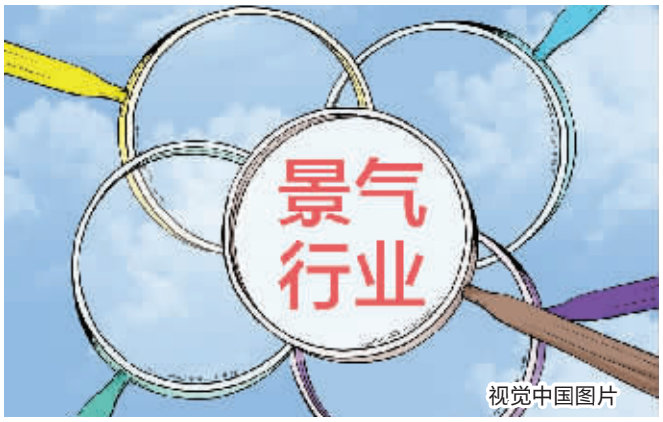
基金风向标

聚焦景气行业

基金采取多主线均衡配置策略

□本报记者 李良

虽然A股市场仍然反复震荡，但市场信心正逐渐得到稳定。多位基金经理认为，4月以来的市场调整，主要是宏观政策边际收紧和外部环境波动所致，而近期政策信号已经表明宏观政策将提供较强对冲，因此，A股市场有望在当前位置企稳，短期或仍将窄幅震荡。而均衡配置，或是短期应对这种震荡的较好方式。



视觉中国图片

市场大概率维持震荡

浦银安盛基金指出，《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》日前发布，对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目，允许将部分专项债券资金作为一定比例的项目资本金。此举意味着增加了基建项目的杠杆率，有利于对冲外部环境因素的负面影响。

浦银安盛基金进一步指出，中期来看，外部环境的反复波动仍是影响国内股市走势的重要因素，但是可以看到，放松流动性、刺激消费和加大投资等措施已经开始逐渐推出，因此，A股市场主要指数有望在当前位置上逐步企稳。

中信保诚基金则认为，市场风险偏好受到提振，外资也明显流入。该基金认为，虽然后续市场仍面临外部环境的干扰，但国内政策或将提供较强对冲，市场大概率维持震荡。

多主线均衡配置

虽然政策对冲一定程度上提振了市场信心，但有鉴于各种压力仍然存在，基金经理依然谨慎采用均衡配置的策略，从多个主线投资中分散投资风险。

中信保诚基金表示，由于外部环境仍然存在不确定性，因此在风格上押注任一方向都面临较大的风险，短期来看，建议维持均衡配置，以等待确定性因素落地，并根据确定因素来调整布局。在此之前，消费和银行等防御性板块仍值得配置持有。

海富通基金认为，在6月底之前总体维持偏中性的态度，后续主要关注两条主线：首先是泛消费，尤其是其中一些业绩确定性高、估值合理的细分板块。其次是以自主可控为代表的硬科技类，这类公司的选择一定程度上不能局限于估值，更多的是结合对未来前景的长远判断。另外，经济压力犹存，在逆周期调节下，一些周期类品种也值得关注。

浦银安盛基金则表示，未来仍将立足中长期、聚焦景气行业、聚焦龙头，将继续重点关注金融、消费、光伏、农业、半导体等行业的投资机会。

化工化纤行业受机构调研关注

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示，上周（6月10日至6月14日）共计有67家上市公司接受各类机构的调研，这一数据与前一周相比略有上升。在行业分布上，上周家庭装饰品、工业机械、电子元件、电气设备与部件、化工化纤等行业上市公司迎来机构调研关注。

上周，A股市场出现震荡反弹，上证综指、深证成指、创业板指的涨幅分别为1.92%、2.62%和2.68%。对此，机构认为，当前市场估值临近历史底部区域。对于核心产业优质资产，短期市场调整带来较好买入机会，预计市场主线将过渡至有基本面支撑的优质企业，以及符合战略转型方向的龙头企业。

机构调研67家公司

Wind数据显示，上周共有金风科技、开立医疗、奥佳华、恒实科技、北陆药业等67家上市公司接受各类机构调研，这一数据与前一周相比略有上升。

上周，数家上市公司获机构的组团调研。服装行业上市公司森马服饰在6月12日，接受东方证券资管、国金证券、浙江正植投资、天风证券等机构的路演调研。机构关注公司电商业务的定位、公司如何应对电商新规等。电子元件行业上市公司胜利精密在6月11日接受中金公司、大成基金、长江证券、观富资产、安信证券等的联合调研，机构重点关注了公司新能源材料子公司。

上周，参与调研的机构中，海通证券、东吴证券、安信证券、长江证券、天风证券等券商调研上市公司的频次较高，上述机构重点关注的上市公司有亚太科技、森马服饰、胜利精密、黔源电力、汉钟精机等。公募机构方面，中信保诚基金、国泰基金、农银汇理基金、工银瑞信基金、中欧基金等上周调研次数较多，重点关注的个股有青松股份、森马服饰、大华股份、开立医疗、坚朗五金等。观富(北京)资产管理有限公司、富兰克林邓普顿投资管理(上海）有限公司等私募机构上周重点调研了森马服饰、胜利精密、帝尔激光、金风科技、当升科技等上市公司。保险及保险资管方面，黄河财产保险、前海人寿保险、中央再保险等机构上周重点调研盛达矿业、金力永磁、开立医疗等上市公司。

化工化纤行业受关注

上周，在行业分布上，上周机构重点调研家庭装饰品、工业机械、电子元件、电气设备与部件、化工化纤等行业上市公司。其中，化工化纤行业有多家上市公司受到机构关注。包括基础化工和特种化工的青松股份、洪汇新材、当升科技、新宙邦等上市公司以及化纤行业的光威复材、台华新材、泰和新材等上市公司。

光威复材上周接受朱雀基金、中信证券、中金公司等的调研，机构关注公司军品产品定价周期、公司预浸料业务情况等的内容。新宙邦在上周接受了中信证券、敦和资管、东方证券、领骥资本、基石资本等的联合调研，机构关注公司研发添加剂技术优势、公司锂离子电池电解液主要的竞争优势等。

上周，A股市场出现震荡反弹，上证综指、深证成指、创业板指的涨幅分别为1.92%、2.62%和2.68%。前海联合基金表示，着眼长远，对于核心产业优质资产，短期市场调整带来较好买入机会，预计市场主线将过渡至有基本面支撑的优质企业，以及符合战略转型方向的龙头企业，投资者更应精选盈利预期环比改善持续向好的个股。

此外，在未来市场风格方面，光大证券在A股中期展望中指出，下半年中小创的赢面更大。按照政策经济周期的四阶段轮动逻辑，中小创在政策松的第四和第一阶段有望跑赢大势，大企业盈利变差诱发的逆周期调节意味着中小企业需求的改善。第一阶段的实证数据印证了这种猜想，且第一阶段中证500跑赢上证50的概率要大于第四阶段。与此同时，目前各指数的估值分位和各指数盈利增速的2019年市场平均预期也指向下半年中小创优于蓝筹白马。

市场震荡上行 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周，A股市场震荡上行，周线图上，沪深300上涨2.53%，上证指数上涨1.92%，深证成指上涨2.62%，中小板指上涨2.92%，创业板指上涨2.68%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为12.93倍、1.39倍，市盈率、市净率均有所上升。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金（不含指数基金，下同）和混合型基金平均仓位为58.37%，相比上期下降0.22个百分点。其中，股票型基金仓位为87.04%，上升0.11个百分点，混合型基金仓位54.88%，下降0.27个百分点。

从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为87.04%，相比上期上升0.11个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.29个百分点，至51.1%；平衡混合型基金下降0.12个百分点，至50.77%；偏股混合型基金仓位下降0.29个百分点，至80.77%，偏债混合型基金仓位下降0.01个百分点，至17.59%。

以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为69.77%，相比上期下降0.31个百分点。其中，股票型基金仓位为86.78%，上升0.01个百分点，混合型基金仓位67.35%，下降0.35个百分点。从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为86.78%，相比上期上升0.01个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.33个百分点，至57.23%；平衡混合型基金下降1.03个百分点，至58.9%；偏股混合型基金仓位下降0.32个百分点，至82.68%，偏债混合型基金仓位下降0.12个百分点，至19.6%。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看，上周公募基金仓位相比上期有所下降，显示基金经理仓位有所减仓。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比15.1%，仓位在七成到九成的占比37.9%，五成到七成的占比11.7%，仓位在五成以下的占比35.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比15.1%，27.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内，40%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内，减仓超过2个百分点的基金占比17.6%。上周，A股市场震荡上行，北上资金连续净流入，市场情绪有所好转。短期来看，股票型基金的仓位有所上升，混合型基金的仓位有所下降。

上周有逆回购到期2100亿，央行通过逆回购投放2750亿，周内净投放650亿。央行开展28天期逆回购，稳定半年末流动性预期，银行间资金边际放松，预计资金面将保持平稳态势，但非银拆借资金依旧较难。现券市场交投持续清淡，叠加股债跷跷板效应，市场震荡走弱。

上周A股震荡上行，申万一级行业全部录得正收益，上周北上资金连续4个交易日净流入，仅周五流出，市场情绪有所回升，但成交量、成交额仍然较低，反映出市场防御情绪仍较为严重。目前A股市场处于阶段性低位震荡期，仍然受外部影响因素较大，市场风险偏好持续低迷，短期市场大概率仍将延续震荡走势。长期来看市场仍大概率修复上行。

具体到偏股型基金配置上，建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念，把握当前A股点位较低且长期修复向上的投资机会，运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益，择取配置低估值绩优股的基金并长期持有；具体到债券型基金配置上，债券市场近期或继续震荡，建议投资者选取优质债券产品，首选配置高等级信用债的产品。

各类型基金仓位及变化情况（简单平均）

分类	上周	上期	变动
股票型	87.04%	86.93%	0.11%
普通股票型基金	87.04%	86.93%	0.11%
混合型	54.88%	55.15%	−0.27%
灵活配置型基金	51.10%	51.39%	−0.29%
偏股混合型基金	80.77%	81.06%	−0.29%
偏债混合型基金	17.59%	17.60%	−0.01%
平衡混合型基金	50.77%	50.88%	−0.12%
总计	58.37%	58.59%	−0.22%

各类型基金仓位及变化情况（加权平均）

分类	上周	上期	变动
股票型	86.78%	86.77%	0.01%
普通股票型基金	86.78%	86.77%	0.01%
混合型	67.35%	67.70%	−0.35%
灵活配置型基金	57.23%	57.56%	−0.33%
偏股混合型基金	82.68%	83.00%	−0.32%
偏债混合型基金	19.60%	19.72%	−0.12%
平衡混合型基金	58.90%	59.93%	−1.03%
总计	69.77%	70.08%	−0.31%

基金仓位与沪深300走势

数据来源/恒天财富