

# 临界高杠杆诱惑难挡 交易“博弈”持续升温

□银河证券 李薇

上周,受优先股办法利好释放,主要市场指数普遍大涨。根据中国银河证券基金研究中心的统计,上证基金指数报收3729.08点,上涨54.61点,周上涨幅度为1.49%。深证基金指数报收5011.62点,上涨28.45点,周上涨幅度为0.57%。上证基金指数周内总成交金额达422.48亿元,较一年滚动日均成交金额相比上升了97.25%。

## 六成基金收涨

从价格表现来看,场内共有近六成超二百只基金周价格收涨,平均周价格涨幅达0.66%。单只基金中,受京、津、冀协同规划提振,地产板块快速走强,国泰国证房地产行业指数分级(B级)周价格涨幅高达9.84%。但同时,深市部分品种流动性仍然不足,折溢价率和反常价

格波动都较为显著。从各类上市基金比较来看,大盘价值风格标的指数ETF表现大幅提升,近八成ETF基金上涨,整体平均周交易价格涨幅达1.26%。从投资标的类型来看,国内股票指数标的ETF平均价格涨幅为1.45%,其他ETF基金中,3只债券指数标的ETF平均价格涨幅为0.02%。受耶伦发言影响,前期强势黄金标的ETF应声而跌,平均价格周跌幅达1.56%。

前期转型停牌的基金泰和基金同益分别于上周三和周四复牌交易,其中基金同益两个交易日内涨幅达1.33%而泰和周价格跌幅为0.93%,折溢价率大幅缩窄至三个百分点左右。创新场内基金方面,上周共有81只基金上涨,平均价格涨幅为0.52%。从银河证券基金三级分类来看,股债杠杆基金显著分化。其中,股票型分级子基金

(进取份额)周价格涨幅为2.21%,周价格表现较强;而债券型分级子基金(进取份额)周价格跌幅为0.95%,价格表现较弱。

LOF基金方面,平均价格周涨幅为0.44%,周累计成交金额总计为1.81亿元,单只基金期间累计成交金额平均为188.21万元。

## 灵活操作策略

对于场内基金投资者而言,在轮动加快和结构分化的行情中,优秀的选股能力强、灵活的操作策略的基金更为可取。从大类来看,主动型基金产品仍然是震荡市场环境中较佳选择,在基金选择方面,大盘价值与中小成长风格的转化回归或仍将持续,快速的风格切换加大了短期博弈的难度,一般投资者不乏关注持续业绩表现优良的强势主动型场内品种;对于专业投资者而言,ETF仍然是敏捷的首选交易工具。

而对低风险偏好投资者而言,随着收益率的回升,短期不妨降低风险偏好,具有T+0交易功能的货币基金仍是高度便利的流动性管理工具。

隐含收益率较高的股票型分级基金A份额的稳定收益能力仍然是其最重要的相对优势,随着标的指数短期波动率的上升,A类份额折算的含权价值也相应上升,或促进此类品种短期交易的上升。同时,受市场短期波动加大,临界杠杆品种“对赌”情绪有所升级。银华深证100指数分级基金已发布十次不定期折算风险提示,而银华锐进净值依然徘徊于净值附近。但十度风险提示仍难抵高杠杆诱惑,市场交易活跃度有所上升。随着交易博弈的升温,这些临界品种溢价率也在上升,一般投资者宜谨慎评估。由于高杠杆类资产曝险集中度极高,而波动率敏感性也极高,专业投资者也应注重组合的风险控制和动态调整。

## 分级基金数据概览

注:截至3月22日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

### 分级股基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
信诚沪深300分级B	10.03
招商中证大宗商品分级B	10.03
国泰房地产行业分级B	10.02
银华深证100分级锐进	8.85
银华300分级B	8.5

### 分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
国泰信用互利分级A	6.88
嘉实多利分级进取	2.74
长信利众分级债券B	1.79
中欧鼎利分级B	1.68
信诚双盈分级债券B	1.28

### 分级股A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
长盛同庆中证800分级A	7.49
中欧盛世成长分级A	7.49
申万菱信中小板指数分级A	7.19
银华中证800分级A	7.04
信诚中证800有色指数分级A	7

### 分级债A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
泰达宏利聚利分级A	8.06
浦银安盛增利分级A	7.24
银华中证转债分级A	6.5
易方达聚盈分级债券A	6
海富通稳健增利分级A	5.82

## 交易所上市交易基金一览表

### 杠基盘点

## B份额股涨债跌 资源商品逆袭

□金牛理财网 盖明钰

上周,受优先股政策推出等因素影响,上证指数收复2000点。分级股基跟踪的指数除了创业板指下跌外,其余全部上涨,其中房地产指数持续大幅领涨。具体来看,当周沪深300涨1.69%,创业板指跌0.99%,中小板指跌0.69%,中证500涨1.63%,中证100涨1.90%。债市方面,资金面趋紧,债券净值指数下跌为主,信用债跌幅最大。具体来看,当周中证金融债(净值)指数跌0.18%,中证国债(净值指数)跌0.11%,而中证信用债(净值)指数跌0.27%。在此背景下,上周分级股B价格平均涨1.82%,分级债B平均下跌0.74%,分级股A平均微涨0.29%。

金牛理财网分级基金数据显示:上周分级股B涨多跌少,价格平均上涨1.82%,日均成交额超百万的品种全部上涨。从风格来看,上周地产资源商品主题和大盘风格的分级股B表现较好,而部分中创跌幅较大。

对于债市,上周资金面趋紧,主要债指价格都出现下跌。在此背景下,上周分级债B跌多涨少,价格平均下跌0.74%。

金牛理财网分级基金预期收益率数据显示,截至上周五,分级股A预期收益率多数仍介于6%~7%之间,收益优势仍比较突出。但近期资金面有所趋紧,分级股A吸引力短期或有所下降。此外,还要关注上周五推出的优先股政策,如果股息与分级股A的预期收益率趋同或高于分级股A的,对A的价格走势也将产生负面影响。此外,对于银华稳健,上周五受市场大幅反弹短期下折落空,但如果后市反转夭折,该份额的折算套利空间仍值得关注。

责编:张洁 美编:王春燕

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2014-3-22

基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率
信诚沪深300分级B	10.03	—	—
招商中证大宗商品分级B	10.03	—	—
国泰房地产行业分级B	10.02	—	—
银华深证100分级锐进	8.85	—	—
银华300分级B	8.5	—	—

### 基金代码

### 基金简称

### 收盘价(元)

### 折溢价率

### 基金代码

### 基金简称

### 收盘价(元)

### 折溢价率

### 基金代码

### 基金简称

### 收盘价(元)

### 折溢价率

基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	
161005 国富天惠成长混合(LOF)	1.397	-0.24%	150013 国泰双收益指数分级(B级)	0.757	-0.55%	150040 中欧鼎利债券基金分级(B级)	1.026	-2.44%
510050 华夏上证50ETF	1.463	-0.07%	161706 鹏华价值成长股票(LOF)	1	-1.03%	150039 天弘添利债券(LOF)	1.158	-3.67%
159901 南方深证100ETF	0.513	-0.12%	163503 天治深证成长股票(LOF)	0.534	-3.45%	550016 信诚基金分级债券(LOF)	—	—
510180 华安上证180ETF	1.396	0.11%	162607 景顺长城资源垄断股票(LOF)	0.689	-2.07%	550015 信诚基金分级债券(LOF)	—	—
159902 华夏中小板ETF	2.255	0.00%	162207 泰达宏利效率优化混合(LOF)	0.963	0.18%	150133 德邦德信中高收益债券分级(LOF)	1.007	-2.99%
510880 华泰柏瑞沪深300ETF	1.617	-0.06%	160607 信诚四季盈回报股票(LOF)	0.703	-0.99%	150134 德邦德信中高收益债券分级(LOF)	1.002	-4.30%
159903 华泰柏瑞沪深300ETF	0.923	-0.10%	160608 信诚四季盈回报股票(LOF)	0.701	-0.98%	150024 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.980	-2.40%
510200 华安上证180ETF	0.568	-0.17%	160610 鹏华动力增长混合(LOF)	1.051	-0.29%	150025 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.977	-2.87%
159904 南方深证成份指数	0.751	-0.03%	160601 中银货币基金(LOF)	0.794	-0.58%	150026 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.974	-2.65%
510202 博时上证红利指数	1.445	-0.16%	162001 长城久富货币(LOF)	1.099	-4.17%	150027 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.974	-7.66%
510130 华夏上证中盘ETF	2.21	0.16%	160611 鹏华动力增长股票(LOF)	0.838	-0.60%	150144 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.941	-21.01%
510030 华宝兴业上证180成长ETF	2.148	0.00%	160612 鹏华动力增长股票(LOF)	0.81	-3.49%	002929 瑞银平准分级债券(LOF)	—	—
510099 华安基金上证180成长ETF	0.736	-0.11%	161610 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	002929 瑞银平准分级债券(LOF)	—	—
510160 华泰柏瑞上证50ETF	1.06	-0.16%	161611 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	002930 瑞银平准分级债券(LOF)	—	—
510120 华富上证行业股	1.385	-1.61%	161612 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	002931 瑞银平准分级债券(LOF)	—	—
159905 天弘深证红利ETF	0.631	-0.25%	161613 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	510052 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510198 华安上证龙头企业ETF	1.9	-2.26%	161614 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	150001 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510170 华富上证A股企业债ETF	1.326	-0.45%	161615 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	150002 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510150 招商深证消费100ETF	2.65	0.57%	161616 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	150003 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
159906 天弘深证信息100ETF	0.606	-1.20%	161617 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	150004 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510270 华富上证公用事业ETF	0.607	-1.30%	161618 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	150005 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
159909 华富深证500ETF	3.501	-0.37%	161619 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	150006 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510910 嘉实深证基本面100ETF	0.704	-1.98%	161620 鹏华动力增长股票(LOF)	0.729	-1.25%	150007 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510280 华夏上证180成长ETF	0.875	0.11%	161621 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150008 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510911 嘉实沪深300ETF	2.955	-2.02%	161622 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150009 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510566 信诚四季盈回报	1.365	-0.86%	161623 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150010 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
159907 华富上证50ETF	0.921	0.00%	161624 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150011 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510908 天弘深证5年定期债	0.87	—	161625 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150012 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
159929 华夏深证企业债(ODH)	0.932	—	161626 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150013 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510430 华富深证企业债	0.879	0.57%	161627 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150014 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510440 天成中证500ETF	1.19	-3.33%	161628 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150015 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510620 华富上证材料ETF	0.792	-0.09%	161629 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150016 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510630 华夏上证主要消费ETF	1.028	0.07%	161630 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150017 德邦德信中证500指数分级(LOF)	0.942	-1.01%
510651 华夏上证金融地产ETF	0.851	0.02%	161631 华宝兴业沪深300股票(LOF)	0.729	-1.25%	150018 德邦德信中证500指数分级(LOF)		