

■ 上市基金看台

结构性行情下关注行业ETF投资机会

□银河证券 李薇

受国庆长假影响上周仅有三个交易日。定向货币宽松和房贷政策放松逐步兑现,市场延续高涨气势,主要市场指数全线告涨。但与A股市场指数相比,两市基金指数表现较为平淡。其中上证基金指数报收4191.31点,上涨15.61点,周上涨幅度仅为0.37%,而深证基金指数出现小幅滞涨,周收盘报收5872.14点,略跌0.05点。

场内基金表现平淡

从价格表现来看,纳入统计的全部场内基金中超六成基金价格上涨,平均价格涨幅为0.55%。其中上海证券交易所上市基金平均周价格涨幅为0.39%,低于深圳证券交易所上市基金平均价格涨幅为0.58%。从各类上市基金比较来看,受兴兴、科瑞、通乾、银丰四只沪市传统封闭式基金表现带动,封闭式

基金平均周价格涨幅达0.76%,在各上市类型基金中表现突出。按投资分类比较来看,场内国内股票基金平均周价格涨幅达到0.71%,在各类型上市基金中居首位。

从投资运作来看,全部场内基金上周平均净值增长率为0.52%,净值上涨的数量达到了85.97%,均高于同期二级市场交易表现。其中ETF基金周平均净值增长率为0.77%,在各类型上市基金中表现优异。

从交易特征来看,上周上海证券交易所上市基金累计成交金额总额达466.8亿元,单只基金平均期间累计成交金额为7.2亿元。深圳证券交易所上市基金期间累计成交金额总额达95.8亿元,单只基金平均期间累计成交金额为3013.33万元。

结构机会凸显

上周公布的9月中国官方和

汇丰制造业PMI均持平于8月。其中,官方制造业PMI51.1,汇丰制造业PMI50.2,反映大中型企业和小型企业的两大制造业PMI均持稳且都保持在扩张区域内,显示出稳增长的基础逐步夯实。而另一方面,官方与汇丰制造业订单和生产指标等表现的结构差异未能反映出一致性较强的整体趋势。短期经济处于盘整状态,而小企业的活力尚未有被激发的迹象。

短期相对偏软的经济面与逐步兑现的政策预期,或使得支持本轮上涨的重要预期动能面临较大的修正概率。随着地产放松等预期兑现后续政策的推出或有待观察。此外随着投资者情绪回归,对于四中全会和沪港通的预期也将逐步有所调整。此外,部分短期增量资金累积短期收益也较为可观,市场或存在一定的获利回吐

深化改革的长期牛市憧憬或已成为支持长期战略性配置决策的重要依据。但是改革本身的复杂度与长期性的特征或更应成为短期灵活战术调整配置的基础。在累积阶段涨幅后,适度的谨慎或更为理性。偏软的经济面或使得系统性机会呈现潮汐特征,而改革的深化将催生出更为丰富的结构性机会。在品种的选择上,行业ETF仍然是结构性行情的良好投资交易工具,拥有独特的投资价值。与行业个股相比,行业ETF通过组合投资大幅降低了个股风险,与综合指数ETF相比,行业ETF拥有独特的风险暴露和收益特征。在品种的选择上,医药与消费、新科技、军工与信息安全等行业主题或与目前市场热点更为契合。而与ETF相比,拥有内部融资安排的行业指数股票分级杠杆类品种因更为犀利的表现,在短期交易工具功能则更为突出。

■ 杠基金点

分级股B分化明显

□金牛理财网 盖明钰

上周A股先扬后抑,上证综指当周上涨0.45%,沪深300上涨0.64%,创业板指上涨0.87%;债市则延续涨势。在此背景下,上周分级股B多数上涨,分级债B和分级A类小幅上涨。

上周分级股B多数上涨,分化较大。其中跟踪房地产、医药、环保、军工和中证500的行业型和中小盘指数的基金涨幅领先,跟踪证券、资源和金融等低估值指数基金则逆势下跌。我们判断,A股强势格局仍未改变,但当前点位市场有整理的需要,分级股B的弹性下降,投资操作难度也加大,建议把握市场调整时的买入机会,推荐跟踪金融类和中证500指数的分级股B。

上周分级债B继续上涨。金牛理财网分级基金数据显示,上周日均成交额超50万元的杠杆债基共9只,全线上涨,平均周涨幅0.84%。在低通胀、宽货币和高信用风险的背景下,债市仍具配置机会,债券投资策略上以获取票息收益为主,波段操作为辅。分级债B投资上,不建议频繁操作,继续推荐重点配置城投债和中等评级信用债的杠杆债B。

分级A上周涨跌各半。日均成交量超50万份的24只标的中,12涨12跌,平均周涨幅0.05%。截至10月11日分级股A预期收益率仍介于6%-7%之间,在信用风险仍在和资金相对宽松的背景下,分级股A相对债券基金以及货币基金的配置优势依然较佳。建议低风险投资者对此类资产保持紧密关注,并在调整过程中结合期限、收益率和流动性进行配置。建议小额资金投资者买入高收益率品种,同时警惕优先股对永续分级A的潜在冲击。

责编:张洁 美编:王春燕

分级基金数据概览

注:截至10月10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(%)
国泰房地产行业分级B	5.92
信诚医药指数分级B	3.83
申万环保B	3.06
国泰医药卫生分级B	2.14
富国移动互联网分级B	1.79

分级债基价格涨幅前五	
基金简称	价格涨幅(%)
东吴转债指数分级B	5.56
东吴鼎利分级进取	3.37
融通通福分级债券B	2.65
银华中证转债分级A	1.56
嘉实多利分级优先	0.54

分级股B价格杠杆前五	
基金简称	价格杠杆(倍)
招商中证大宗商品分级B	2.81
银华深证100分级锐进	2.77
瑞福深证100指数分级进取	2.51
建信央视50B	2.51
广发深证积极B	2.5

分级债B价格杠杆前五	
基金简称	价格杠杆(倍)
嘉实多利分级进取	4.11
中欧鼎利分级B	3.26
富国汇利回报分级B	3.17
招商可转债分级债券B	3.12
德邦企债指数分级B	3.11

交易所上市交易基金一览表

	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
ETF					
1	510050	华上证50ETF	1.664	0.00%	1.6640
2	519001	华万利达100ETF	3.011	0.02%	3.0105
3	510180	华上证100ETF	2.145	-0.11%	2.1474
4	519002	华中小板ETF	2.628	0.00%	2.6260
5	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
6	400660	工银上证500成长ETF	1.118	-0.16%	1.1198
7	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
8	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
9	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
10	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
11	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
12	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
13	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
14	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
15	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
16	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
17	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
18	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
19	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
20	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
21	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
22	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
23	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
24	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
25	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
26	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
27	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
28	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
29	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
30	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
31	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
32	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
33	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
34	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
35	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
36	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
37	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
38	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
39	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
40	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
41	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
42	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
43	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
44	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
45	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
46	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
47	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
48	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
49	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
50	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
51	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
52	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
53	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
54	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
55	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
56	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
57	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
58	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
59	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
60	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
61	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
62	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
63	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
64	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
65	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
66	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
67	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
68	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
69	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
70	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
71	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
72	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
73	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
74	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
75	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
76	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
77	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
78	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
79	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
80	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
81	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
82	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
83	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
84	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
85	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
86	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
87	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
88	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
89	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
90	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
91	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
92	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
93	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
94	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659
95	510020	华上证50ETF	1.118	-0.08%	1.1188
96	510080	华创业板上证50ETF	1.898	-0.05%	1.8990
97	510010	华上证100ETF	0.628	0.15%	0.6270
98	519003	华沪深300ETF	0.866	0.03%	0.8657
99	510020	华上证50ETF	1.67	0.11%	1.6681
100	510130	华上证100ETF	2.669	0.12%	2.6659

基金简称		收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
511220	景顺长城中债TMT50ETF	1.093	-0.45%	1.0979
511905	博时睿泰ETF	2.448	0.14%	2.4445
LOF				
2	603001 中航飞机股票型基金(LOF)	1.126	-0.16%	1.1278
2	603001 中航飞机股票型基金(LOF)	1.325	-0.20%	1.3276
3	603003 博时广利中证500指数增强(LOF)	1.97	-0.45%	1.9790
4	602703 光大中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.902	-0.55%	1.9179
4	602703 光大中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.907	1.05%	1.0483
6	601607 融通中证100 指数增强(LOF)	0.741	-1.07%	0.7490
7	601006 华泰沪深300股票型基金(LOF)	1.595	-0.97%	1.6086
8	603302 大智慧中证500指数增强(LOF)	2.208	-0.48%	2.2187
8	603302 大智慧中证500指数增强(LOF)	1.057	-0.50%	1.0622
10	601008 招商中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.615	-0.73%	1.6269
11	601706 招商中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.036	-0.42%	1.0411
12	603503 大博精工中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.566	-0.80%	0.5709
13	602607 华泰中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.765	-1.16%	0.7740
14	602507 光大中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.823	-0.27%	0.8274
15	606607 华泰中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.829	-0.84%	0.8360
16	604905 嘉实中证智能产业股票型基金(LOF)	1.001	-0.66%	1.0070
17	606010 华泰中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.179	-0.51%	1.1850
18	606001 华泰中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.955	0.02%	0.9523
19	606010 华泰中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.48	1.02%	1.0911
20	606311 华夏复兴债券基金(LOF)	0.927	-0.96%	0.9360
21	606011 华夏复兴债券基金(LOF)	0.881	-0.98%	1.0901
22	601610 融通中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.738	-0.79%	0.7640
23	606011 华夏复兴债券基金(LOF)	0.774	-0.11%	0.7755
24	601614 华夏中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.906	-0.55%	0.9110
25	606013 华泰中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.320	-0.52%	1.3350
26	606015 华泰中证300 指数增强(LOF)	0.931	-0.75%	0.9380
27	601810 招商中证央企结构调整股票型基金(LOF)	0.919	-0.25%	0.9216
28	606211 招商中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.398	-0.43%	1.4080
29	603307 诺安中证100 指数(LOF)	0.71	-0.14%	0.7110
30	603309 建信中证300 指数(LOF)	0.74	0.00%	0.7400
31	606006 诺安中证300 指数(LOF)	0.791	-0.63%	0.7960
32	606011 华泰中证300 指数增强(LOF)	0.675	-0.59%	0.6755
33	606016 华泰中证央企结构调整股票型基金(LOF)	1.015	-0.29%	1.0180
34	606011 华泰中证300 指数增强(LOF)	0.812	-1.10%	0.8210
36	606007 诺安中证300 指数增强(LOF)	0.853	-0.64%	0.8585
37	605508 诺安中证300 指数增强(LOF)	1.153	-1.73%	1.1535
38	606007 诺安中证300 指数增强(LOF)	0.834	-0.59%	0.8360
39	604205 天弘中证央企成份股票型基金(LOF)	0.657	0.46%	0.6540
40	602515 国泰中证央企成份股票型基金(LOF)	1.01	-0.20%	1.0130
42	604307 诺安中证300 指数增强(LOF)	0.867	-0.94%	0.8732
43	602113 诺安中证300 指数增强(LOF)	0.815	-0.71%	0.9003
46	606009 诺安中证300 指数增强(LOF)	1.6	4.28%	1.5343
48	605017 方正中证红利指数股票型基金(LOF)	0.944	-0.26%	0.9465
49	605012 方正中证红利指数股票型基金(LOF)	1.4	0.29%	1.3960
50	605017 方正中证红利指数股票型基金(LOF)	0.771	0.38%	0.7650
52	601223 南方中证300 指数(LOF)	1.124	2.72%	1.0942
53	603110 南方中证300 指数(LOF)	1.267	-2.16%	1.2950
54	601217 国融融信中证上海资源证券指数(LOF)	0.575	-0.69%	0.5790
55	605512 国融融信中证上海资源证券指数(LOF)	1.431	1.24%	1.4080
56	601010 富国中证300 指数(LOF)	0.979	0.66%	0.9790
63	601010 富国中证300 指数(LOF)	1.296	1.53%	1.3750
64	601010 富国中证300 指数(LOF)	1.058	-0.28%	1.0610
64	606008 招商中证300 指数增强(LOF)	1.044	-1.44%	1.0592
65	606008 招商中证300 指数增强(LOF)	0.838	-0.85%	0.8430
67	603606 华泰中证100 指数增强(LOF)	0.834	-1.01%	0.8390
68	603412 兴证中证300 指数股票型基金(LOF)	1.264	-0.85%	1.2800
71	605516 华泰中证300 指数增强(LOF)	1.486	-1.46%	1.5040
72	608221 中证300 300			