

■ 全景扫描

A股ETF融资融券
余额增加

Wind数据显示,截至7月11日,上周A股ETF总融资余额较前一周增加0.48亿元,至329.55亿元;总融券余量较前一周增加0.50亿份,至8.34亿份。

上交所方面,A股ETF总体周融资买入额为18.93亿元,周融券卖出量为2.51亿份;融资余额为308.04亿元,较前一周增加0.59亿元;融券余量为8.22亿份,较前一周增加0.50亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为124.69亿元,融券余量为1.11亿份;华夏上证50ETF融资余额为144.19亿元,融券余量为1.48亿份;南方中证500ETF融资余额为23.09亿元,融券余量为5.55亿份,较前一周增加0.37亿份。

深交所方面,A股ETF总体周融资买入额为4.27亿元,融券卖出量为0.04亿份;融资余额为21.51亿元,较前一周减少0.12亿元;融券余量为0.13亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.58亿元,较前一周增加0.15亿元,融券余量为0.08亿份。(林荣华)

A股ETF份额
减少7.80亿份

上周市场小幅震荡,上证综指和深证成指分别下跌2.67%和2.43%,A股ETF超九成下跌,总成交额383.94亿元,较前一周大幅减少124.31亿元,连续三周缩量。A股ETF份额总体减少7.80亿份,资金净流出约33.32亿元。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额减少5.68亿份,总份额为159.12亿份;工银上证50ETF份额减少2.56亿份,近五周份额持续减少,6月10日以来份额合计减少20.12亿份,减幅为42.43%,总份额为27.31亿份。华泰柏瑞沪深300ETF份额减少1.58亿份,总份额为92.91亿份。窄基指数中,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券ETF、国泰中证军工ETF份额分别增加1.66亿份、1.21亿份、1.10亿份。其中,国泰中证全指证券公司ETF已连续4周增加,6月17日以来份额合计增加20.64亿份,增幅26.86%。

深交所方面,华安创业板50ETF份额增加1.60亿份,总份额为141.40亿份。易方达创业板ETF、广发创业板ETF、银华央企结构调整ETF份额分别减少1.06亿份、1.07亿份、1.46亿份,总份额分别为149.27亿份、17.29亿份、56.41亿份。以区间成交均价估算,A股ETF上周净流出33.32亿元。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值下跌1.64%

上周A股市场在周一大幅调整后窄幅震荡,上证综指周跌2.67%,深证成指跌2.43%,创业板指跌1.92%。从申万一级行业看,仅有休闲服务板块微涨0.02%,而通信、计算机板块明显回落,周度回落幅度均超5%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌1.64%,纳入统计的387只产品中仅10只产品净值上涨,占比不足一成。指数型基金净值上周加权平均下跌2.06%,纳入统计的852只产品中仅9只产品净值上涨,占比不足一成。混合型基金净值上周加权平均下跌1.18%,纳入统计的3156只产品中仅148只产品净值上涨,占比不足一成。QDII基金净值上周加权平均下跌0.38%,投资原油的QDII周内领涨,纳入统计的255只产品中有86只产品净值上涨,占比三成。

公开市场方面,上周有2200亿元28天逆回购到期,央行未进行公开市场操作,全口径看,全周净回笼资金2200亿元,隔夜和7天Shibor利率周内均有所上升,但资金面依然维持宽松态势。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.02%,纳入统计的2473只产品中有1622只产品净值上涨,占比超六成,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2.79%、2.44%。

股票型基金方面,西部利得个股精选以周净值上涨1.78%居首。指数型基金方面,国投瑞银沪深300量化增强A周内表现最佳,周内净值上涨0.21%。混合型基金方面,圆信永丰医药健康周内净值上涨1.31%,表现最佳。债券型基金方面,长安泓淳中短债A周内以0.96%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达原油A美元现汇周内博取第一位,产品净值上涨4.73%。(恒天财富)

优化持仓结构 把握阿尔法收益

□国金证券 金融产品中心

当前市场虽然阶段性有积极信号释放,但潜在风险因素仍将制约指数高度,尤其是在基本面回落的预期下,市场缺乏持续的上行驱动力。在等待更为明确的好转因素之际,对于基金投资,可更多从持仓结构上加以应对,把握震荡市场中的阿尔法收益。

大类资产配置

从大类资产的配置角度上看,短期A股市场持续上行动能仍待确认,权益组合以持仓结构调整为主;债市大概率延续震荡,建议维持信用配置风格;QDII基金可通过提升组合确定性从而应对外界波动;而黄金类品种短期而言确定性更强。

结合当前市场环境,具体配置建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动股票型基金、20%的积极配置混合型基金、40%的灵活配置混合型基金、20%的保守配置混合型基金;稳健型投资者可以配置30%的灵活配置混合型基金、30%的保守配置混合型基金、40%的货币市场基金;保守型投资者可以配置20%的保守配置混合型基金、20%的债券型基金、60%的货币市场基金或理财型债基。

权益类基金:
注重性价比 价值与成长兼顾

在全球宽松预期等积极因素带动下,市场迎来阶段性反弹;但从实体数据上看,融资需求依旧偏弱,实体经济及企业盈利水平仍存较大下行压力。在风险因素未完全化解前,A股指数的上行仍受压制。在等待更为明确的好转因素之际,对于基金投资,更多从持仓结构上进行应对,把握震荡市场中的阿尔法收益。

在产品的选择上,首先,在等待市场明朗化的阶段,基金组合以底仓型品种为主,立足中长期业绩管理能力,对于业绩持续较好且风险控制能力较强的基金进行关注。且从市场主线来看,驱动股票市场的核心因素将回归盈利,注重公司基本面、具备突出选股能力的基金经理及产品仍是组合重要的底仓配置品种。其次,在风格搭配上适当均衡,符合产业升级、具备政策红利的优质科技成长股亦具备投资价值。尽管科技股的趋势性机会还需等待产业周期的爆发,但短期来看,放开创业板重大重组以及鼓励新兴技术产业的上市给予科技股相关



支持,同时叠加科创板的带动效果,优质龙头的投资机会值得关注。最后,可继续关注具备较强投资管理能力的灵活型产品,发挥基金经理的投资优势。在灵活型品种的关注上,一方面可关注在行业、个股层面具有灵活操作优势的基金;另一方面,可适当搭配择时相对积极且具备灵活优势的基金,达到适时调节组合风险的作用。

固定收益类基金:
关注流动性管理

6月经济基本面继续承压,流动性整体

充裕,同时外部宏观环境同样利好债市,但债券市场整体震荡,利率债收益率下行幅度有限;此外市场对于流动性分层担忧依然存在,导致信用利差整体走阔,高等级短端信用债收益率有所下行。展望短期债券市场走势,经济基本面、货币政策以及外部宏观环境仍旧利多债券市场,财政政策力度增强但传导效果需要进一步观察,基本面及政策面整体对债市形成支撑。

基于目前市场判断,在债券型基金筛选上,首先,建议投资者立足中长期视角对管理人及产品进行选择,一方面重点考察中长期产品风险收益表现,及市场风格转换关键阶段业绩表现,作为判断管理人自上而下投资能力的主要依据;另一方面建议结合固收团队组织架构、人员配置、管理水平、决策机制、信评体系、管理规模等因素,作为判断管理人投研能力的辅助参考指标。其次,从投资风格来看,建议仍以信用配置风格为主,获取稳定票息收益。

QDII基金:
增强组合稳定性

短期内全球金融市场的高波动性恐将成为新常态,投资者需通过提升自身投资组合的确定性加以应对,以长期视角看待QDII投资,不过度关注短期变化,避免逐利动机的参与。投资组合应保持分散化、多元化,并降低资产之间相关性,通过提升组合稳定性并降低风险暴露,从而应对多变的全球宏观环境。

在QDII基金投资策略上,美股方面,美联储的降息节奏尚处于不确定状态,需警惕降息预期落空导致的下行风险,在此背景下,建议优选风险收益配比效果相对更好的美股宽基指数基金作为配置标的。新兴市场方面,经济状况依托内地且资本保持高度开放性的香港市场在新兴经济体中具备更强的确定性,建议在外围经贸环境及美联储货币政策进一步明朗之前,保持适度谨慎心态参与港股等新兴市场投资,优先把握确定性更高的投资机会。REITs方面,作为兼具弹性与固定收益特性的品种,REITs既具备长期回报率稳定的优势,又能分享二级市场投资收益,还可通过遴选不同领域的不动产从而分散投资风险,同时其与主流资产领域间存在着较低的相关性。因此,建议在基金组合中增加REITs配置,提高组合的风险收益比。

配置黄金ETF分散风险

□金牛理财网 宫曼琳

确拐点信号,降息预期较为明确,已配置美股QDII基金的投资者可考虑继续持有。

投资者配置美股一般除处于盈利目的外,也考虑整体投资组合风险分散效果,从风险分散角度看,近期建议投资者关注黄金基金。上周三美联储主席发表国会讲话,与前两次FOMC会议决议主要内容相比更为偏“鸽”,虽然此前市场预期亮眼的非农数据或对美联储降息构成挑战,但鲍威尔表示当前劳动力市场充分就业,但并未过热。

截至上周五,CME利率期货隐含的7月降息50个基点的概率为22.50%,叠加预期降息25个基点的77.50%预期概率,降息概率为100.00%。以上预期直接利好黄金。另外考虑地缘政治及英国脱欧等国际形势,预期黄金避险需求仍将受到关注。除短期避险外,黄金与大多数其他资产相关性较低。配置黄金有助于降低组合整体风险,增强组合收益的确定性。根据金牛理财网统计,以沪深300指数、标普500指数、恒生指数、中债总财富指数、货币基金指数和伦敦黄金现货指数相关性分析显示近五年黄金现货指数与上述各指数的相关性分别为-0.05、-0.14、-0.07、0.07和-0.01,除与中债总财富指数正相关外,与其他指数均呈现负相关,故通过配置黄金资产可降低组合风险,有望获得更为均衡的收益风险比。

落实到具体投资阶段,考虑到实物黄金和黄金期货或面临额外成本和相对较高的门槛,投资者可考虑配置少量黄金基金分散风险,黄金基金根据投资标的、策略不同可分为四类:黄金ETF基金、黄金主题基金、黄金QDII基金及黄金ETF联接基金。与其他几类对比,黄金ETF基金具有交易成本更低、综合表现更好、交易效率高等多重优势。一般建议有条件的投资者以黄金ETF基金的形式配置。

具体投资策略方面,黄金近期出现较大幅度上涨,今年以来黄金ETF基金回报均在9.00%以上,考虑黄金近期已积累一定涨幅未来或面临震荡调整,但基于其中长期配置价值,从大类资产配置角度考虑,建议高风险承受能力投资者中长期配置一定比例(10.00%左右)的黄金ETF基金。当然非交易所的场外投资者亦可以通过黄金ETF联接基金,以低门槛普通基金申购的简易方式投资于黄金资产。在具体基金筛选层面,目前华安、国泰、易方达、博时几大基金公司均设有黄金ETF及ETF联接基金,以上基金公司旗下黄金基金在管理费率及托管费率方面无明显差异,建议筛选时重点关注基金的流动性和跟踪效率,选择投资研究实力较强基金公司旗下规模较大且较为稳定,跟踪误差较小的基金。