

■ 全景扫描

A股ETF份额减少16.86亿份

上周市场小幅上涨,上证综指和深证成指分别上涨0.70%和1.311%,A股ETF超八成上涨,总成交额406.50亿元,较前一周小幅减少13.07亿元。A股ETF份额总体减少16.86亿份,资金净流出约51.06亿元。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额减少13.22亿份,总份额为148.04亿份,以区间成交均价计算,资金净流出约38.95亿元。南方中证1000ETF和华泰柏瑞沪深300ETF分别小幅减少0.96亿份和0.85亿份。窄基指数中,国泰中证全指证券公司ETF、华夏战略新兴成指ETF、华宝中证全指证券ETF份额分别增加3.50亿份、1.22亿份、1.18亿份。其中,国泰中证全指证券公司ETF已连续6周增加,6月17日以来份额合计增加26.30亿份,以最新净值计算,国泰中证全指证券公司ETF规模达100.67亿元,位列A股ETF规模第11位,也是唯一突破百亿规模的行业类ETF。

深交所方面,易方达创业板ETF份额减少2.58亿份,总份额为151.01亿份,广发中证全指信息技术ETF、广发创业板ETF份额分别增加0.42亿份和0.34亿份。以区间成交均价估算,A股ETF上周净流出51.06亿元。(林荣华)

A股ETF融资余额减少
融券余量增加

Wind数据显示,截至7月25日,上周A股ETF总融资余额较前一周减少2.34亿元,至328.85亿元;总融券余量较前一周增加0.62亿份,至8.64亿份。

上交所方面,A股ETF总体周融资买入额为15.93亿元,较前一周减少3.62亿元,周融券卖出量为2.29亿份;融资余额为307.38亿元,较前一周减少1.66亿元;融券余量为8.49亿份,较前一周增加0.60亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为123.84亿元,较前一周减少0.65亿元,融券余量为1.03亿份;华夏上证50ETF融资余额为144.76亿元,较前一周减少1.08亿元,融券余量为1.58亿份;南方中证500ETF融资余额为22.57亿元,融券余量为5.61亿份,较前一周增加0.33亿份。

深交所方面,A股ETF总体周融资买入额为4.52亿元,较前一周减少1.67亿元,融券卖出量为0.05亿份;融资余额为21.48亿元,较前一周减少0.68亿元;融券余量为0.14亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.89亿元,融券余量为0.08亿份。易方达创业板ETF融资余额为4.58亿元,较前一周减少0.35亿元,华安创业板50ETF融资余额为2.47亿元,较前一周减少0.20亿元。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值上涨2.46%

上周一沪指跌1.27%,随后企稳回升连涨4日,全周沪指上涨0.70%,收于2944.54点,从申万一级行业看,上周电子板块强势领涨,单周涨幅近6%,休闲服务、电气设备、银行板块亦表现较为突出,而有色金属、房地产、农林牧渔板块明显回落,周度回落幅度均超1.5%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.46%,纳入统计的388只产品中有361只产品净值上涨,占比九成。指数型基金净值上周加权平均上涨1.32%,纳入统计的861只产品中有743只产品净值上涨,占比超八成,配置电子、信息技术主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.99%,纳入统计的3159只产品中有3006只产品净值上涨,占比超九成。QDII基金基金净值上周加权平均上涨0.20%,投资移动互联网和港股的QDII周内领涨,纳入统计的255只产品中有183只产品净值上涨,占比七成。

公开市场方面,上周有4600亿元逆回购到期,5020亿元MLF到期,央行通过7天逆回购、TMLF和MLF分别投放500亿元、2977亿元和2000亿元,此外周内发行1000亿元国库现金定存,全口径看,全周净回笼资金3143亿元,资金面虽略微有所收紧,但依然维持在相对宽松状态,隔夜和7天Shibor利率周内先降后升。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.14%,纳入统计的2495只产品中有2384只产品净值上涨,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2.62%、2.46%。

股票型基金方面,西部利得事件驱动以周净值上涨8.11%居首。指数型基金方面,天弘中证电子A周内表现最佳,周内净值上涨8.16%。混合型基金方面,金信智能中国2025周内净值上涨11.32%,表现最佳。债券型基金方面,天治可转债增强C周内以2.40%的涨幅位居第一。QDII基金中,富国全球科技互联网周内博取第一位,产品净值上涨3.17%。(恒天财富)

适度调整仓位 关注新兴市场

□天相投顾 张程媛

截至7月26日,月内上证指数下跌1.15%,深成指上涨1.86%,创业板指数上涨3.33%,中小板指上涨2.05%。其中,银行等蓝筹板块回暖,带动指数反弹,加上科技股方面气氛活跃带动市场节奏,场内投资者情绪得到明显改善。总体来看,现阶段市场资金参与热情呈现转好的迹象,沪指成交量有所上升,但指数出现趋势性反弹的可能性不大,在整数点位或遇较强阻力。从市场环境看,今年下半年以来,我国实体经济面临压力,供需两端需求放缓,加上外部环境不稳定等因素,也间接影响了A股市场的活力。鉴于此,应在突破性行情下警惕回撤风险,仓位宜保持在中低水平,等待中长期的投资机会。

货币方面,根据央行公布的金融数据,6月末广义货币(M2)同比增长8.5%,预期为8.6%;6月新增贷款1.66万亿元,预期为1.675万亿元;6月社融增量2.26万亿,超出预期。目前流动性增速平缓,货币政策维持稳健、松紧适度,主要由于银行贷款总量保持增长势头,债券投资增速较快以及银行资金派生能力增强。随着季节性影响的减退,央行或逐步回收流动性,但总体考量流动性依然较为充裕。市场对美联储降息的预期愈加强烈,我国央行货币政策调控灵活度有进一步加强的空间,预计将维持现有的货币政策,通过加大公开市场操作力度、定向降准等保持金融体系流动性合理充裕。

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以股为主、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50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%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,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

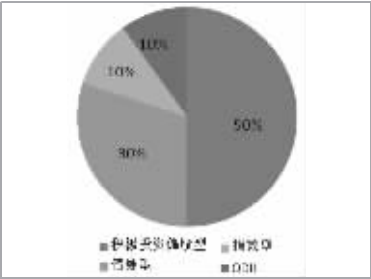
□金牛理财网 鹿宝

相对于一季度A股快速上涨行情,港股一季度表现明显逊色。随着二季度内地市场较大幅度回落调整,港股表现相对稳健。截至上周五(7月26日,下同),恒生指数今年以来涨幅为9.87%,上证综指涨幅为18.07%。相对于港股的后市空间及中长期配置优势,可观察到自二季度以来,南下资金保持持续净流入。

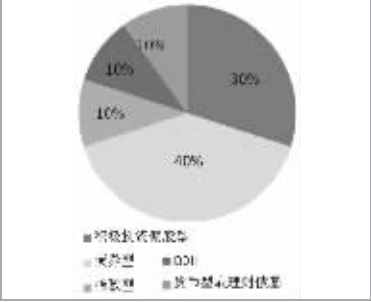
Wind数据最新统计,南下资金本月净流入147.80亿元人民币,近三个月净流入611.15亿元人民币,近六个月净流入897.65亿元人民币,远超北上资金同期净流入,尤其6月份通过港股通净流入香港市场的资金更是创下了近16个月新高水平。相对而言,港股具有部分A股稀缺的优质投资标的,投资者可关注后市沪港深基金配置价值,适当配置组合。

沪港深基金指既能布局沪深两市个股又能通过香港股票市场交易互联互通机制渠道配置港股投资标的的基金品种,依据比较基准包括恒生指数或基金名称包含“沪港深、港股通、港股”等关键字条件筛选统计当前市场上的沪港深基金数据(不包括港股QDII,按初始基金统计)。从数量上看,统计到沪港深基金共129只,相较于去年底增加21只,增幅19.44%,具体包括94只主动管理型基金、35只被动管理型基金,其中新成立基金中

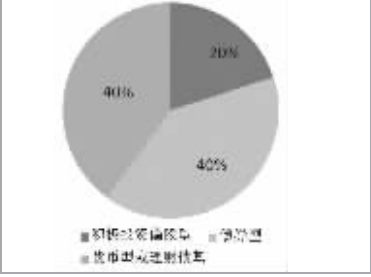
积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



低风险基金组合配置



偏股型基金：
选择稳健基金进行中长期投资

从市场环境上看,今年第二季度实际GDP增速为6.2%,需求、投资、出口增速下滑,消费增速有所提升。7月份伴随着猪

肉价格和菜价的上涨,鲜果价格的下降,预计7月份CPI或将维持在现有水平。目前消费零售行业呈现较为良好的发展势头,经济数据也为其后续发展提供数据支持。从公募基金的最新动向来看,加仓消费板块和行业龙头,减仓中小创的趋势仍在延续。在基金的选择上要坚持业绩与估值匹配的原则,重点关注消费、零售等行业,选择擅长对抗风险的基金经理和配置较为稳健的基金进行中长期投资,在行业龙头相关的产品中捕捉机会。

债券型基金：
布局转债债基以增强收益

受到美国降息预期的影响,中美国债利差走阔,海外资金预计将进一步流入中国债券市场,债券市场收益率在7月份开启震荡下行。截至7月26日,10年期国债收益率月内下跌2.67%。截至今年6月底,境外机构持有我国债券市场债券16452.38亿元,同比增22.36%,较去年年末增9.18%。在央行持续加强信贷,疏通货币政策传导等多种因素的影响下,后续或仍有持续在低位的可能性。建议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：
关注新兴市场QDII产品

海外市场方面,美国股市近日震荡走高,接连刷新历史新高。预计推动股市上扬的动力来自市场预期美联储将在7月底的议息会上宣布近十年来的首次降息。美银美林在7月26日发布的报告预计,美联储将在下周议息会议上降息25个基点,以实现经济持续增长。基于对美联储和欧洲央行降息可能性的估计,新兴市场债券均将受益于本次降息,韩国、印尼等国家已提前宣布降息,通过此举提振经济,避免在政策调整上陷入被动。建议投资者在选购QDII基金时,关注新兴市场产品,选择业绩优良、具有长期发展潜能的公司进行投资。

南下资金持续净流入 适当配置沪港深基金

二季度有12只。从主动管理型细分类型看,普通股票型20只,混合型基金74只,占据多数比例。二季度以来沪港深基金发行加速,多家管理人积极布局。

回顾上半年沪港深基金业绩,沪港深基金年初以来平均收益为13.90%,二季度平均收益-2.79%;同期混合型基金年初以来平均收益为17.43%,二季度平均收益0.39%。展望后市,港股市场仍有补涨空间,配置港股的沪港深基金业绩有望得到改善。通常,沪港深基金在招募说明书中明确规定了投资港股的比例,大多为港股资产占股票资产1%-95%的灵活配置型,有利于基金经理规避风险、积极择时,把握市场节奏寻求最佳平衡点,因此,也需投资者参考历史表现突出、择时能力强的基金产品谨慎优选。

根据二季度数据分析基金最新资产配置情况。总体统计,沪港深基金二季度规模775亿元,较一季度末下降4.79%;其中,主动型基金规模占比高,二季度规模约为719亿元,较一季度末下降3.68%。根据重仓数据来看,腾讯控股仍是沪港深基金热门投资标的,共有59只基金前十重仓股有腾讯控股;除此之外,中国平安、建设银行、友邦保险等金融股亦是沪港深基金的重仓选项。

从季报看机构对港股未来配置观点,年初以来表现较优的博时沪港深优质企业基金经理王俊在二季报中表示,“展望

三季度,认为中国经济增速仍处于下行通道之中,但积极方面在于美国经济增长动能开始转弱,美联储新一轮的降息周期逐渐开启。认为未来人民币资产在全球范围内的吸引力在提升,对港股市场整体不悲观,目前港股市场估值仍然较为便宜,相信即使在经济下行通道中去寻找盈利仍然能稳定增长的公司能获得正收益。”富国沪港深价值精选基金经理汪孟海在二季报中表示“今年以来,A股和H股市场表现差异较大,作为一只偏重投资香港市场的沪港深基金,基金受限于香港市场的整体表现,但认为当前香港市场的估值优势再一次凸显。”总体来看,港股相对于A股具备一定投资稀缺性,且在估值方面具有明显相对优势。截至上周五,AH股溢价指数为128.88,相较于年初118.65有进一步收窄空间。

展望后市,短期港股市场仍可能维持震荡趋势,市场风险偏好明显受压制,但中长期仍有估值修复空间,而本轮调整也为投资布局提供了良好机会。在全球流动性宽松预期下,港股具有配置吸引力,可适度配置参与。落实到具体投资策略,期望灵活把握港股与A股机会的投资者可结合自身风险偏好合理选择,建议重点关注基金资产配置结构、A/H分布,选择偏好布局防御性个股、且具有灵活调整能力的基金产品。同时需考察基金经理是否具备多市场投研经验,优选长期业绩稳定的产品。