

■ 全景扫描

一周ETF

A股ETF中止连续五周净申购

上周市场先抑后扬,上证指数微跌0.07%,场内ETF逾半数下跌,总成交1657亿元。上周A股ETF净赎回2.22亿份,中止连续五周整体净申购。其中,创业板ETF、创业板50ETF上周分别净赎回4.68亿份、2.31亿份。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回1.96亿份,规模降至134.04亿份,周成交66.90亿元;环保ETF上周净申购1.45亿份,规模升至14.08亿份,周成交1.23亿元;广发300ETF上周净申购1.07亿份,规模升至16.58亿份,周成交0.44亿元。深交所方面,创业板ETF、创业板50ETF上周分别净赎回4.68亿份、2.31亿份,期末份额分别为83.63亿份、105.04亿份,周成交额分别为30.80亿元、20.17亿元;创业ETF上周净申购0.37亿份,期末份额为8.86亿份。(李菁菁)

ETF融资余额连续下降

交易所数据显示,截至7月19日,两市ETF总融资余额较前一周下降19.75亿元,至866.93亿元,近五周累计下降112.84亿元;ETF总融券余量较前一周增长0.12亿份,至7.72亿份,再创2016年以来新高。

沪市ETF总体周融资买入额为27.18亿元,周融券卖出量为1.73亿份,融资余额为730.72亿元,融券余量为7.63亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为155.36亿元,融券余量为0.57亿份;黄金ETF、H股ETF融资余额分别为193.61亿元、241.83亿元,分别较前一周下降7.49亿元、3.47亿元。

深市ETF总体周融资买入额为8.06亿元,融券卖出量为0.06亿份,融资余额为136.21亿元,融券余量为0.09亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为13.08亿元,融券余量为0.04亿份。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值整体下跌0.7%

近期,基本面上的边际改善趋势有望延续,另一方面海外不确定因素暂时处于平稳阶段。但市场的筑底回升之路不会一蹴而就,虽然目前市场对海外不确定因素的预期有所缓和,但相关不确定因素并未完全明朗,仍需时间消化。受此影响,最终上证综指收于2829.27点,周内下跌0.07%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌0.70%,周内纳入统计的321只产品中121只产品净值上涨,占比近四成。指数型基金方面,跟踪保险、非银、金融等板块的指数领涨,纳入统计的672只产品中有318只产品净值上涨,占比近一半。混合型基金净值上周平均下跌0.34%,纳入统计的3042只产品中有1473只产品净值上涨,占比近五成。QDII基金加权平均周净值下跌0.28%,投资高收益债券的QDII周内领涨,纳入统计的213只产品中有104只产品净值上涨,占比近五成。

上周五不开展公开市场操作,结束连续四日净投放;上周累计净投放5400亿元,创半年单周新高。综合来看,本月税期已过,央行调整公开市场操作在情理之中,后续或转为实施少量净回笼,但资金面稳定偏松的局面有保障。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.27%,1757只基金产品周内净值上涨,占比超九成。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为4.35%、3.75%。

股票型基金方面,前海开源公用事业以周净值涨幅2.53%居首。指数型基金方面,方正富邦中证保险周内表现最佳,周内净值上涨3.75%。混合型基金方面,银河舜利A周内净值上涨6.80%,表现最佳。债券型基金方面,中欧可转债A周内以单位净值上涨2.44%,位居第一。QDII基金中,广发亚太中高收益人民币周内博取第一位,产品净值上涨1.84%。(恒天财富)

注重风险控制 稳健配置为主

□天相投顾 张程媛

7月份前5个交易日大盘延续上月的震荡下行走势,上证指数跌破2700点,7月9日起翻红,连续上涨3个交易日,小幅调整后徘徊在2800点附近。从成交量上来看,空方情绪已得到较长时间释放,但资金仍持谨慎观望态度,短期博弈情绪明显。在7月20日交易量终于有明显回升,央行流动性释放或初显成效。具体来看,截至7月20日,月内上证指数下跌0.64%,深证综指下跌0.84%,中证500下跌0.81%、创业板指上涨0.18%、中小板综下跌0.66%。行业表现方面,46个天相二级行业中,有15个行业出现上涨,31个行业出现下跌。其中,酒店旅游行业涨幅最大,高达5.03%,铁路运输、保险、计算机硬件、电力紧随其后;煤炭行业跌幅最大,7月份下跌9.02%,园区土地开发、城市交通仓储、家电、房地产开发等也位于跌幅榜前列。宏观方面,央行下调商业银行人民币存款准备金率,但受经济数据拖累,市场反应低于预期大盘仍需要一段时间反复调整。由于国际市场环境目前尚有较大的不确定性,真正的底部需要反复研磨,下半年市场或持续筑底行情。策略上应保持谨慎,注重风险控制。

债市方面,今年以来信用风险事件频发,多家主体被下调信用评级,债市呈震荡走势。资金面上看,央行今年已实施三轮定向降准,自5月份重启MLF发行以来,仅最近两月的MLF累计发行量已达9000亿,流动性达到较宽水准。具体来看,截至7月20日,本月10年期国债收益率曲线最高上行至3.54%,而后回落至3.44%-3.51%区间;1年期国债收益率曲线则维持在3%左右,总体来说债市呈震荡走势,但表现优于股票市场。若未来货币宽松的格局持续,债市短期利率仍有下行空间,或能支撑债市逐步企稳。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置40%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金;稳健型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,50%的债券型基金,

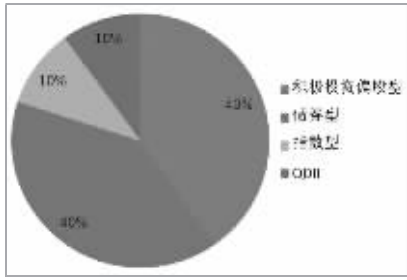
□金牛理财网 梅翼中

截至2018年7月20日,公募基金的2018年二季度报告已全部披露完毕,公募基金作为资管行业运作规范、标准、透明度最高的投资品种,其投资趋势具备可观的分析价值。今年上半年,国内资金面好转,风险偏好下行,债券市场情绪明显改善,债券型基金配置价值提升。本文将通过分析债券型基金的投资组合特征,以供投资者在配置债券型基金策略方面提供参考。

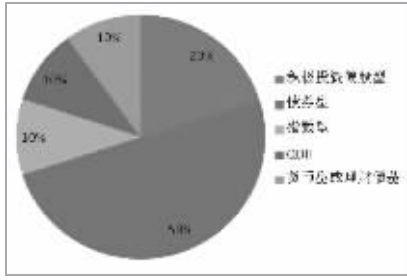
上半年债基业绩回暖,首尾分化显著。据金牛理财网统计,2018年上半年债基业绩平均单位净值增长率为1.67%,较2017年下半年回升0.78个百分点。封闭式、开放式债基平均业绩分别为2.16%、1.57%。从开放式基金各二级分类来看,“债性”较纯的标准纯债型基金表现最佳,平均上涨2.83%;指数债券型基金、中短期封闭式债券型基金、短期理财债券型基金、可转混合债基金、普通债券型(一级)基金业绩均值分别为2.62、2.00、1.98、1.63、1.49;普通债券(二级)债基业绩垫底,平均下跌0.54%。债基业绩整体向好的同时,首尾分化情况亦不容忽视,以波动较低的标准纯债型基金为例,上半年纯债基金业绩榜首与榜尾落差逾30个百分点,垫底基金业绩不佳的直接原因系重仓债券违约。

杠杆率延续上升。我们以资产总值/资产净值的方式分析债基市场整体的杠杆率情

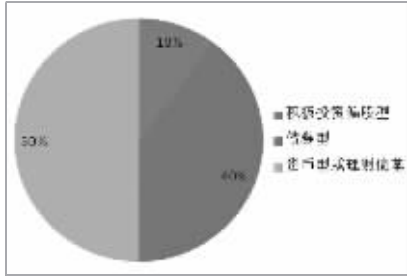
高等风险基金组合配置建议



中等风险基金组合配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置10%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金,50%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金： 关注价值蓝筹风格基金

根据统计局公布的二季度经济数据显

债基配置价值提升

关注利率债与高评级券种

况,截至2018年二季度末,债券型基金的杠杆率113.23%,达近一年高位,较一季度末环比小幅提升0.22个百分点,较2017年年中同比提升4.26个百分点。

重仓券久期拉长。以债券型基金重仓债券的久期作为债基整体的参考,2018年二季度末重仓券的久期加权平均值为2.46年,较一季度末和去年同期分别拉长0.54、0.47年。

二级债基下调股票仓位。从普通债券型(二级)基金的股票仓位来看,2018年二季度末的股票市值占资产净值比重为10.48%,较一季度末、去年同期分别下滑1.6、0.82个百分点。

利率债比重创新高。券种分布方面,二季度末债券型基金持有利率债(国债、金融债、央行票据、同业存单)占债券投资市值比重为51.2%,较一季度末上升1.21个百分点,较2017年二季度末大幅上升12.39个百分点;信用债(企业债、短期融资券、中期票据、资产支持证券)的比重为46.65%,环比和同比分别下降0.9、12.29个百分点。

评级偏好上行。截至2018年二季度末,从信用债占债券总投资比例大于80%的债券型基金的重仓债券来看,高评级(AA+及更高评级)比重为70.38%,较一季度末进一步提升10.84个百分点,同比大幅抬升20.89个百分点。

上半年债券市场与债券型基金投资趋势与我们在年初策略报告中的预期基本一致。债基金经理对债券市场的信心较去年明显好转,

示,我国二季度GDP增速小幅回落至6.7%,需求与生产同步走弱,三驾马车增速全线下滑,经济下行拐点显现。二季度的工业增速和固定资产投资增速分别为6.7%和6%,较上一季度均有所回落。目前市场行业轮动特征明显,下半年将延续筑底行情,在此契机下A股的长期配置价值凸显,建议适当定投指数型基金并长期持有。目前市场风险大于机会,策略上应保守配置,建议投资者坚持业绩与估值匹配为主,关注价值蓝筹风格的基金产品,并选择投资风格稳健的基金经理和配置较为灵活的基金进行中长期投资,在金融、消费等板块寻找机会。

债券型基金： 可配置绩优高等级债基

截至7月20日,纯债型基金7月的平均净值上涨0.55%,一级债基和二级债基7月的平均净值分别上涨0.75%、0.64%。7月债券市场表现优于股票市场,尽管受到股市震荡下行和信用违约事件频发等消息的影响,债券型基金却表现出较强的抗风险能力,为投资者提供良好的避险空间。建议投资者仍需警惕由于市场不稳定性而导致资金面收紧的可能,稳健投资者可以配置业绩表现较好的高等级债基并长期持有,激进投资者可以选择股票仓位较高的二级债基以期后续的市场调整或布局转债债基以增强收益。

QDII基金： 选择具长期配置价值产品

海外市场方面,美股7月份呈强势上扬走势,美强欧弱的局面将延续。美欧之间的贸易冲突或给美债带来利好,若美债收益率曲线震荡幅度减小,或许可以减缓美联储加息的步伐。港股市场受A股谨慎情绪的影响,呈现震荡走势,但市场普遍预期港股市场有估值和盈利的支撑,继续下探的空间不大。虽然目前的筑底过程或仍将持续一段时间,但是优质的权重蓝筹股和行业龙头股调整已经基本到位,目前或可考虑逐步逢低布局。建议投资者选购QDII基金时仍要保持谨慎,选择美股和港股市场具有长期配置价值的绩优产品,对其他新兴市场产品保持观望。