甚至前年底，我们就开始警惕信用事件，但这样的冲击迟迟不来。从2013年开始，接下来的两三年中，信用风险爆发将是大概率事件。所以我们应该多去关注其他品种的投资机会。”

来随着市场热点的变化，将在相应板块间进行调整，同时持续布局并持有具备穿越周期能力的成长型个股。”傅鹏博表示。

兴全社会责任基金自成立以来以稳健运作的风格受到投资者的关注，稳定的收益表现累积起来则是长期的骄人业绩。数据显示，截至2013年2月5日，兴全社会责任基金自2008年4月30日成立以来复权单位净值增长59.1256%，在109只可比股票型基金产品中排名第1，业绩比第2名高出21个百分点。

目前，我们比较看好低估值的金融服务板块和成长型的医药生物、化工板块，未



## ■ 基金市况

### 中欧盛世成长B年内累计涨幅达35%

6日市场全天窄幅震荡，上证指数上涨0.06%。场内交易型基金逾六成收红，部分杠杆股涨幅居前。其中，杠杆股中欧盛世成长B上涨3.01%，年内累计涨幅已达35%，收盘价再创上市以来新高。

上证指数上涨0.30%，收于4303.44点；深证基指上涨0.22%，收于4940.11点。两市传统封闭式基金七成上涨。其中，基金裕隆上涨1.06%，其余涨跌幅均不足1%。

创新型封闭式基金近六成收红，部分杠杆股涨幅居前。其

中，信诚中证500B、中欧盛世成长B分别上涨3.78%、3.01%；申万菱信中小板B、泰达进取和国联安双力中小板B涨幅超过2%，涨幅居前。此外，工银瑞信深证100A大跌9.95%，目前溢价率仍较高。

ETF基金价格指数上涨0.29%。其中，招商深证TMT50ETF上涨1.86%，涨幅最大。

LOF基金价格指数上涨0.49%。其中，长盛沪深300、中欧增强回报涨幅均逾4%，涨幅居前。（李菁菁）

## 黄金ETF进入最后冲刺阶段

中国证券报记者近期获悉，由华安基金等两家基金公司率先与上海黄金交易所、上海证券交易所合作开发的黄金ETF及联接基金已经进入最后冲刺阶段，获批后即可尽快与投资者见面。业内分析人士指出，黄金ETF获批发行，普通投资者参与黄金投资的门槛将大大降低，参与黄金的人群也会更为广泛。

华安基金目前上报的黄金ETF及联接基金主要投资于上海黄金交易所场内的黄金现货Au99.99和Au99.95合约，每份基金份额即对应0.01克黄金，按证券交易所最小交易单位计算，每手基金份额即1克黄金，约350元左右，起点较低；而黄金ETF也不用担心实物黄金的储藏、运输、保管、安全等问题，免去了相关费用，同时，投资者可以用自己的证券账户像买卖股票一样买卖黄金ETF，手续简单，交易便捷。

我国目前投资黄金的主要渠道有6种，即实物金条、银行销售的纸黄金、上海黄金交易所的黄金现货实盘交易和黄金现货延期交易、上海期货交易所的黄金期货交易以及黄金QDII。6种投资品种在门槛、交易费率以及投资标的上存在较大差异。例如，金交所现货合约、期交所黄金期货相对于普通投资者而言交易门槛太高，而实物金条则存在要缴纳加工费、物流费、经销手续费、回购费等问题。

银河证券基金研究中心分析师王阳表示，黄金ETF的推出能够最快速度地扩大“藏金于民”的规模，从而增加国家广义黄金储备。同时，境外黄金ETF规模变动一直是国际金价的重要风向标，而我国黄金ETF的创新发展，将加快推动国内现货黄金市场和期货黄金市场的共同发展，提升中国在世界黄金定价中的国际影响力。（田露）

## 银华鑫利价格再创新高

昨日A股继续保持上涨，连收八阳。分级基金的B类份额在经过一个月的充分调整后，终于强势回归，银华锐进、信诚500B等龙头品种纷纷创出近期新高。本轮行情中率先启动的银华鑫利更是实现五连阳，交易价格收于1.361元，创出上市以来历史新高。

对于前期B类份额的横盘滞涨，有分析认为，这是因为A类份额价值重估压制了B类份额涨幅，同时投资者对后市的担忧导致杠杆股基上涨不够坚定。然而，随着昨日A类份额转涨为跌，似乎预示着A类份额价值重估已近完成，而市场连续上涨的强势表现，也为投资者增强了信心，阴霾散去，一波分级基金B类份额的补涨行情跃跃欲试。

有市场人士表示，金融及资源类两大主题将继续为近期热点。在分级基金B类份额的选择

上，重点可关注持仓风格偏向资源的银华鑫瑞，以及兼具了金融、资源两大主题的银华鑫利。同时由于前期银华金利领涨A类份额，涨幅较大，预计近期回调力度相应会增大，这也为银华鑫利带来了获得超额收益的机会。

展望后市，业内人士表示，从基本面来看，1月PMI反映制造业改善趋势仍在继续。从政策面来看，改革红利仍在不断释放，产业扶持政策陆续出台。短期只要不出现超预期的抑制性政策，在“春节效应”的推动下A股强势的格局大概率将延续。同时，由于前期A份额价格持续上涨，已经透支了部分价值，上涨行情难以持续，B类份额则具备了抗跌能力。如果市场下跌，B类份额的价格也难以大幅下跌，而市场上涨或再度带来B类份额的暴涨。（郑洞宇）

## 金融股飙涨助双禧B快速上扬

由银行、券商等蓝筹板块主导的本轮反弹已经持续了近两个月，金融服务业板块今年以来飙涨近20%，大幅领先其他行业。其中，主要跟踪具有大盘蓝筹特征的中证100指数的双禧B今年以来也是呈现量价齐升局面，在2月1日大盘一举突破2400点的时候，双禧B也以4.76%的强劲涨幅位居全场分级基金第一。国联安基金表示，本轮经济复苏遵循经典的经济复苏轨迹，即首先反映终端需求的早周期行业，如银行、房地产、汽车、家电率先复苏，而目前银行、地产的估值修复仍然没有到位。

## 农银汇理基金：股市将维持强势

农银汇理基金近期发布的投研观点表示，去年12月以来，在全球风险偏好上升以及资金配置需求增强的大背景下，低估值的金融股持续上涨，成为市场风格偏好的主线。

农银汇理基金认为，在经济

业内分析人士表示，双禧基金的跟踪标的是中证100指数，其成份股选取沪深300指数中市值排名前100位的大盘蓝筹股，其中金融服务业占比达到44.1%，这也使双禧B在市场上涨过程中受到了市场的追捧。Wind数据显示，自“12·4”反弹以来，截至2月1日，双禧B的累计涨幅已达到52.73%，不仅远超同期大盘23.43%的涨幅，也跑赢了申万金融服务板块。对那些仍然看好后市金融板块走势的投资者而言，具备放大收益功能的杠杆基金双禧B无疑是较好投资选择。（田露）

## 广发亚太精选领跑QDII基金

金牛理财网数据显示，截至2月1日，广发亚太精选今年以来净值增长8.94%，在QDII基金涨幅榜中排名第一。广发另一只QDII基金广发全球农业指数基金也斩获7.23%的收益，排名第五。今年以来，亚太地区QDII表现整体优于其他市场。广发亚太在去年四季报中表示，未来将保持权益类资产和风险资产配置的比重，继续关注消费、地产、金

融、能源以及科技类股票。广发全球农业基金经理邱炜2013年特别看好的还是化肥、种子以及机械、农药，他表示，原因在于农产品价格上涨，农民对于各个生产资料的涨价可接受的程度变大，而农民看到了价格上涨会尽可能扩大种植面积，所以对生产资料的需求也会增加，而“这些对于标普全球农业指数都是利好”。（常仙鹤）