

■ 全景扫描

ETF融资余额减少 融券余量增加

Wind数据显示,截至5月30日,上周A股ETF总融资余额较前一周减少1.27亿元,至323.71亿元;总融券余量较前一周增加0.44亿份,至7.28亿份。

上交所方面,A股ETF总体周融资买入额为19.80亿元,周融券卖出量为3.16亿份;融资余额为300.68亿元,较前一周减少0.63亿元;融券余量为7.18亿份,较前一周增加0.44亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为126.67亿元,融券余量为0.96亿份;华夏上证50ETF融资余额为138.55亿元,融券余量为1.15亿份;南方中证500ETF融资余额为23.73亿元,融券余量为5.03亿份。

深交所方面,投资于A股的ETF总体周融资买入额为5.48亿元,较前一周同期减少1.5亿元;融券卖出量为0.06亿份;融资余额为23.02亿元,较前一周减少0.63亿元;融券余量为0.10亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.51亿元,融券余量为0.06亿份。易方达创业板ETF融资余额为5.69亿元,华安创业板50ETF融资余额为3.03亿元。(林荣华)

A股ETF份额减少20.91亿份

上周市场小幅上涨,上证综指和深证成指分别上涨1.60%和1.66%,A股ETF超九成上涨,总成交额437.38亿元,较前一周减少42.41亿元,连续三周缩量。A股ETF份额总体减少20.91亿份。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额减少7.52亿份,总份额为158.43亿份;南方中证500ETF份额减少2.66亿份,总份额为83.49亿份;以上周成交均价计算,华夏上证50ETF和南方中证500ETF资金分别净流出20.49亿元和14.09亿元。华夏沪深300ETF份额减少1.63亿份,总份额为66.96亿份;华泰柏瑞沪深300ETF份额减少2.20亿份,总份额为90.43亿份,以上周成交均价计算,华夏沪深300ETF和华泰柏瑞沪深300ETF资金分别净流出7.98亿元和5.95亿元。此外,国泰中证全指证券公司ETF份额增加1.92亿份,总份额为78.11亿份,以上周成交均价计算,资金净流入约1.75亿元。

深交所方面,易方达创业板ETF、华安创业板50ETF份额分别减少6.50亿份和1.05亿份,总份额分别为143.95亿份和146.91亿份,以上周成交均价计算,易方达创业板ETF、华安创业板50ETF资金净流出分别为9.25亿元和0.54亿元。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值上涨1.49%

上周A股市场震荡上行,沪指周K线终结五连阴,两市成交依旧低迷,日均成交不足5000亿元。周一两市开盘经调整后,沪指在券商板块带领下上攻至2892.38点,收复5日线;周二A股冲高回落,尾盘受大量北向资金涌入影响,沪指收盘涨0.61%,报2909.91点;周三两市开始震荡整理,沪指围绕2900点波动,至周五收盘,沪指再度失守2900点整数关口,报收2898.70点,周内沪指上涨1.60%。

在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.49%,周内纳入统计的376只产品中367只产品净值上涨,占比超九成。指数型基金净值周内加权平均上涨1.36%,纳入统计的831只产品中760只净值上涨,占比九成,配置农林牧渔和有色金属相关主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均上涨1.29%,纳入统计的3099只产品中有2746只产品净值上涨,占比近九成。QDII基金加权平均周净值下跌0.39%,投资移动互联和港股的QDII周内领涨,纳入统计的249只产品中有112只产品净值上涨,占比超四成。

公开市场方面,上周有1000亿元逆回购到期,央行通过7天逆回购投放5300亿元,并于周内发行800亿元国库定存,全口径看,全周净投放资金5100亿元,资金面继续维持整体宽松,隔夜和7天Shibor利率先涨后跌。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.02%,纳入统计的2393只产品中有1418只产品净值上涨,占比近六成。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2.75%、2.52%。

股票型基金方面,工银瑞信高端制造业以周净值上涨8.07%居首。指数型基金方面,前海开源中证大农业增强周内表现最佳,周内净值上涨6.16%。混合型基金方面,大成景阳领先周内净值上涨10.74%,表现最佳。债券型基金方面,前海开源鼎裕A周内以1.07%的涨幅位居第一。QDII基金中,华夏移动互联人民币周内博取第一位,产品净值上涨2.72%。(恒天财富)

□招商证券 曾恺玲 宗乐

5月,市场加速下挫,各A股主要指数均出现调整,交易量略有萎缩,市场观望情绪浓重。截至5月31日,上证综指收于2898.7点,5月份单月下跌5.8%,年初以来累计涨幅16.2%。5月沪深300指数、上证50指数、深证成指、中小板指数和创业板指的跌幅依次为7.2%、7.3%、7.8%、9.4%和8.6%。5月偏股方向基金净值下跌,中证股票基金和混合基金指数分别下跌5.7%和4.1%,年初至今实现了20.5%和15.3%的正收益。债券市场在经历了4月份的调整后止跌反弹,5月中债新综合财富指数和债券基金指数分别上涨0.7%和0.4%,2019年以来累计上涨1.3%和1.7%。

大类资产配置建议

根据最近发布的5月PMI数据显示,5月中国制造业PMI为49.4%,前值50.1%;非制造业商务活动指数为54.3%,前值54.3%。5月PMI生产、需求、出口、就业等分项指数全面回落,特别是新订单指数再次降至荣枯线以下;但投入价格指数仍处于扩张状态,基本确认了短期的滞胀格局。从跨境资本流动数据来看,4月外汇市场供求形势有所反复,结售汇与代客结售汇逆差均有所扩大,结售汇率等汇率预期相关指标则略微有所好转。

近期市场不确定性提升,建议投资者保持积极心态,正视短期波动风险。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基金的资金分配可依照4:3:2:1的比例为中枢进行配置;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2:3:4:1的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好进行适当调整,关注热点板块带来的投资机会。

偏股型基金： 关注金融与消费板块

招商证券策略研究团队认为,目前市场仍面临不确定性。最坏预期冲击过后,A

淡化择时 长期持有基金获取稳健收益

□金牛理财网 闫树生

20余年来,公募基金为广大投资者创造了丰厚的回报,截至5月31日,全市场公募基金近5年和近10年平均业绩达53.53%和75.23%。但对于很多基民来说,仍处于亏损之中,呈现了一种“基金赚钱而基民赔钱”的现象。这种现象往往是由于基民频繁操作、高位进入等种种原因所致,因此建议投资者淡化择时,长期持有基金。

很多基民朋友可能会反问:“如果我通过波段操作,在市场低点时买入,并在市场高位时卖出,这样既能享受上涨的收益,也可躲过下跌风险,这样做收益岂不是更高。”的确,如果真的可以做好择时,无疑将会增厚收益,但对于普通投资者而言,择时并非如此简单,我们来看两组数据。

考虑到不同类型基金之间差异较大,仅以主动股票型基金和偏股混合型基金作为研究样本(以下简称“权益类基金”)。

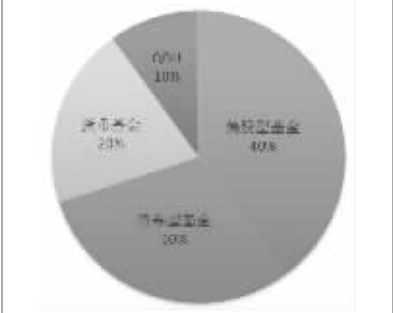
第一组:截至2019年3月31日,在过去12个季度中,基金股票投资市值占基金资产净值比重季度变动在5%以内的基金占比达55.77%。该组数据反映,超过一半的基金股票仓位基本维持在一个相对稳定的状态,较少进行择时操作。

第二组:T-M模型可以反映基金经理的择时能力,如果为正时,则说明基金经理有较强的择时能力,Wind数据统计,在近3

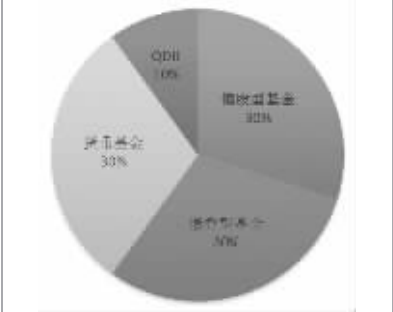
A股有望重拾升势

注重基金选股能力

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



股有望重拾上行趋势,目前配置上建议关注金融与消费板块。对于投资标的选择上,建议投资者选择长期业绩表现稳健,选股

能力优秀,市值风格与行业配置均衡的基金,在市场低迷的阶段挖掘基本面优秀的个股,通过分散投资降低组合净值波动。

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,今年以来市场波动加剧,加之资管新规制约,银行理财及非银配置向中短端品种扎堆,期限利差也因此被动走阔,不似过往牛市末端。信用债中,中高等级中短端城投债利差保护不足,被利率债联动的概率较大。建议密切关注存单市场的调整会否朝着利率与信用市场传染,关注优质信用债超调机会。

对于投资标的选择上,建议投资者选择利率债、信用债均衡配置、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。同时,需关注基金公司信评团队实力,规避信用风险。

货币市场基金： 可选择场内货币ETF产品

5月30日,央行在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作800亿元的基础上,以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作。此前三日,央行通过逆回购操作分别净投放了800亿元、700亿元和2500亿元。月末最后一周,央行通过公开市场操作渠道累计净投放超过5000亿元,短期市场资金面重回宽松状态,平稳跨月。

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;如果持有一定期限,也可以考虑收益具有相对优势的短期理财产品。

QDII基金： 关注黄金ETF等避险资产

出于风险分散的原则,仍建议高风险的投资者配置一定仓位的海外资产,推荐关注黄金ETF等避险资产的配置价值。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。

分必要,但长期持有并非要求投资者过于固化的始终持有,而是树立一种长期投资理念,淡化择时,降低操作频率。

从分散风险的角度来看,投资者一方面应该做好资产配置,根据自身风险偏好,合理配置不同类型基金;另一方面在同类基金中可以选择多只基金投资;再次可以采用定投的方式以平滑风险。

从基金优选的角度来看,好基金方才具有长期持有价值,有能力的投资者可对基金收益、风险等方面进行综合分析以优选出适合自己的基金产品,普通投资者可参考专业机构基金评价或推荐建议。

从基金调仓的角度来看,虽然倡导长期持有,但基金也需要根据实际情况进行适当调仓。建议考虑如下因素,一是投资者可根据自身的风险承受能力,设置止损线,避免在熊市中出现大幅亏损情况。二是关注持有基金业绩表现,购买基金后,若短期综合表现不佳,可能是基金经理投资失误或市场风格转换等因素所致,但如果长期综合表现不佳,那就不得不考虑基金经理投资能力或者投资策略等方面的问题,对于该类基金投资者理应及时放弃。三是关注基金信息的变更,如基金经理、基金规模、基金资产配置、基金投资策略等方面的变化,投资者需密切关注这些变化并分析其影响程度,以便做出是否赎回的决定。