

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续净赎回

上周,市场窄幅震荡,上证指数下跌1.07%,场内ETF逾七成下跌,总成交1642.42亿元。A股ETF上周总体净赎回3.22亿份,连续第四周整体净赎回。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回0.70亿份,规模降至67.62亿份,周成交额为18.63亿元;上证50ETF上周净申购0.66亿份,规模升至126.24亿份,周成交16.30亿元;中证500ETF上周净赎回0.14亿份,规模降至28.75亿份,周成交8.51亿元。深交所方面,创业板ETF上周净赎回1.28亿份,期末份额为25.43亿份,周成交额为44.23亿元。QDII方面,南方中创业板上周净赎回0.01亿份,期末份额为0.38亿份。(李菁菁)

ETF融资余额再创新低

交易所数据显示,截至6月23日,两市ETF总融资余额较前一周下降3.33亿元,至372.51亿元,再2015年以来新低;ETF总融券余量较前一周微增0.28亿份,至3.73亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为5.50亿元,周融券卖出量为1.07亿份,融资余额为332.71亿元,融券余量为3.42亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为226.32亿元,融券余量为2.63亿份;上证50ETF融资余额为83.02亿元。

深市ETF总体周融资买入额为0.68亿元,融券卖出量为0.14亿份,融资余额为39.79亿元,融券余量为0.31亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为30.15亿元,融券余量为0.10亿份。(李菁菁)

一周开基

股基净值涨0.16%

上周A股市场以低位震荡为主,沪指长区间窄幅盘整,周五急挫后反弹。上周五英国脱欧消息落地,全球股市一片哀鸿,但A股市场跌幅相对较小,最终上证综指报收2854.29点,下跌1.07%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均微涨0.16%,69只股票型基金周内取得正收益,占比逾四成,90只产品净值下跌。开放指数量基金净值平均下跌0.33%,跟踪有色金属、新能源汽车板块指数指基跌幅居前。本期QDII基金加权平均净值上涨1.54%,德股、油气等主题QDII周内净值涨幅居前,周内有142只基金取得正收益。固定收益品种方面,债券型基金周内净值平均微涨0.17%,829只基金周内净值上涨。货币基金收益高于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.60%、2.17%。

个基方面,股票型基金中景顺长城中小板创业板净值上涨3.25%居首。开放指数量基金中南方大数据100业绩最佳,周内净值上涨2.35%。混合型基金方面,博时沪港深优势企业C表现最优,周内净值上涨4.72%。(恒天财富)

一周封基

煤炭券商分级涨幅居前

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值三涨二跌一平,周净值平均下跌0.80%。封基二级市场表现优于净值,平均微跌0.15%,整体折价率缩窄至6.44%。分级股基方面,母基金净值整体平均下跌0.20%,分级母基金跟踪有色金属、白酒、新能源汽车板块跌幅较深,建信中证申万有色金属、招商中证白酒跌幅均超3%;业绩的另一端,跟踪煤炭、券商板块的分级母基金净值普遍上涨,排名居前。

再从债基表现来看,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均上涨0.19%,二级市场表现略差于净值,平均价格上涨0.15%。上周债市现券交投保持活跃,日成交量在5000亿元以上。周五英国公投脱欧,国内债市收益率由于避险情绪所向应声而落。在此背景下,债券分级基金母基金平均净值微涨0.16%、激进份额平均净值上涨0.27%, (恒天财富)

配置偏防御 稳健均衡保收益

□上海证券 刘亦干

A股市场经过较大波动之后进入弱势震荡阶段,上涨与下跌间或出现,同时板块表现继续分化,新能源和以白酒为代表的消费性板块等交替走强,反映当前投资者情绪仍然脆弱,但资金仍然不断追逐热点。从全球来看,英国公投脱欧事件成为世界关注的焦点,对市场造成明显冲击,全球避险情绪高涨,考验市场的投资逻辑。

国内宏观面与政策面的不确定性逐渐降低,近期高频数据如民间投资创新低、房地产销售增速回落等显示经济依旧疲弱,但政策托底、政府大力推行供给侧改革的决心没有发生改变。考虑到通胀稳中有降而PPI逐步上升,造成两者剪刀差进一步回落,为稳健的货币政策提供了空间。从这个角度看,经济增速的继续回落不会对A股市场造成大幅冲击。但从全球形势来看,英国公投决定退出欧盟引发市场对欧洲就业下行以及资产价格大幅走低的担忧,全球风险偏好为之降低,全球资本市场共振或将对国内市场带来短期扰动。

大类资产配置

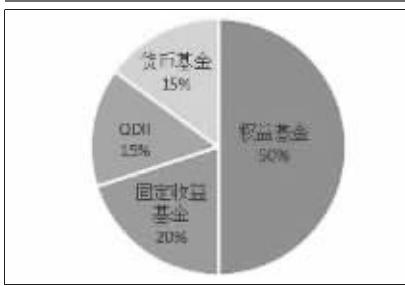
在当前高频信息纷繁缭绕、市场趋势未现的情形下,市场消化英国脱欧事件带来的负面冲击还需时日,全球避险情绪共振下,战术性资产配置宜谨慎偏防御。但我们看到,目前沪深大盘蓝筹股估值水平已经降至历史低位,为全球市场估值洼地,长期投资价值已经显现,长期价值型投资者已经可以进行战略性布局。

综上,我们在维持均衡配置的基础上加入QDII类资产,以适当回避短期冲击,分散单一市场风险。具体如下:建议积极型投资者配置50%的权益基金、20%的固定收益基金、15%的QDII和15%的货币基金;稳健型投资者配置40%的权益基金、30%的固定收益基金、10%的QDII和20%的货币基金,保守型投资者配置10%的权益基金、55%的固定收益基金、5%的QDII和30%的货币基金。

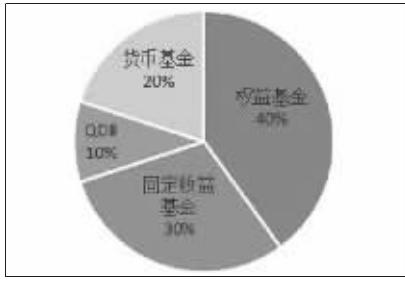
权益基金:
短期防御 长线布局

总体来看,上周五的V型行情印证了市场仍旧处于多空力量相对平衡的状态,当前市场的主基调仍然是去产能、供给侧改革与保增长的博弈,弱势震荡格局有望延续。在当前市场环境尚不明朗的情形下,投资机会通常

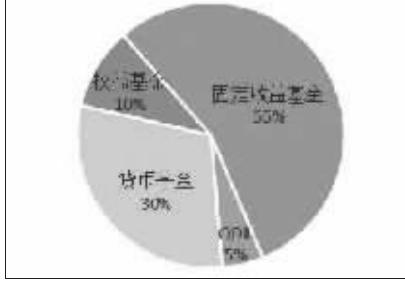
风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



源汽车以及其细分领域如OLED、锂电池等。

固定收益基金:
看好债市长期配置价值

经济指标回落以及通胀预期减弱使得债市重回上升通道,利率中枢有望进一步下移,债市依然具有长期配置价值。但短期英退欧引发的人民币贬值压力,以及下半年债市偿债高峰下可能出现的超预期违约风险仍然需要高度警惕。

期后债市收益率上升的空间较小,债市在经历调整之后,预期收益率曲线有望平稳下移。推荐高久期、高杠杆以增厚收益,同时在券种的选择上维持高等级债券以及利率债的配置,以防范信用事件风险与流动性风险。同时需密切关注下半年企业再融资,如发生信用风险大幅扩散,可以降低久期与杠杆防范系统性风险。

QDII基金:
降低权益类比重 增配黄金QDII

英国退欧事件告一段落,引发全球金融市场震荡,短期内余震或难以结束,造成流动性趋紧,避险资产有望继续走强,预计各大央行将加大宽松力度以应对风险。在全球生产力放缓的背景下,美国潜在经济增长维持较低水平的概率较大,使得美联储加息较为谨慎。但原本美元阶段性走弱的趋势被退欧引发的避险情绪所扭转,多米诺骨牌效应或将导致美元加息进程进一步放缓。另一方面,欧元区将是受英退欧影响最大的经济体,其所面临政治、经济风险或被进一步放大,之前温和复苏的态势面临挑战,欧股延续走弱态势是大概率事件。避险情绪高涨以及美元走强是风险资产的代表——新兴市场权益资产的最大利空,使得新兴市场前景不容乐观。黄金价格在之前避险需求上升一度上涨100美元,后续的走势仍取决于美元走势以及全球风险偏好。短期来看,若英国公投脱欧事件引发欧元区连锁反应,以及全球主要国家央行继续加码流动性,本已高企的资产价格将愈发泡沫化,黄金价格有望继续走高。

从QDII配置策略来看,尽管英国退欧靴子落地,但黑天鹅事件对市场的冲击并未消散,避险资产整体前景得到提振,建议投资者可适当降低组合中权益类QDII的投资比重,增配黄金QDII,维持石油QDII,降低新兴市场与欧元区QDII的配置比例。

英退欧推升避险情绪 关注黄金挂钩资产

□金牛理财网 宫曼琳

北京时间6月24日,英国退欧公投结果公布,随后首相卡梅伦宣布将辞职,受此影响,亚洲股市全面下跌,日经指数大幅下挫近8%;随后开盘的欧洲股市更是哀鸿遍野,截至发稿前,英国富时100指数下跌3.15%,法国指数下跌8.04%,德国DAX指数下跌6.82%,西班牙IBEX指数下跌12.35%。汇市方面,公投结果宣布后,日元飙升,英镑重挫。大宗商品方面,与油价大幅跳水相映衬的是,金价暴涨8.1%至每盎司1358.54美元,为2014年3月以来最高点。

英国脱欧的背后,利益是其主要考量,分析当前形势,欧洲本身债务问题严重,成员国水平参差不齐,难民问题严重,考虑到其所带来的财务负担和安全问题,考虑脱欧也在情理之中。在此影响下,金融市场持续动荡,需要时间重新找到市场定位。在此纠结动荡中,全球避险需求将维持相对高位,作为金融市场的传统避险品种,黄金短期受到价格支撑,具有震荡上扬的机会。加之目前包括日本、欧洲等在内的国家地区均实施较为宽松的货币政策,维持利率较低的市场环境,使得通胀压力有所增加,短期内也为金价提供了一定支撑。

另外,本周美联储主席耶伦表示,英国公投可能“有重大经济影响”,这是美联储现在对加息态度谨慎的一个原因,“我们需要悉心

监控”英国公投结果对美国经济前景的影响。在英国脱欧决议公布之后,美联储方面加息的可能性进一步减弱,甚至有资深美联储观察人士预测,不排除美联储7月份降息的可能性,因此,短期内金价方面承压可能性降低。

从长期资产配置角度来看,投资者可以考虑布局黄金挂钩资产,均衡配置,分散风险。从具体标的来看,实物黄金,黄金相关股票和基金都是可以考虑的选择。对于普通投资者来说投资实物黄金可能面临其他费用和相对较高的门槛,黄金相关基金或许是性价比更高的选择。这里所说的黄金相关基金主要指两类基金,一类是主要投资于国内黄金市场的黄金ETF联接基金及黄金主题基金,另一类是投资全球黄金市场的QDII基金。

黄金ETF联接基金主要通过对目标ETF基金份额的投资,紧密跟踪中国黄金现货价格的表现。黄金ETF联接基金该基金主要投资于目标ETF基金份额以及上海黄金交易所挂牌交易的黄金现货合约等黄金品种。其主要优势是:交易佣金低廉;采用T+0交易机制;投资门槛低。

目前市场上华安、博时、易方达及国泰四家基金公司已先后推出黄金ETF基金,昨日该类基金受到英国脱欧金价大涨影响,平均上涨3.5%。另外,基金规模也有了显著的提升,如华安黄金ETF截至6月17日的份额已达16.12亿份,而在去年年底,这一数据仅为

3.2亿份。华安黄金易ETF联接A、博时黄金ETF联接A、国泰黄金ETF联接及易方达黄金ETF联接等基金目前的申购门槛最高仅为10元,适合中小投资者申购。

目前市场上投资境外黄金资产的QDII基金主要有易方达黄金主题、嘉实黄金、诺安全球黄金、汇添富黄金及贵金属等,今年以来平均涨幅近18%。投资黄金相关股票的基金可以关注前海开源金银珠宝混合A,该基金主要精选沪深两市中与黄金、珠宝及稀有金属的生产、制造和销售相关的上市公司股票构建股票投资组合,据一季报显示,目前重仓的股票包括昨日涨停的山东黄金等股票,今年以来上涨26.6%,亦不逊色于黄金ETF联接基金。

当然也应注意到,今年以来长期低迷的金价已实现较大涨幅,昨日金价又创新高,虽然相比2009年至2011年黄金牛市期间的1900美元/盎司仍有空间,但未来的上涨空间也相对有限。同时目前市场波动较大,退欧后避险资金除了流入黄金市场,也部分流入美元、日元等市场。综上考虑,可以从大类资产配置角度,对黄金基金小幅提高配置比例长期配置,同时采取分期分批的方式买入摊平成本。另外值得一提的是金牛灵活配置组合自今年四月份起加仓了黄金ETF联接基金,今年以来已上涨4.7%,您也可以根据您的需求参考金牛基金组合配置自己的资金。