

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, QDII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54.6亿元。从银河证券基金三级分类比较来看,债券型分级子基金(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基

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11.9%,规模以上工业增加值同比实际增长8.7%,1-4月固定资产投资同比增17.3%。数据仍显示出国内经济增长呈现放缓趋势。中国银行业数据显示广义货币(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,而这也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。

分级基金数据概览

注:截至5月16日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

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
天弘利同分级债券B	2.9
国泰信用互利分级A	2.05
中欧鼎利分级B	1.31
信诚双赢分级债券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
华富恒财分级债券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

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值	(元)
1	5109050	华夏上证50ETF	1.401	-0.20%	1.4040	
2	5109060	华夏上证50ETF	1.397	-0.07%	1.3997	
3	5109100	华夏上证50ETF	1.408	-0.21%	1.4040	
4	5109020	华夏上证50ETF	2.092	-0.10%	2.0990	
5	5109030	华夏上证50ETF	1.610	-0.12%	1.6200	
6	5109040	华夏上证50ETF	1.592	-0.05%	1.6000	
7	5109100	华夏上证50ETF	0.508	0.17%	0.5070	
8	5109110	华夏上证50ETF	0.508	0.17%	0.5070	
9	5109120	华夏上证50ETF	0.508	0.17%	0.5070	
10	5109130	华夏上证50ETF	2.141	-0.42%	2.1301	
11	5109130	华夏上证50ETF	2.141	-0.42%	2.1301	
12	5109140	华夏上证50ETF	2.192	-0.14%	2.1900	
13	5109150	华夏上证50ETF	2.192	-0.14%	2.1900	
14	5109160	华夏上证50ETF	2.192	-0.14%	2.1907	
15	5109170	华夏上证50ETF	1.042	-0.19%	1.0440	
16	5109180	华夏上证50ETF	1.042	-0.19%	1.0440	
17	5109190	华夏上证50ETF	1.042	-0.19%	1.0440	
18	5109200	华夏上证50ETF	1.042	-0.19%	1.0440	
19	5109210	华夏上证50ETF	2.302	3.19%	2.5010	
20	5109900	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
21	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
22	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
23	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
24	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
25	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
26	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
27	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
28	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
29	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
30	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
31	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
32	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
33	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
34	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
35	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
36	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
37	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
38	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
39	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
40	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
41	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
42	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
43	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
44	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
45	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
46	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
47	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
48	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
49	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
50	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
51	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
52	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
53	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
54	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
55	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
56	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
57	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
58	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
59	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
60	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
61	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
62	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
63	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
64	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
65	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
66	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
67	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
68	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
69	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
70	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
71	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
72	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
73	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
74	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
75	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
76	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
77	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
78	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
79	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
80	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
81	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
82	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
83	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
84	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
85	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
86	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
87	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
88	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	
89	5109910	华夏上证50ETF	0.672	0.45%	0.6690	</