

■ 全景扫描

ETF融资余额 维持平稳

交易所数据显,截至11月29日,两市ETF总融资余额较前一周小幅增加0.36亿元,至789.01亿元;ETF总融券余额较前一周增加0.28亿份,至10.47亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为37.56亿元,周融券卖出量为1.93亿份,融资余额为672.64亿元,融券余额为10.37亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为132.83亿元,融券余额为0.67亿份;上证50ETF融资余额为126.79亿元,融券余额为0.47亿份。

深市ETF总体周融资买入额为8.57亿元,融券卖出量为0.13亿份,融资余额为116.37亿元,融券余额为0.10亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为11.20亿元,融券余额为0.04亿份。易方达创业板ETF融资余额为7.23亿元,华安创业板50ETF融资余额为3.99亿元,均较上期有所减少。(林荣华)

场内ETF近七成上涨

上周市场维持震荡,沪指深指分别上涨0.34%和0.59%,场内ETF近七成上涨,总成交额2645.26亿元,较前一周增加143.8亿元,创下10月以来单周成交额新高。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回约3.69亿份,规模为186.46亿份,周成交92.71亿元;华泰柏瑞沪深300ETF上周小幅减少0.67亿份,规模为103.23亿份,周成交45.90亿元,成交额有所下降;南方中证500ETF上周净申购0.09亿份,规模为73.63亿份,周成交42.78亿元,成交额缩水约四成。深交所方面,华安创业板50ETF份额减少2.53亿份,份额降至187.22亿份,周成交额23.25亿元,成交活跃度明显下降。易方达创业板ETF份额小幅增加0.08亿份,份额为137.39亿份,周成交额37.72亿元,成交额较上周缩水约31.34%。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值上涨1.08%

上周周初受国际原油暴跌的影响,资源板块拖累股指下跌,周中5G、军工板块崛起以及美股反弹带动股指企稳回升,沪指重返2600点关口上方,周五白酒、券商股轮番拉升,三大股指尾盘探底回升。最终上证综指收于2588.19点,周内上涨0.34%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.08%,周内纳入统计的349只产品中有302只产品净值上涨,占比超八成。指数型基金净值周内加权平均上涨0.80%,纳入统计的714只产品中有641只净值上涨,占比近九成,配置新能源汽车和白酒相关主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均上涨0.54%,纳入统计的2981只产品中有2402只产品净值上涨,占比超八成。QDII基金加权平均周净值上涨2.46%,投资全球互联网和纳斯达克100指数的QDII周内领涨,纳入统计的223只产品中有206只产品净值上涨,占比超九成。

公开市场方面,上周央行未进行逆回购操作。周内有1000亿元的国库定存到期,上周全口径净回笼1000亿元。11月央行虽全月未进行逆回购操作,但由于月末财政支出力度较大,银行体系流动性总量处于较高水平。在此背景下,债券型基金本周净值加权平均上涨0.09%,纳入统计的2049只产品中有1684只产品净值上涨,占比超八成。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3.35%、2.87%。

股票型基金方面,汇丰晋信低碳先锋以周净值上涨6.28%居首。指数型基金方面,富国中证新能源汽车周内表现最佳,周内净值上涨4.70%。混合型基金方面,申万菱信新能源汽车周内净值上涨5.63%,表现最佳。债券型基金方面,民生加银和鑫定开周内以9.81%的涨幅位居第一。QDII基金中,嘉实全球互联网人民币周内博取第一位,产品净值上涨6.73%。(恒天财富)

风格均衡 攻守兼备

□招商证券 宗乐 曾恺玲

上周A股市场除周四跌幅较大以外,其余四天均涨跌幅度较小,成交量较月度高点有所回落。截至11月30日,上证综指收于2588.2点,较10月底下跌0.6%,沪深300指数上涨0.6%,上证50指数下跌0.9%,中小板指数上涨1.8%,创业板指上涨4.2%。凭借反弹行情,偏股方向基金整体上涨,截至上周五,中证股票基金和混合基金指数在11月份分别上涨1.1%和0.8%。

债券市场出现一波行情,中债新综合财富指数和债券基金指数在11月份分别上涨1.0%和0.7%。

大类资产配置建议

近期大宗商品价格加速下行,以原油为代表的能化板块、基础原材料价格集体回落。国际原油价格急速下跌固然有供给收缩低于预期的因素,但深层次的原因还在于对未来全球经济的担忧。欧日经济景气度下滑,美国经济也面临着见顶回落的压力,加之发达经济体央行集体紧缩,大宗商品价格下跌将加重新兴经济体经济下行压力,施压新兴市场资产价格。

11月第一周陆股通录得单周346亿元的流入规模历史新高,与此前政策暖风频吹以及“减税”预期有关,但此后流入规模便迅速下降,从11月外资的行业配置情况来看,食品饮料、金融、医药是其青睐的前三大行业,“喝酒吃药”的避险特征仍较为明显。

2018年11月27日,国家统计局发布:1-10月全国规模以上工业企业实现利润同比增长13.6%,比1-9月下降1.1个百分点,10月当月同比增长3.6%,比9月下降0.5个百分点。“降成本”政策支持之下,企业成本率继续下降,利润率同比改善;但这难以抵消周期下行的影响,预计2019年中经济出清前企业盈利增速将继续“降中有稳”态势:“降”来源于名义增速下行,“稳”是指降幅较小,来源于政策支持。

展望2019年,全球经济共振下行的风险较大,国内经济则面临名义和实际GDP增速继续下行压力。随着经济增长的回落,企业盈利将承受更大压力,权益资产的基本面将继续被侵蚀。因此,大类资产配置建议以防御为主,同时由于A股估值水平跌至历史低位,建议保持一定权益仓位。

对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII

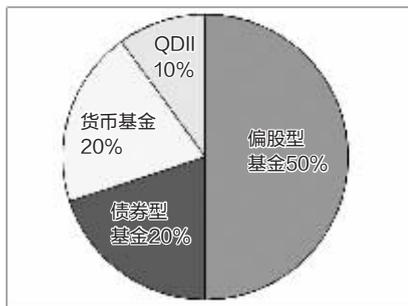
□金牛理财网 宫曼琳

在基金投资分析中,我们除关注存续基金品种外,也常关注新发基金的情况。关注新发基金的意义不仅是从单纯层面上了解有哪些新发基金产品及募集情况如何,更因该情况也会从一定角度反映市场预期等情况,对基金投资具有一定的参考意义。2018年即将结束,今年以来,上证综指下跌21.74%,深成指下跌30.42%,而中债总财富(总值)指数则上涨8.41%,受此影响,今年债基普遍表现较好,而股混型基金则表现不佳,同时也影响了基金发行市场,从11月份新发基金情况来看,债券基金募集规模显著领先其他类型基金,本月债券型基金募集份额占比为78.31%,股票型、混合型基金募集份额合计为21.37%。

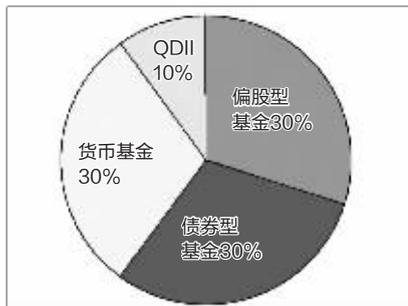
从债基分类来看,今年以来异军突起的短债基金仍受关注,其中南方吉元短债募集规模达到52.25亿份;另外值得一提的是此前发展较为缓慢的债券指数基金也表现抢眼:其中广发1-3年国开债A发行213.70亿份,此外中长期纯债、二级债基也均有发行。

近年来经常出现所谓爆款基金,但在基金投资方面,并不建议投资者盲目追求爆款,投资仍需基于对市场趋势的判断、资产配置的整体考量和自身情况的分析评估。债券发行火爆也并不意味着可以盲目乐观地投资,

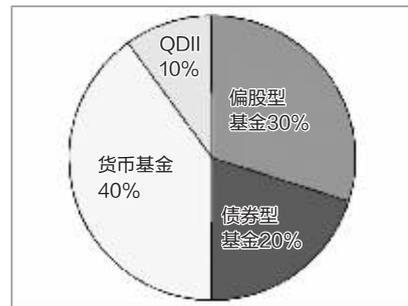
风险偏好较高投资者的配置建议



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



基金的资金分配可以依照5:2:2:1的比例中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照3:3:3:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照3:2:4:1的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好做适当调整,关注热点板块带来的投资机会。

债基发行升温 注重管理人投研实力

□金牛理财网 宫曼琳

从市场观点来看,虽然市场多数看好债市的慢牛行情,但观点已有分歧:有券商分析师维持自2017年11月提出的看多2019年债市的观点不变,预计明年债市呈牛平走势,10年国债收益率低点到3%-3.1%,推荐利率债、中高等级产业债和城投债,建议积极加杠杆、拉久期。下半年可逐渐布局中低等级产业债。同时,另有机构人士提醒,短期而言,债券市场走势还是围绕股市波动而波动,如果股市持续低迷,债券市场交易层面情绪的释放还是利于利率的下行。一旦股市企稳,债券市场面临的调整压力也不小。综合来看,临近年末债市投资整体应谨慎选择,不应盲目投资,具体债基如何投资下面分类来看。

首先来看债券指数基金,去年底债券指数基金总规模仅为202.49亿元,而今年最新规模突破600亿元;究其原因,一方面是债市走牛增强了债券指数投资的吸引力,同时从业绩表现来看,相较于主动债券型基金,被动指数型债券基金收益更高,今年以来该类基金平均回报达5.08%,优于中长期纯债基金的4.83%,在债基各种类中排名第一,另一方面,海外投资和机构投资者也均有债券指数型基金配置需求。从发行来看,基金公司纷纷选择布局政策性金融债指数基金,如博时中债1-3年政策性金融债债券指数。从投资策略来看,有两点注意,一是注意根据市场趋势

偏股型基金: 挖掘中小市值高弹性标的

展望2019年,招商证券策略研究团队认为,2018年年底一系列政策将会为2019年的资本市场带来新投资者、新市场、新工具和新制度。这些制度有利于疏导资金流入资本市场,同时有利于市场风险偏好的提升。宏观经济形势和政策导向利好中小市值风格。对于投资标的选择上,建议投资者选择市值风格均衡、攻守兼备的偏股型基金:配置低估值蓝筹避险风格个股,同时挖掘中小市值高弹性标的。

债券型基金: 以获取稳健收益为目标

招商证券债券研究团队认为,目前市场仍处在做多窗口之中,而且是“债牛2.0模式”的开始阶段,投资者宜“坐稳扶好”,不宜轻言离场。经济周期从震荡走向收缩将为债市带来新的驱动力,这一过程刚刚开始,曲线将继续呈现“平坦化”状态。展望2019年,前三季度大概率将出现“经济周期向下+货币周期扩张+信用周期企稳”的组合,债牛仍将延续。对于投资标的选择上,建议投资者选择主要配置利率债、杠杆比例适当、以获取稳健收益为目标的低风险型债券基金,可平滑组合波动。

货币市场基金: 选择有规模及收益优势的货基

近期货币市场供求均衡,市场利率保持低位平稳运行,市场流动性水平总体适中,因此整个11月央行在公开市场操作中全月未开展逆回购操作,这是2015年6月以来的首次。对于投资标的选择上,建议投资者选择具有一定规模及收益优势的货币基金;流动性要求较高的客户可以选择场内货币ETF产品;如果持有期较长,也可以考虑收益具有相对优势的短期理财产品。

QDII基金: 注重海外管理经验

2019年全球经济共振下行的风险较大,美股长牛疲态已显、后继乏力。出于风险分散的原则,我们仍建议高风险的投资者配置一定仓位的海外资产,可以考虑投资国际市场的债券类资产。个基选择方面,建议投资者选择具有丰富海外管理经验、投资团队实力较强的基金公司旗下的产品。

判断及自身风险承受能力选择跟踪信用债还是利率债指数,久期长短等,久期相对风险更高,而今年以来信用风险聚集,选择跟踪信用债指数需考虑该风险;二是多数市场现存被动指数型债券基金规模较小,部分规模不足1亿元,对此建议慎重考虑,尽量选择规模较大,跟踪误差更低的品种。

对于纯债基金,今年以来短债基金主打货币增强基金备受关注,但该类品种仍具有一定投资风险,同时对于追求相对高收益,并具备高风险承受能力的投资者来说,短债基金恐不能满足其需求,该类投资者可考虑适度关注中长期纯债基金,在基金筛选方面,重点关注基金管理人债券投资团队的整体实力,尤其是信评能力和防范信用风险的能力,如是否有强大的信评团队等。

针对二级债基虽然相比上述两类债券基金风险更高,但在当下时点可以考虑定投配置,如前所述后续债市表现受到股市表现影响,而当前时点股市已处低位,未来继续下跌空间相对较小,债市前期表现突出,有一定下行压力,配置二级债基可以相应做到进可攻退可守,赚取两个市场的收益,同时根据测算,长期来看该类基金的风险收益比相对更优。在筛选时,除关注基金管理人的债券投资实力外,也要关注其权益投资实力,选择优秀管理人旗下风险收益比例较优的产品配置。