

■ 上市基金看台

□银河证券 李薇

上周IPO重启,国内市场资金重现大挪移。主要市场指数均报收低,6月16日-20日上证综合指数报收202667点,环比周下跌幅度2.13%;深圳综合指数报收1050.11点,环比下跌2.71%;沪深300指数报收2136.73点,环比下跌1.82%;中小股票板块方面,深圳中小板指数报收463157点,环比下跌2.41%,创业板指数报收1333.98点,环比周下跌幅度为3.53%。两市基金指数跌幅相对较小,其中上证基金指数报收3708.75点,下跌1.19%。深证基金指数报收4948.83点,下跌1.26%。

场内基金失血显著

仅有两场场内基金价格收涨,全部场内基金平均价格周跌幅达-1.28%。市场“失血”显著,低流动性品种折溢价率波动剧烈。各上市类型基金中,LOF基金价格反应

较为滞后,在各上市类型基金中整体价格跌幅相对较小。

上周全部场内基金平均周净值增长率为-1.37%,与价格相比,净值收涨基金数量相对较多。受标的资产价格收涨,黄金等类型基金周净值涨幅较高。而国内股票市场受新股冲击显著,杠杆类品种净值损失惨重。以多样化、主动投资为特征的LOF基金整体平均净值增长率为-1.28%,在各类型上市基金中相对净值跌幅略小。

从市场交易来看,370只纳入累计成交金额统计的全部场内基金平均累计成交金额为19899.52万元,14只基金新设成交金额大于平均值。上周新设申购资金需求暴增,货币基金赎回潮提前显现,部分非交易型场内货币基金赎回达上限现象频现,而两只货币ETF场内份额周缩水率都接近1/4。

从估值水平来看,全部场内基金平均期末折价率为-0.12%。受

货币基金赎回成潮

高杠杆类品种相对估值水平较高影响,创新场内基金期末整体平均溢价率为0.8%,相对各类型上市基金中溢价较高。

政策预期改善

中央、地方政策密集出台,结构性改革有序推进。外汇占款增长规模的台阶式下降,央行基础货币政策主动性大幅增强。借鉴美国在金融危机期间创设的TAF,央行正在创设的基础货币投放工具PSL定义、期限和再贷款非常类似,或将逐步取代再贷款。

市场层面上流动性宽松格局未变,但市场遭遇IPO“野蛮”冲击。市场预期打新收益率可观,引发了套利资金蜂拥涌入申购,四家公司网上网下冻结资金总额超过3800亿元。资金天量冻结也导致短期资金成本飙升,6月18日交易所回购利率出现大幅飙升,其中隔夜回购利率均值升至7.02%,7天

回购利率均值升至6.01%。

对于场内基金投资者而言,支持市场趋暖的流动性等基本因素并未发生重大变化,虽然新股野蛮抽血已经成为事实,但随着重器落地,市场普遍预期则回归中性。整体来看,打新资金腾挪申购属于正常操作,流动性虽受到打新等短期冲击,但从央行近期数次再贷款、定向降准等操作观察,宽松货币政策取向未变,市场普遍预期短期资金成本上行幅度和时间均将有限。在组合操作上建议投资者控制曝险水平,与前期观点一致,通过增加配置QDII、债券、货币等多样化资产可以有效地增强收益和降低风险,仍应关注结构调整过程中的风格的持续分化。此外,目前新股定价较为合理,打新基金仍然是较优的主题投资标的。新发行体制下机构投资者相对优势显著降低,对于有条件的投资者而言,择优打新也不失为理性选择。

■ 杠基盘点

打新分流资金 杠杆股基反弹终止

□金牛理财网 盖明钰

上周A股并未持续向上,反因打新资金分流自周二起一路下挫,周五略有微弹。主流指数中,创业板指结束周度四连阳上周收跌3.53%、中证500跌2.63%、深证综指跌2.71%。分级基金各类价格全线下跌,其中分级股B价格平均下跌2.57%,分级债B价格平均下跌0.50%,分级股A价格下跌0.61%。

金牛理财网分级基金数据显示,上周50只分级股B价格仅有5只逆市上涨,周度日均成交额超百万的19只价格全线下跌无一幸免,价格平均下跌3.81%。整体来看,上周受新股发行腾挪资金影响,杠杆股基反弹终止。另外,政策面频频发火,A股的下跌空间预期有限,杠杆基金的波段交易仍存机会。

债市方面,再度休整杠杆债基二级市场价格有涨有跌。数据显示,上周日均成交额超50万的分级债B共有10只价格4涨6跌。进入六月份年中考核对银行体系流动性的影响显现,对短期债市的走势造成扰动。杠杆债基的趋势性行情或将暂告一段落。

上周分级股A价格涨幅多跌少,日均成交量超50万的14只价格仅有2只上涨平均下跌0.61%。在信用风险不断积聚和短期资金价格宽松的背景下,分级股A相对债券基金以及货币基金吸引力仍具优势,尤其是分级股A未来将有可能纳入质押库,极大提振A份额流动性及配置价值,因此建议低风险投资者对此类资产保持紧密关注。

责编:张洁 美编:王春燕

分级基金数据概览

注:截至6月20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分级稳健	9.99
建信双利分级稳健	9.15
银华消费分级瑞祥	7.63
万家中证创业成长分级A	4.67
国联安双力中小板分级B	3.76

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
信达增利分级债券B	2.24
信诚双盈分级债券B	1.92
中海惠丰纯债分级B	1.88
新华惠鑫分级债券B	1.86
金鹰持久回报分级B	1.82

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	7.28
招商中证大宗商品分级A	7.17
国金沪深300指数分级A	7.12
金鹰中证500指数分级A	7.14
万家中证创业成长分级A	7.12

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	9.24
东吴转债指数分级A	6.7
浦银安盛增利分级A	6.51
银华中证转债分级A	6.49
华富恒财分级债券A	6.1

交易所上市交易基金 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)
ETF					
1	150030	华夏上证50ETF	1.485	-0.13%	1.4870
2	150011	华泰上证180ETF	0.512	-0.23%	0.5132
3	150180	华泰上证180ETF	1.182	-0.11%	1.1840
4	150902	华夏中小盘ETF	2.159	-0.09%	2.1617
5	150880	华泰上证180ETF	0.624	-0.25%	0.6280
6	150600	工银上证央企50ETF	1.945	-0.04%	0.9454
7	150910	国泰上证180ETF	0.59	-0.17%	0.5916
8	150903	南方上证50ETF	0.757	-0.08%	0.7575
9	150209	博时上证超级大盘ETF	1.438	-0.44%	1.4443
10	510130	易方达上证50ETF	2.131	-0.34%	2.1383
11	510030	华泰上证180ETF	2.229	0.00%	2.2290
12	510090	建信上证红利ETF	0.757	-2.45%	0.7760
13	510910	国泰上证180ETF	1.037	-0.67%	1.0406
14	510160	招商中小盘ETF	0.286	-0.10%	0.2863
15	510110	招商上证180ETF	1.91	-0.93%	1.9280
16	150905	工银上证央企50ETF	0.641	-0.03%	0.6412
17	510190	华泰上证央企50ETF	2.043	2.35%	1.9960
18	510170	国泰上证180ETF	1.26	-0.16%	1.2620
19	510030	招商上证180ETF	2.51	0.09%	2.4940
20	150906	大成上证央企50ETF	0.657	-1.65%	0.6680
21	510220	华泰上证180ETF	2.405	-1.19%	2.4340
22	510120	富国上证红利ETF	2.159	-1.01%	2.1810
23	510230	国泰上证180ETF	3.021	-0.07%	3.0230
24	510180	华泰上证180ETF	0.738	-0.14%	0.7360
25	510920	招商上证180ETF	1.659	-0.12%	1.6620
26	150907	广发中小盘ETF	0.925	-0.09%	0.9188
27	150908	华泰上证180ETF	0.629	-1.80%	0.6405
28	510270	招商上证180ETF	0.605	-1.79%	0.6160
29	150909	招商上证180ETF	3.481	0.58%	3.4610
30	150915	易方达上证50ETF	1.139	0.78%	1.1406
31	510280	华泰上证180ETF	0.868	-0.57%	0.8730
32	150911	鹏华上证180ETF	2.926	-0.18%	2.9312
33	150916	信达上证180ETF	1.351	-1.10%	1.3660
34	150912	汇添富上证180ETF	0.835	-0.50%	0.8392
35	510290	华泰上证180ETF	0.895	-0.15%	0.8963
36	150913	易方达上证50ETF	1.261	-0.06%	1.2662
37	150913	交银上证180ETF	0.848	-2.30%	0.8680
38	150917	国泰中小盘ETF	0.969	-0.31%	0.9720
39	150918	嘉实中小盘ETF	1.286	-1.21%	1.3026
40	510410	博时上证180ETF	0.31	-0.56%	0.3330
41	150920	华泰上证180ETF	2.143	-0.13%	2.1450
42	150919	嘉实中小盘ETF	2.197	-0.09%	2.1990
43	510420	华泰上证180ETF	0.39	-0.11%	0.3910
44	510900	易方达上证50ETF	0.977	0.18%	0.9752
45	150920	华泰上证180ETF	1.075	0.97%	1.0657
46	510430	华泰上证180ETF	0.354	-1.27%	0.3650
47	510920	华泰上证180ETF	1.017	-0.42%	1.0187
48	150921	招商上证180ETF	1.11	-0.18%	1.1120
49	510330	华夏中小盘ETF	2.166	-0.17%	2.1697
50	510500	南方上证50ETF	1.061	-0.15%	1.0626
51	150922	嘉实中小盘ETF	0.768	-0.19%	0.7652
52	150923	大成上证180ETF	3.281	-1.51%	3.2950
53	150924	国联上证180ETF	0.935	-0.83%	0.9460
54	511010	国泰上证5年期国债ETF	99.989	-0.85%	100.8480
55	510310	华泰上证300ETF	0.852	-0.22%	0.8539
56	510600	华泰上证180ETF	1.002	0.07%	1.0013
57	510630	华泰上证180ETF	0.935	-0.13%	0.9362
58	510620	华泰上证180ETF	0.716	-0.42%	0.7167
59	510610	华泰上证180ETF	0.69	0.09%	0.6892
60	510650	华泰上证180ETF	0.381	-0.03%	0.3813
61	510510	广发上证50ETF	1.065	-0.15%	1.0666
62	510700	华泰上证180ETF	1.562	-0.15%	1.5700
63	150924	华泰上证180ETF	0.836	-1.42%	0.8480
64	150925	华泰上证180ETF	0.216	-0.24%	0.2163
65	510450	华泰上证180ETF	0.939	-0.20%	0.9409
66	511210	博时上证180ETF	102.5	-0.15%	102.624
67	510880	华泰上证180ETF	2.627	-0.04%	2.6280
68	510800	国泰上证180ETF	2.51	-0.32%	2.5892
69	150927	华泰上证180ETF	2.181	-0.25%	2.1863
70	150928	华泰上证180ETF	0.896	-0.39%	0.8987
71	150929	华泰上证180ETF	0.955	-0.09%	0.9559
72	150930	华泰上证180ETF	0.773	-0.14%	0.7741
73	150931	华泰上证180ETF	0.842	-0.67%	0.8477
74	150932	大成上证180ETF	1.104	-0.45%	1.1090
75	150933	华泰上证180ETF	0.966	-0.31%	0.9670
76	512010	华泰上证180ETF	0.829	-0.26%	0.8312
77	510680	华泰上证180ETF	0.922	-1.44%	0.9355
78	150934	华泰上证180ETF	2.602	-0.44%	2.6134
79	512110	华泰上证180ETF	0.9	-0.77%	0.9070
80	512110	华泰上证180ETF	0.982	-2.00%	1.0020
81	150935	华泰上证180ETF	1.082	-0.47%	1.0867
82	150936	华泰上证180ETF	0.948	-0.15%	0.9494

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值
1	162703	广发小盘成长股票(LOF)	1.601	-0.63%	1.6111
5	162805	摩根长城基金(LOF)	0.96	-1.03%	0.9700
6	161607	国金沪深100指数(LOF)	0.667	0.00%	0.6670
7	160306	南方高增长股票(LOF)	1.34	-0.75%	1.3501
8	160302	大成沪深300指数(LOF)	1.769	-1.21%	1.7907
9	160302	大成沪深300指数(LOF)	0.924	-0.85%	0.9319
10	160305	富国天惠成长(LOF)	1.919	-1.15%	1.9344
11	160306	招商沪深300指数(LOF)	0.987	-0.70%	0.9944
12	160305	大成沪深300指数(LOF)	0.483	-0.76%	0.4867
13	162607	摩根长城基金(LOF)	0.66	0.00%	0.6600
14	162607	泰达宏利基金(LOF)	0.937	-0.92%	0.9457
15	160607	鹏华价值优选股票(LOF)	0.725	-0.96%	0.7320
16	160605	嘉实研究精选股票(LOF)	0.749	-0.69%	0.7542
17	160610	招商价值增长股票(LOF)	1.041	-1.07%	1.0500
18	160601	中欧新蓝筹股票(LOF)	0.769	-1.26%	0.7788
19	160606	长城久富股票(LOF)	0.99	-1.51%	1.0052
20	160611	华夏蓝筹混合(LOF)	0.803	-1.11%	0.8120
21	160611	鹏华价值优选股票(LOF)	0.732	-0.95%	0.7390
22	161610	招商领先成长(LOF)	0.676	0.75%	0.6710
23	160910	大成沪深300指数(LOF)	0.673	-1.46%	0.6830
24	160314	华泰上证180ETF	0.742	-0.67%	0.7470
25	160613	鹏华基金创新股票(LOF)	1.115	-0.54%	1.1210
26	160615	招商沪深300指数(LOF)	0.789	0.00%	0.7890
27	161810	华泰上证180ETF	0.792	-1.00%	0.8000
28	160231	国泰沪深300指数(LOF)	1.206	0.42%	1.2010
29	162607	嘉实沪深300指数(LOF)	0.662	-1.43%	0.6690
30	160239	建信沪深300指数(LOF)	0.608	-1.25%	0.6300
31	160716	嘉实基金50ETF(LOF)	0.606	0.08%	0.6055
32	160606	中欧中小盘(LOF)	0.701	5.41%	0.6660
33	160616	招商沪深300指数(LOF)	0.775	-0.26%	0.7770
34	160617	中欧新蓝筹股票(LOF)	0.686	0.44%	0.6930
35	160607	中欧沪深300指数(LOF)	0.745	-0.35%	0.7476
37	160508	国联上证180ETF	1.058	0.76%	1.0500
38	160807	华泰上证180ETF	0.71	-1.35%	0.7280
39	164205	天弘上证180ETF	0.57	-1.55%	0.5790
40	160215	招商沪深300指数(LOF)	0.803	0.12%	0.8020
41	160307	大成沪深300指数(LOF)	1.742	-1.72%	1.7580
42	161213	国联上证180ETF	0.833	-0.72%	0.8390
46	160609	中欧沪深300指数(LOF)	1.2	1.63%	1.1808
48	160197	华泰上证180ETF	1.753	-3.09%	1.7770
49	160312	博时上证180ETF	1.165	-1.35%	1.1810
50	160313	嘉实基金50ETF(LOF)	1.365	1.39%	1.3490
52	160123	南方上证50ETF(LOF)	1.075	-0.60%	1.0815
53	160310	南方上证50ETF(LOF)	1.014	-0.69%	1.0210
54	161217	国联上证180ETF	0.475	-1.25%	0.4810
55	160512	国联上证180ETF	1.169	-1.93%	1.1920
58	160415	华泰上证180ETF	0.836	1.38%	0.8230
59	160416	华泰上证180ETF	1.047	0.67%	1.0460
60	160410	国金沪深300指数(LOF)	1.015	-0.20%	1.0170
64	160608	中欧沪深300指数(LOF)	1.021	-1.24%	1.0338
65	161219	国联上证180ETF	0.966	1.58%	0.9510
67	160306	泰达宏利100ETF(LOF)	0.757	-1.56%	0.7690
69	160412	华泰上证180ETF	1.689	1.87%	1.6880
70	160416	华泰上证180ETF	1.727	-0.57%	1.7270
72	160221	国联沪深300ETF(LOF)	0.9	0.22%	0.9200
73	160316	大成沪深300指数(LOF)	1.068	-1.71%	1.0720
74	161620	招商中证信用主题(LOF)	1.034	-0.37%	1.0320
75	160706	嘉实沪深300ETF(LOF)	1.051	-0.35%	1.0501
76	160119	易方达中证信用主题(LOF)	0.953	2.24%	0.9280
77	160421	华泰上证180ETF	1.032	-0.10%	1.0310
78	160315	国金沪深300ETF(LOF)	1.046	0.57%	1.0540
79	160220	嘉实中证中票定期支付债券(LOF)	1.065	1.25%	1.0321
80	160212	招商中证信用主题(LOF)	0.879	-0.90%	0.8870
81	160119	南方中证50ETF(LOF)	0.927	-0.23%	0.9291
82	160313	嘉实基金50ETF(LOF)	1.365	-1.20%	1.3790
83	160330	南方上证180ETF	0.99	-1.17%	1.0040
84	160701	嘉实基金50ETF(LOF)	0.663	0.53%	0.6520
86	160113	招商信用债券(LOF)	1.034	-0.41%	1.0350
87	160324	中欧易弘定期支付债券(LOF)	1.037	-1.61%	1.0540
88	160515	博时上证180ETF	1.080	-3.17%	1.0940
89	160405	华泰上证180ETF	1.04	-0.47%	1.0470
90	160271	大成沪深300ETF(LOF)	0.934	-0.80%	0.9410
91	160615	大成沪深300ETF(LOF)	1.022	-0.48%	1.0330
92	161115	易方达中证50ETF(LOF)	0.996	-0.10%	0.9970
93	160311	方正富邦上证180ETF	1.01	-3.63%	1.0480
94	160617	中欧沪深300ETF(LOF)	0.745	-0.38%	0.7476
95	160220	嘉实中证中票定期支付债券(LOF)	1.032	0.19%	1.0290
96	160602	工银信用添利债券(LOF)	1.023	-0.49%	1.0280
97	160408	交通银行四季添利债券(LOF)	1.046	-0.29%	1.0490
98	161214	国联中证100ETF(LOF)	1.028	-0.68%	1.0350
100	160616	招商国证双债债券(LOF)	1.028	-0.39%	1.0300
101	160616	招商国证双债债券(LOF)	1.028	-0.39%	1.0300