

■ 上市基金看台

# 场内基金受流动性制约显著

□ 银河证券 李薇

根据中国银河证券基金研究中心的统计,上周,上证基金指数报收3686.28点,上涨6.05点,周上涨幅度为0.16%。深证基金指数报收4752.95点,下跌37.18点,周下跌幅度为0.78%。两市基金成交回落,其中上证基金指数周内总成交金额为328.1亿元,深圳基金指数总成交金额为1.76亿元。

## 基金有价无市

从价格表现来看,全部场内基金中共有176只基金价格上涨,平均价格跌幅为-0.02%。其中上海证券交易所上市基金平均价格涨幅为0.33%,而深圳证券交易所上市基金平均价格跌幅达-0.09%。按投资分类比较来看,上周场内债券基金整体价格涨幅达到0.32%,在各类型上市基金中居首位。受制于交易量缩减,场内品种“有价无市”的反常价格波动较为突出。

从各类上市基金比较来看,上周超六成ETF基金价格上涨,平均价格涨幅达0.43%,在各上市类型基金中表现突出。从投资标的类型来看,ODII标的ETF表现最为强劲,平均周价格涨幅达2.02%。

上周共有78只创新场内基金价格收涨,平均价格涨幅为0.33%,价格涨幅达4.59%。周累计成交金额为54.61亿元。从银河证券基金三级分类比较来看,债券型分级基金(进取份额)价格涨幅为3.13%,价格表现较强。从价格表现来看,上周LOF基金平均价格跌幅为-0.89%。但从市场交易来看,周内全部LOF累计成交金额总计仅为8245.15万元,流动性不足仍严重制约LOF的实际可投资性,也造成了LOF基金整体的价格反应呆滞、反常价格波动极为突出。

截至5月16日,一年以内到期传统封闭式基金数量为8只,传统封闭式基金正在逐步告别市场。目前两只三年以上到期传统封闭式

金隐含年化收益率维持在5个百分点左右,相对较为稳定,而4只中期品种隐含年化收益率相对高出近一个百分点。

## 流动性制约

13日国家统计局公布数据显示4月我国社会消费品零售总额同比增长11.9%,规模以上工业增加值同比增长8.7%,1-4月固定资产投资同比增长17.3%。数据仍显示出国内经济增长呈现放缓趋势。中国人民银行数据显示广义货币(M2)余额116.88万亿元,同比增长13.2%,比上月末高1.1个百分点,比去年同期低2.9个百分点;M2增速回归常态区间,外汇占款的“如期”回落,流动性增长未见惊喜。投资者对政策“给力”预期则有所抬升。

从目前来看结构性的机会或仍占据市场主流。对于场内基金投资者而言,在缺乏趋势性投资机会的市场上应更为注重持续的组合再平衡。保持适当的资产配置比

例,阶段性及时的获利了结以及战略性的逢低建仓都是较为理性的调整策略。在品种的选择上,从持续多期的综合评价来看,ETF基金在投资运作、交易表现、投资性、市场反应方面的综合优势持续领先;仍然是目前场内基金组合最为重要的战略配置选择。从风格偏好来看,传统的蓝筹价值类标的整体较低的估值水平,提供了更高的投资安全边际,而随着系统性政策逐步落实,基本面的变化或促进这些品种的估值区间的上移。

此外,净值持续低位、银华锐进不定期折算警报并未解除。与前期提示观点相同,我们依然认为不定期折算往往是权益分级类基金市场风险与悲观情绪的集中释放节点,而这使得杠杆类品种整体大概率会面临净值加速下跌和悲观情绪导致估值下移的双重压力。股票分级B份额基金的杠杆是双刃剑,在目前的市场背景下,投资者仍需高度重视风险防范。

## ■ 杠基盘点

# 分级基金股强债弱

□ 金牛理财网 盖明钰

上周A股宽幅震荡,周内冲高回落,各主要代表指数除了创业板持续下跌外,其余股指几乎收平。具体来看上周创业板指跌2.52%、中证500微涨0.29%、深证综微涨0.16%,同期中证100涨0.80%、沪深300涨0.48%。债市方面,牛市行情暂歇,各主要债指净价指数窄幅震荡。在此背景下,上周分级基金股强债弱,其中分级股B价格平均微涨0.43%,分级债B价格平均微跌0.46%,分级股A价格下跌0.51%。

金牛理财网分级基金数据显示:上周分级股B涨多跌少,其中周度日均成交额超百万的19只14涨4跌,价格简单平均上涨1.33%。涨幅靠前的主要为主题基金。对于债券分级,经历前期快牛行情,上周二级市场表现暂有所休整,不过在低迷的基本面和宽松的资金融支持下,牛市行情仍值得期待,目前的调整为下次买入孕育机会。金牛理财网分级基金数据显示,上周周度成交量在50万份以上的12只分级债中仅有一只上涨,价格平均涨幅近1%。

上周分级股A表现继续平平,其中13只成交额超100万份的分级股A价格涨跌各半,整体价格微跌0.04%。具体来看,涨幅靠前的前3只分别为银华金瑞、鹏华资源分级A、申万收益,涨幅均在1%之内。截至上周五,分级股A预期收益率介于6%-7%之间,相对前期整体有所提升。在信用风险不断积聚和短期资金价格再度宽松的背景下,分级股A相对债券基金以及货币基金的吸引力仍具优势,建议低风险投资者对此类资产保持关注,尤其是近期周上折点仅一步之遥的银华稳进,折算套利空间值得期待。

责编:张洁 美编:王春燕

## 分级股基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
浙商300分级进取	6.83
工银深证100指数分级A	5.89
万家中证创业成长分级A	3.37
工银瑞信中证500A	2.78
国泰房地产行业分级B	2.22

## 分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
中银互利分级债券B	4.17
天弘同利分级债券B	2.9
国泰信用互利分级A	2.05
中欧鼎利分级B	1.31
信诚双盈分级债券B	0.21

## 分级股A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
申万菱信中小板指数分级A	7.41
长盛同庆中证800分级A	7.34
诺德深证300指数分级A	7.21
中欧盛世成长分级A	7.2
华安沪深300指数分级A类	7.16

## 分级债A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
泰达宏利聚利分级A	9.78
银华中证转债分级A	6.51
浦银安盛增利分级A	6.39
华富性价比分级债券A	6.1
易方达聚盈分级债券A	6

## 交易所上市交易基金一览表

基金代码						基金简称						收盘价(元)						前收盘价						份额净值(元)						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
150009	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	35	101210	国投证券沪深300指数基金(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	35	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	41	161705	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	41	161705	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	41	161705
150010	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	36	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	36	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	42	161706	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	42	161706	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	42	161706
150100	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	37	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	37	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	43	161707	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	43	161707	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	43	161707
150101	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	38	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	38	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	44	161708	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	44	161708	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	44	161708
150002	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	39	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	39	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	45	161709	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	45	161709	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	45	161709
150003	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	40	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	40	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	46	161710	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	46	161710	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	46	161710
150102	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	41	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	41	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	47	161711	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	47	161711	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	47	161711
150103	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	42	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	42	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	48	161712	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	48	161712	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	48	161712
150004	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	43	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	43	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	49	161713	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	49	161713	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	49	161713
150005	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	44	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	44	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	50	161714	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	50	161714	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	50	161714
150104	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	45	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	45	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	51	161715	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	51	161715	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	51	161715
150105	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	46	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	46	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	52	161716	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	52	161716	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	52	161716
150006	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	47	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	47	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	53	161717	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	53	161717	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	53	161717
150007	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	48	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	48	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	54	161718	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	54	161718	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	54	161718
150106	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	49	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	49	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	55	161719	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	55	161719	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	55	161719
150107	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	50	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	50	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	56	161720	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	56	161720	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	56	161720
150008	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	51	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	51	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	57	161721	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	57	161721	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	57	161721
150009	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	52	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	52	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	58	161722	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	58	161722	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	58	161722
150108	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	53	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	53	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	59	161723	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	59	161723	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	59	161723
150109	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	54	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	54	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	60	161724	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	60	161724	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	60	161724
150010	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	55	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	55	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	61	161725	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	61	161725	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	61	161725
150011	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	56	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	56	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	62	161726	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	62	161726	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	62	161726
150110	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	57	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	57	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	63	161727	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	63	161727	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	63	161727
150111	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	58	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	58	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	64	161728	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	64	161728	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	64	161728
150012	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	59	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	59	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	65	161729	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	65	161729	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	65	161729
150013	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	60	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	60	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	66	161730	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	66	161730	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	66	161730
150112	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	61	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	61	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	67	161731	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	67	161731	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	67	161731
150113	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	62	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	62	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	68	161732	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	68	161732	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	68	161732
150014	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	63	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	63	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	69	161733	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	69	161733	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	69	161733
150015	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	64	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	64	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	70	161734	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	70	161734	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	70	161734
150114	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	65	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	65	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	71	161735	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	71	161735	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	71	161735
150115	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	66	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	66	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	72	161736	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	72	161736	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	72	161736
150016	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	67	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	67	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	73	161737	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	73	161737	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	73	161737
150017	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	68	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	68	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	74	161738	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	74	161738	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	74	161738
150116	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	69	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	69	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	75	161739	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	75	161739	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	75	161739
150117	华夏沪深300ETF	1.401	-0.0003	1.4040	70	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	70	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	76	161740	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	76	161740	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	76	161740
150018	华夏上证50ETF	1.401	-0.0003	1.4040	71	100508	国投证券沪深300ETF(L-OF)	0.017	0.136	0.7419	71	100090	平安中证500成长基金(L-OF)	0.002	-0.128	1.0482	77	161741	汇添富中证500ETF	1.000	0.000	1.0000	77	161741	汇添富中证500ETF	1.000	0.00			