

## ■ 全景扫描

上周A股ETF  
融资融券余额增加

Wind数据显示,截至8月22日,上周A股ETF总融资余额较前一周增加2.92亿元,至320.58亿元;总融券余额较前一周增加0.27亿份,至8.88亿份。

上交所方面,A股ETF总体周融资买入额为17.34亿元,较前一周同期大幅增加4.45亿元;周融券卖出量为2.46亿份,较前一周同期增加0.66亿份;融资余额为300.32亿元,较前一周增加2.50亿元;融券余量为8.74亿份,较前一周增加0.26亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为121.89亿元,融券余量为1.22亿份;华夏上证50ETF融资余额为144.89亿元,较前一周增加3.17亿元,融券余量为1.65亿份;南方中证500ETF融资余额为18.83亿元,融券余量为5.49亿份。

深交所方面,A股ETF总体周融资买入额为6.55亿元,较前一周同期增加2.55亿元,周融券卖出量为0.06亿份;融资余额为20.26亿元,较前一周增加0.43亿元;融券余量为0.14亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.54亿元,融券余量为0.08亿份。易方达创业板ETF融资余额为4.53亿元,较前一周增加0.74亿元,华安创业板50ETF融资余额为1.92亿元。(林荣华)

A股ETF份额  
减少17.92亿份

上周市场震荡上行,上证综指和深证成指分别上涨2.61%和3.33%,A股ETF几乎全部上涨,总成交额393.90亿元,较前一周增加58.73亿元。A股ETF份额总体减少17.92亿份,资金净流出约35.73亿元。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额减少3.98亿份,总份额为140.56亿份;南方中证500ETF份额减少1.92亿份,总份额为87.63亿份;华泰柏瑞沪深300ETF份额减少1.85亿份,总份额为87.86亿份。窄基指数中,券商ETF份额减少明显,国泰证券ETF、华宝证券ETF、南方证券ETF份额分别减少5.41亿份、2.18亿份、1.14亿份。

深交所方面,易方达创业板ETF份额增加1.88亿份,总份额为145.35亿份;华安创业板50ETF份额减少1.46亿份,总份额为133.39亿份。以区间成交均价估算,A股ETF上周份额整体减少17.92亿份,净流出约35.73亿元。(林荣华)

## 一周基金业绩

## 股基净值上涨3.28%

上周A股市场受利好因素影响全线上扬,上证综指上涨2.61%,深证成指上涨3.33%,创业板指上涨3.03%。从申万一级行业看,电子、医药生物、家用电器、计算机板块表现突出,周涨幅均超4.5%,仅农林牧渔板块小幅收跌。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨3.28%,纳入统计的389只产品中有383只净值上涨,占比超九成。指数量基金净值上周加权平均上涨3.04%,纳入统计的890只产品中有882只净值上涨,配置消费、医药和科技主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨2.31%,纳入统计的3188只产品中有3064只净值上涨,占比超九成。QDII基金基金净值上周加权平均上涨1.38%,投资港股等亚洲股市的QDII周内领涨,纳入统计的256只产品中有239只净值上涨,占比九成。

公开市场方面,上周有3000亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放2700亿元,全口径看,全周净回笼资金300亿元,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅下降,继续维持在中等水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.06%,纳入统计的2559只产品中有1761只净值上涨,占比近七成。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2.63%、2.43%。

股票型基金方面,国泰大健康以周净值上涨7.53%居首。指数量基金方面,泰康中证港股通大消费主题A周内表现最佳,周内净值上涨5.78%。混合型基金方面,诺安和鑫周内净值上涨7.33%,表现最佳。债券型基金方面,南方希元可转债周内以2.83%的涨幅位居第一。QDII基金中,华宝香港上市中国中小盘A周内博取第一位,产品净值上涨5.15%。(恒天财富)

## 股债结合 分散投资

□天相投顾 张萌

面对全球经济下行压力以及复杂多变的外部环境,8月A股市场仍走出震荡上行的独立行情,表现出较强韧性。市场经过前期调整充分释放风险,估值目前处于历史低位。具体来看,截至8月23日,上证指数月内下跌1.20%,中证500下跌0.31%,创业板指上涨2.88%,中小板指上涨1.21%。行业表现方面,46个天相二级行业共有16个行业出现上涨,30个行业出现下跌。其中,生物制品涨幅达8.13%,化学药、医疗器械、元器件、医药流通涨幅均在6%以上,钢铁跌幅达5.79%,其余跌幅均不超过5%。

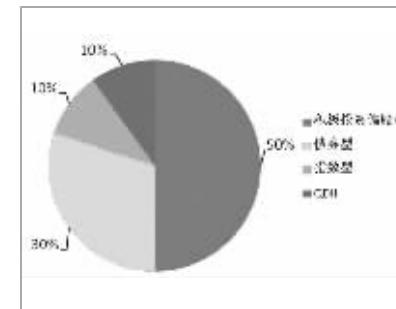
宏观方面,7月份规模以上工业增加值同比增长4.8%,较6月回落1.5个百分点。但因市场较强的承接能力,以及政策改革对短期市场信心的恢复,未达预期的经济数据并未使股指产生剧烈波动。相对稳健的基本面以及MSCI扩容的利好消息,使得北上资金重返A股,并有望延续净流入态势。总体来看,短期市场仍有诸多不确定性,建议投资者密切关注外部变化的风险,以及市场内部信心不足的影响,谨防指数可能出现的回落。

债市方面,多重利好叠加,流动性合理充裕。从外部来看,全球市场风险偏好的快速下降,以及反复的扰动因素放大了债券市场情绪。从国内来看,一方面7月经济数据稳中偏弱;另一方面,LPR形成机制的改革完善,有利于利率债行情,未来可能通过调降MLF等利率进一步打开长端下行空间。为确保增长、稳投资目标的实现,政府相关部门对适当加快债券发行提出要求,推动债券发行加速。短期利好集中,建议投资者谨慎乐观,保持债券中性仓位,等待市场出现新的逻辑。

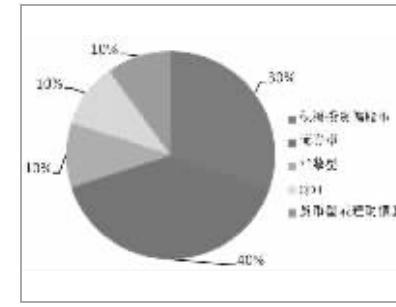
## 大类资产配置

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%的债券型基金,10%的指数型基金,10%的货币型基金或理财债基。

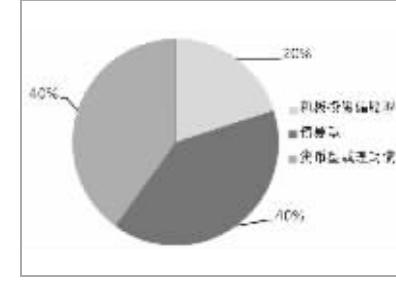
## 积极型投资者配置比例



## 平衡型投资者配置比例



## 稳定型投资者配置比例



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。

偏股型基金:  
科技行业是未来投资主线

就市场整体而言,外部环境虽然对局部资本市场产生了干扰,但边际影响在逐步减弱,两融标的扩容等政策都向市场明确了创新转型的方向。随着资本市场改革及创新战略的推进,科技行业将是未来投资机会中一条明确的主线。受益于物联网、云计算、大数据、5G等技术发展,科技行业或长期处于景气周期,具体方面可重点关注华为产业链及半导体产业链。另外,多项资本市场改革政策陆续落地,券商板块行情作为市场行动前的重要信号,特别是头部券商表现也值得重点关注。

债券型基金:  
债市利多因素加速显现

截至8月23日,纯债基金、一级债基和二级债基8月的平均净值增长率分别为0.41%、0.53%和0.75%。目前,资金面稳中偏松,且在经济明显改善之前,宽松的流动性环境预计不会发生变化,这将为债市形成安全边际。基本面、信用环境、风险偏好、资产配置荒及外资持续流入等债市利多因素正加速显现,均有利于利率债和高评级信用债。当前权益市场估值处于历史较低水平,短期虽然没有明确的上涨趋势,但向下空间有限。同时,可转债估值也处于历史中低水平,进可攻退可守的特点凸显其配置价值,建议投资者可以通过长期持有可转债投资,获得权益资产因经济景气回暖带来的趋势性上涨机会。

QDII基金:  
以防御性投资为主

海外市场方面,近日美国2年期与10年期国债收益率一周内两次出现倒挂,这一现象被视为经济衰退的信号。美国22日公布的IHS Markit8月制造业采购经理指数(PMI)初值从7月终值50.4跌至49.9,低于所有经济学家预估,制造业出现近10年来的首次萎缩。欧洲经济数据方面,欧元区8月综合采购经理人指数(PMI)超出预期,但制造业仍然疲弱,短期内无法实现真正的反弹。建议投资者在选购QDII基金时以防御性投资为主,进行分散化配置及结构性调整,中短线的投资者在当下不宜过急或过勇。

## 黄金基金配置价值显现

□金牛理财网

上周五美股全线暴跌,道指一度下跌700多点。此外,8月14日10年期美债收益率一度低于2年期美债收益率,出现倒挂现象引发市场关注。根据历史数据统计,该现象预测经济衰退概率较高,天风证券数据显示,若以1976年数据开始统计,每次10年与2年美债倒挂后都发生了经济衰退,但时滞不同,同时从统计历史来看,美债曲线倒挂后美联储大概率进入降息周期。考虑到避险需求,多数机构认可黄金的资产配置价值。

华安黄金ETF基金经理指出,全球经济陷入滞胀环境的可能性在提升,从周期配置的角度,对抗经济衰退和通胀的需求正在增加,黄金正在成为关键的配置工具。上海证券分析师指出,长短期国债收益率倒挂后美国经济大概率进入滞涨阶段,这意味着长短期国债收益率倒挂后至美国经济出现衰退期间有利于大宗商品(黄金)的价格表现。美国长短期国债收益率倒挂后美元大概率出现弱势也将进一步推升黄金。此外,从避险角度来看,美国长短期国债收益率倒挂后美股大概率走弱也将对黄金形成支撑。

经过前期快速上涨,伦敦现货黄金已站上1500高位,震荡调整预期加强,但考虑外

部环境支撑,同时回顾历史来看,在2001年至2011年黄金牛市中金价曾突破1900高位,此外,笔者多次指出黄金与多数主要资产呈负相关或低正相关,黄金投资主要考虑其资产配置价值,配置黄金基金有助于降低FOF组合整体风险,获得更为均衡的收益风险比。

黄金基金根据投资标的、策略不同可分为四类:一是黄金ETF基金。以黄金为基础资产进行投资,紧密跟踪现货黄金价格波动,并在证券交易所上市的开放式基金;二是黄金ETF联接基金。顾名思义为目标ETF基金份额的联接基金,风险收益与目标ETF相似,但仅在场外交易,申赎方式同普通开放式基金;三是黄金QDII基金。以黄金价格为比较基准,基金资产主要投资于黄金ETF、黄金主题基金等黄金资产的QDII基金;四是黄金主题基金。以主动配置黄金主题相关股票为投资策略的权益类基金。

与其他几类相比,黄金ETF基金具有以下几点优势:交易成本更低。黄金主题、黄金QDII基金管理费及托管费平均合计在1.25%以上,而黄金ETF及联接基金平均合计则为0.6%,同时黄金ETF基金的申、赎费率低于其他各类基金,综合表现更好。黄金ETF基金在被动型黄金基金中平均跟踪误差最小,长期业绩领先,波动相对较低,交易

效率更高。由于可以场内交易,黄金ETF交易更为快捷,流动性更强。

按主代码口径统计市场现存黄金ETF基金四只,即华安、博时、易方达、国泰基金旗下的投资于黄金现货实盘合约AU99.99的黄金ETF基金,其后暂无新的黄金ETF基金发行,今年年初富国、广发、建信、中银四家机构均申报了上海金交易型开放式基金,该基金主要投资于上海黄金交易所挂牌交易的上海金集中定价合约,但后续暂未有进一步反馈。分析现有黄金ETF基金,统计今年二季度规模,华安旗下产品规模最大为55.84亿元,黄金ETF整体规模相比去年同期下降,二季度以来受到金价上涨影响,各基金规模有所回升。从绩效角度看,四家产品收益率和波动性均差异较小,今年以来年化收益率均在36%左右,年化波动率均为11%左右,从风控目标角度看,博时、易方达旗下产品年均跟踪误差最小。

投资策略方面,鉴于黄金前期已积累一定涨幅,未来或面临震荡调整,同时考虑其高风险特征,不建议单独配置,宜从大类资产配置角度,中长期配置一定比例(10%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。