

新华社民族品牌指数
连续12周跑赢上证综指

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周上涨0.42%，连续12周跑赢上证综指，并在6月8日、9日两次创出今年以来新高。截至6月12日，新华社民族品牌指数10只成分股4月以来涨幅超20%，其中山西汾酒大涨50.03%。基金经理普遍认为，A股中期将延续震荡格局，后市以结构性机会为主。

多只成分股表现强势

上周市场整体震荡，上证指数下跌0.38%，深证成指上涨0.64%，创业板指上涨1.86%，沪深300指数上涨0.05%，新华社民族品牌指数上涨0.42%。自3月23日市场触底反弹以来，新华社民族品牌指数已经连续12周跑赢上证综指。

从成分股表现看，上周新华社民族品牌指数多只成分股大幅跑赢沪深300指数。其中，隆基股份上涨6.48%，一汽解放上涨6.04%，伊利股份、希努尔分别上涨4.96%、2.04%。从4月以来的涨幅看，截至6月12日，山西汾酒上涨50.03%，五粮液上涨40.19%，隆基股份、今世缘、一汽解放的涨幅均超过30%。整体看，4月以来涨幅超过20%的成分股高达10只，占比超三分之一。

新华社民族品牌指数近12周连续跑赢上证综指，正值北向资金连续12周净买入A股。上周，北向资金大幅净买入49.15亿元，新华社民族品牌指数多只成分股被大幅增持。Wind数据显示，以区间成交均价计算，上周北向资金净买入伊利股份高达5.22亿元，净买入东阿阿胶、山西汾酒分别为1.43亿元、1.07亿元，净买入海尔智家8049.80万元，对一汽解放、中国银行的净买入金额也分别达到3750.41万元、3322.30万元。与此同时，北向资金净卖出格力电器6.83亿元，对五粮液、贵州茅台的净卖出金额也分别达到3.73亿元、2.93亿元，对泸州老窖、恒顺醋业、今世缘的净卖出金额均超过1亿元。

后市或延续震荡态势

工银瑞信基金认为，短期市场对流动性的担忧有所增加。尽管就全年来看，货币环境偏宽松取向还将延续，但短期市场面临前期预期过松而需调整的压力。中期来看，在当前疫情防控仍存不确定性，海外市场不确定性较大的背景下，预计国内市场维持震荡格局，以结构性机会为主。投资策略上，中期继续关注行业景气度向好、符合产业升级方向或新基建类的TMT、新能源汽车和医药等板块的机会，短期关注经济复苏相关的方向，例如航空运输、传媒、教育、保险银行地产等。

重阳投资指出，5月份的金融数据进一步落实了“引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年”的政策基调，社融规模增量高于市场预期，结构上信用投放向地方政府和企业端倾斜。对资本市场而言，信用环境的改善将为经济基本面回升提供坚实支撑。与企业端宽信用相对应的是，5月份M1增速上升至6.8%，比4月份扩大了1.3个百分点，此前几个月M1增速虽然延续上升但增幅很小，而且5月M1增速提升是在M2增速持稳的背景下实现的，这说明企业端宽信用已见成效，A股下一阶段由基本面改善而形成的投资机会值得期待。

风险偏好提升

公募看好科技成长板块

□本报记者 余世鹏

上周（6月8日-12日）A股震荡，成长板块表现强势，北向资金净流入近50亿元。对此，公募认为，随着国内复工复产有序推进，市场供需状况持续好转。在当前全球股市持续回暖背景下，A股仍将震荡上行。随着风险偏好持续提升，TMT等科技成长板块，尤其是通信等细分领域，有望跑出更好的相对收益。

海外投资者增配中国资产

上周的板块表现方面，医药和传媒等成长板块有所表现，但银行和非银金融等板块则出现明显回调。

Wind数据显示，上周北向资金净流入49.15亿元，为自三月底以来的连续12周净流入。若从6月以来的10个交易日来看，北向资金累计净流入达到了289.67亿元。

创金合信基金指出，近期外资维持净流入状态，国际投资者再次增配估值有明显吸引力的中国资产。整体来看，在全球经济回暖背景下，预计市场下行风险不大，建议继续关注部分低估值绩优蓝筹股的投资机会，以及新经济“龙头”的长期投资价值。

“国内经济延续向好态势，随着国内复工复产有序推进，市场供需状况会持续好转。”前海联合基金指出，从上周来看，国内信贷持续超预期，叠加本周央行连续5日逆回购操作

投放逾4000亿元，市场流动性仍然宽松。

乐观情绪升温

景顺长城ETF投资总监崔俊杰指出，从中长期视角看，对A股市场的态度可以更乐观一点。“从经济层面看，生产和需求正在逐渐复苏，4月的宏观数据显示经济复苏比较强劲。”崔俊杰分析认为，从经济数据反馈看，大概率上，6月份经济将会见底，“如果经济见底，企业盈利的见底也会比较快出现，随着企业盈利见底回升，国内市场也会逐渐好转。”

创金合信科技成长股票基金经理周志敏表示，疫情对市场的边际影响正逐渐淡化，接下来可能会有企业业绩影响的确认过程。随着各地复工复学持续推进，从节奏上看，疫情对市场的影响已进入到了下半场。

工银瑞信基金指出，短期内需求环比持续改善。虽然后续外需仍面临压力，但短期仍呈现一定韧性。就全年来看，货币环境偏宽松取向还将延续。

“当前A股市场整体已完成探底，白酒、医药、食品饮料等消费白马股已率先大涨，龙头股创出历史新高。同时，一些调整充分的科技龙头股，也开始受到资金的追捧。”前海开源基金首席经济学家杨德龙建议，需对后市要保持信心和耐心，坚持价值投资理念，做好公司的股东，分享A股市场收益。

涨跌幅将放宽至20%

创业板相关基金净值波动料加大

□本报记者 余世鹏

创业板改革并试点注册制相关制度规则正式发布。除了创业板涨跌幅限制比例放宽到为20%外，引发市场关注的内容还有跟踪创业板指数成分股的ETF、分级B、LOF等基金产品，涨跌幅也做相应调整，均放宽至20%。

对此，市场分析人士指出，公募基金依然是投资者参与创业板投资的重要渠道之一，相关基金涨跌幅放宽后，净值波动或有所加大，价格发现效率也会进一步提高。

相关基金名单将公布

在前期广泛征求意见基础上，深交所正式发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排。在交易规则方面，深交所表示，对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为20%，超过涨跌幅限制的申报为无效申报。与此相对应，相关基金涨跌幅也放宽至20%。

具体看，深交所指出，为进一步提高基

金产品定价效率，将跟踪指数成份股仅为创业板股票或其他实行20%涨跌幅限制股票的指数型ETF、LOF或分级基金B类份额，以及80%以上非现金资产投资创业板股票或其他实行20%涨跌幅限制股票的LOF涨跌幅调整为20%，具体名单由深交所公布。

华南区某券商分析人士指出，上述基金涨跌幅度放宽至20%，是创业板注册制改革下配套交易规则进行同步匹配的必然要求。“无论是指数产品或主动权益产品，这些基金基本上是创业板为主要投资领域。在注册制实施以后，这些基金依然是广大投资者参与行情的重要渠道之一。这些基金涨跌幅放宽以后，交易过程中的波动或许会比以往有所加大，交易过程中的价格发现效率，也会进一步提高。当然，这是一种整体上的交易规定，哪类基金的波动概率才会加大，还得看基金类型和各种的标的范围。”

公募热情不减

创业板一直以来都是公募产品布局的重

镇所在。

Wind数据显示，截至目前，名称中带有“创业板”字样的公募基金大约有45只（剔除联接基金），累计规模为545.33亿元。从产品类型来看，这些基金以指数产品为主。其中，有10只产品的规模在10亿元以上，最大的是易方达创业板ETF（180.17亿元），华安创业板50ETF的规模也有78.19亿元。收益方面，45只产品年内以来均实现了正向回报，其中有39只基金的回报率在10%以上。

在基金持仓方面，Wind数据显示，截至2020年一季度末，基金重仓持有的创业板个股数量达到294只。从持股总市值来看，截至今年一季度末，公募十大重仓股分别为迈瑞医疗、宁德时代、芒果超媒、康泰生物、亿纬锂能、东方财富、爱尔眼科、乐普医疗、温氏股份和健帆生物。

从持有重仓创业板个股的基金数量来看，截至一季度末，公募基金最为青睐的是迈瑞医疗，共有445只基金持有该股。

■ 富国基金专栏

理财浮亏，外资流入，债市有何启示？

银行理财一贯给人以“稳健”的印象。然而，近期多只理财产品净值大幅回撤，甚至出现了本金浮亏的情况。分析之后可以发现，这些产品大多成立不久，主要以债券为投资对象，受到5月债市大幅调整的拖累，净值出现了跌破1的“意外”。

2018年4月“资管新规”颁布后，银行加快了资管业务的转型，相当一部分有实力的机构建立了专门的理财子公司，新发行的产品逐步由预期收益型向净值型转变，投资方向则由非标准化债权向债券等标准化资产靠拢。

往来看，银行理财的净值化是大势所趋，债市的波动对理财产品收益的影响将越来越大。习惯了预期收益的个人投资者，

面对理财产品的巨大转变，初期难免会无所适从。然而，随着净值型理财产品的增多并成为市场主流，这些投资者对波动的认识和容忍度也将逐渐提高。

因此，虽然近期的债市大跌，造成了部分理财产品的回撤，可能导致一些投资者放缓购买的脚步。但中长期来看，优秀的低波动资管产品，无论是银行理财，还是债券基金，只要能提供相对丰厚，同时又不失稳健的投资回报，都将受到投资者的青睐。

相比个人投资者，机构投资者对债市的参与程度更高，对债市的判断往往也更加准确。外汇交易中心近日公布的数据显示，尽管5月国内债市调整幅度较大，外资机构却在加速买入。具体来看，5月境外机构投资者

买入债券5273亿元，卖出债券3597亿元，净买入1676亿元，净买入环比增加了19%。

外资机构选择逆势买入，既有中美利差处于高位的因素，也表明对当前债市配置价值的认可。事实上，经过前期的大跌之后，债券收益率已明显上升。截至6月10日，1年期国债收益率较4月末提高了92.1个BP，10年期国债收益率较4月末提高了28.2个BP，10年期AAA企业债收益率较4月末提高了10.9个BP。

前期引发债市调整的因素中，欧美经济虽然已经重启，但复苏进度仍然较慢。此外，隔离措施减弱后，美国多地新增病例快速反弹，公共卫生事件仍然严峻。同时，虽然各国政府债券集中发行，但预计央行会相应释放

流动性，供给冲击的影响相对有限。

因此，在下跌风险释放之后，债券市场或逐步企稳，对低波动资管产品的冲击也将减弱。当然，全球环境日益复杂多变，债券投资面临持续挑战，资管机构需要早做准备。

近年来，富国基金固定收益团队不断壮大，设立了专门的策略研究部和信用研究部，为基金经理投资决策提供支持，凭借良好的投资收益，在业内创造了较好的口碑。未来，富国基金将继续采用全方位和精细化的投资策略，以期为消费者带来持续稳健的回报。

