

■全景扫描

一周ETF

A股ETF缩水29.44亿份

上周,市场先抑后扬,上证指数周跌幅达0.73%,场内ETF涨多跌少,上证50ETF年内成交额持续走高,上周成交超200亿元。上周A股ETF整体净赎回29.44亿份,两市4只沪深300ETF均出现净赎回,合计净赎回24.139亿份。

上交所方面,华泰300ETF、易方达300ETF、华夏300ETF上周分别净赎回14.98亿份、5.2亿份、1.79亿份,上周分别成交218.93亿元、4.64亿元、11.01亿元;上证50ETF上周净申购3.35亿份,周成交217.37亿元。深交所方面,深100ETF上周净赎回0.776亿份,期末份额为25.01亿份,周成交额为46.88亿元。QFII方面,南方A50上周规模缩水0.515亿份,期末份额为23.83亿份。(李菁菁)

ETF融资余额下降29亿元

交易所数据显示,截至1月22日,两市ETF总融资余额较前一周下降29.28亿元,至812.64亿元;ETF总融券余额较前一周提升0.25亿份,至8.43亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为59.55亿元,周融券卖出量为18.59亿份,融资余额为689.22亿元,融券余量为5.93亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为443.60亿元,融券余量为3.78亿份。

深市ETF总体周融资买入额为15.80亿元,融券卖出量为5.95亿份,融资余额为123.42亿元,融券余量为2.49亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为91.20亿元,融券余量为1.32亿份;深证100ETF融资余额为25.90亿元,融券余量为0.60亿份。(李菁菁)

一周开基

主动股基整体跑赢大盘

上周上证指数报收3351.76点,周下跌0.73%。标准股基净值上涨0.74%,主动股票基金整体跑赢大盘指数,整体上涨1.36%,指数基金下跌0.18%。海通证券数据统计,281只指数型股票基金净值平均下跌0.18%,415只主动股票型基金周净值平均上涨1.36%,409只主动混合型开放式基金平均上涨1.03%,主动混合封闭式基金净值平均上涨0.29%。QDII基金方面,股票型基金上涨1.20%,债券型基金上涨0.21%。债券基金方面,指数债基上周净值上涨0.10%,主动封闭债基净值上涨0.21%。其中,纯债债券型、可转债债券型、偏债债券型、准债债券型涨跌幅分别为0.34%、-0.90%、0.29%、0.21%。短期理财债年化收益与货币基金年化收益均在4%以上。

个基方面,主动股票型基金中,长信内需成长表现最优,上涨6.90%。指数型股票基金中鹏华中证国防表现最优,上涨6.10%。债基方面,信达稳定增利分级表现最优,上涨2.78%。QDII基金中表现最好的是泰达全球新格局,上涨8.47%。(海通证券)

一周封基

传统封基折价显著收窄

上周纳入统计的6只传统封基净值分化严重,周净值平均上涨0.35%。其中,基金鸿阳单周净值领跑,上涨1.57%。二级市场表现显著强于净值,传统封基平均涨幅为2.71%,折价率显著收窄,当前平均折价率为10.85%。股票分级基金母基金净值平均涨幅为0.71%,军工的崛起带动鹏华中证国防分级以单周净值6.1%的涨幅领涨,而遭受两融查处传闻的券商股则大幅回调,对应分级基金母基金的净值表现不佳。激进份额在杠杆放大下,周平均净值涨幅为1.13%。

债市延续反弹。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值继续普涨,净值平均涨幅为0.42%,二级市场平均价格上涨2.15%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值小幅上涨,涨幅分别为0.24%和0.40%。(海通证券)

■操盘攻略

□民生证券 闻群 王静进

今年以来,市场情绪不断高涨,上证指数一度摸高到3404.83点,创下5年来高点。但随后证监会通报了2014年第四季度证券公司融资融券业务现场检查情况,A股市场遭遇“1.19”大跌。截至1月21日,上证指数上涨4.98%收于3323.61点,中小板和创业板触底反弹,涨幅分别为12.8%和17.98%。从行业表现来看,28个申万一级行业23涨5跌。其中,推动本轮行情的建筑装饰、非金融板块跌幅较大,而计算机和传媒板块则大幅领涨。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上,短期采取均衡配置以规避大盘震荡调整的波动风险。积极型投资者可配置20%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),20%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),15%的指数型基金,15%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),10%的指数型基金,10%的QDII基金,35%的债券型基金,20%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可以配置10%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),40%的债券型基金,50%的货币市场基金或理财型债基。

偏股型基金:市场面临短期回调

2014年全年GDP增速7.4%,基本完成了7.5%左右的目标。近期股市已趋降温,欧洲央行QE在即、美联储释放推迟加息信号的情况下贬值压力也有所缓解,央行宽松货币政策渐行渐近。1月份新股发行已入尾声,申购资金正集中解冻,对短期资金面来说反而会起到一定的正面刺激作用。根据民生策略的判断,A股牛市基础仍在,一季度市场转“慢牛”后,低估值蓝筹股仍将主导市场行情。建议遵循金融改革、油价下跌、国企改革、京津冀四大线索寻找蓝筹投资机会,重点关注机械(铁路、核电设备)、交运、白酒、医药等二线蓝筹集中板块,不过继续看好受益于金融改革利

□上海证券 刘亦千

2010年以来,中国经济进入经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期三期并存的痛苦时期,经济增长陷入困局。经济三驾马车中,房地产投资加速恶化拖累固定总资产投资持续回落,中央项目加快上马也未能有效对冲回落趋势。通过刺激消费来缓解和冲抵投资放缓的政策意图未能如期实现,消费同比增速连续5个月维持在12%以下;进出口受累全球经济而持续低迷。

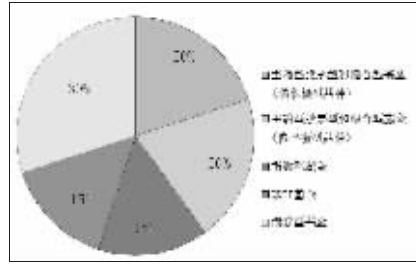
但总体经济运作仍然较为平稳,且乐观的情绪正在升温,主要体现在两个方面。首先,政府和市场一致期待的经济结构调整和转型顺畅,为经济走稳奠定基础。中国经济在维持较快经济增长的同时,正在由前期工业主导型向服务型主导型经济转变。其次,全球大宗商品价格低潮给中国经济带来显著成本节约。以石油为主的国际大宗商品价格下跌有望显著提高能源密集型、资源密集型企业利润,并降低了整体社会的能源、资源成本,给中国经济提供强劲支撑。

从全球经济形势来看,欧元区经济正面临持续性衰退,新一轮的货币宽松政策正愈演愈烈,美国受通胀回落影响加息步伐有望推后,我们预期2015年中国经济总体走势平稳,但下行的压力巨大,目前还没有看到从低迷状态完全走出的迹象。在全球宽松的大背景下,2015年中国政策加码宽松是大概率事件。

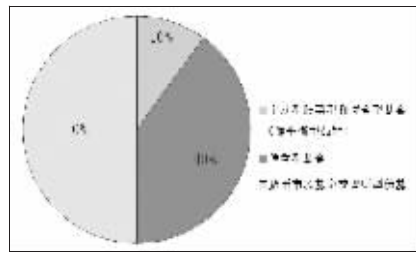
市场面临短期回调

均衡构建基金组合

积极型投资者的配置建议



保守型投资者的配置建议



好的券商、保险板块。低估值蓝筹股在明年上半年跑赢大盘的概率大大提升,而下半年经济下滑风险加大叠加宽松的货币环境,则有可能为成长板块及小票重新带来投资机会。

基于上述判断,落实到基金具体的投资策略方面,建议投资者短期降低权益类资产的配置仓位,战略配置重仓金融、地产、有色等低估值蓝筹板块且管理人具备良好投资管理能力的基金,长期持有获取超额收益。此外,市场虽然短期承压较大,但长期向上趋势并未改变。风险承受能力高的投资者可借助工具型基金产品进行长线布局。与主动型主题投资基金相比,指数化投资特点和优势在于投资风险分散化、投资成本低廉、追求长期收益和投资组合透明化。因此,建议投资者紧跟市场节奏,借助工具型基金产品如跟踪金融、地产、资源等行业的行业主题指数基金、ETF或者跟踪沪深300、中证100、深证100等的

宽基指数基金、ETF分享A股牛市盛宴。

固定收益品种:岁末年初可配货基

央行公开市场上周二未进行任何公开市场操作,这也是自2014年11月27日起,央行暂停了公开市场任何操作。央行在周四进行500亿元7天期逆回购操作,这也是自2014年1月28日起,央行再次重启逆回购操作。2015年经济基本面继续承压。随着短期A股市场面临回调,前期行情火热的可转债也将暂时进入休整期,激进型投资者可重点关注主投高票息信用债的债券基金。稳健型投资者可在适当配置高票息信用债基金的基础上继续持有分级债基A类份额、理财债基等固定收益类产品作为核心配置以获取绝对收益。

短期来看,年初以及农历新年前后资金需求旺盛,我们建议投资者积极配置兼具流动性以及稳健收益的货币市场基金,分享货币基金岁末年初净值阶段性大幅走高所带来的收益。投资者可根据基金规模、历史业绩稳定性、组合风险度、管理人固定收益品种管理能力等指标选择相对优秀的货币市场基金。

封闭式基金:回守防御风格基金

截至2015年1月16日,6只可比传统封闭式基金整体折价率较上周末放大1.37个百分点至12.95%。在平均剩余存续期为2.15年的背景下,简单平均隐含收益率(按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平)为6.42%,其中基金科瑞的隐含年化收益率最高为7.48%,其他基金分布于4%-6%附近。就当前市场而言,近期股指一直维持在高位震荡,多空博弈愈发激烈,不过增量资金入市乏力,不少权重板块出现资金净流出,加之今年证监会加大新股投放力度,资金的强度已大不如年前,因此我们判断在政策空档期内,大盘或将有一轮调整周期,但幅度不会很大。具体到封基的投资策略,短期内防御成长板块将受到跷跷板因素的利好,因此我们相对看好医药、食品、农业、信息技术等行业,在现有的6只封基产品中建议选择仓位适中,整体风格上偏向于防御性行业的产品,相应的推荐标的为基金久嘉、基金科瑞。

流动性助推强市 可增配权益基金

在总体经济平稳、社会融资成本下行和流动性趋于宽松、投资者投资意识增强的大背景下,市场风险偏好有望加速抬升,中国股票市场有望重演类似2009年至2011年间的全球资本市场所表现的流动性推动型牛市。建议投资者在确保自身风险承受能力和维持较为长期的大类资产配置策略的基础上,转向乐观,提高风险偏好,整体上适当增加对权益型基金的配置比例,降低对债券型基金的配置比例。

偏股型基金方面,由于预期股市主要由流动性推动,这使得股市根基偏弱,易受政策信息和市场流动性波动的干扰,股票市场波动将增大,建议投资者2015年上半年侧重关注择时能力更强的权益类基金,侧重配置具备择时优势的混合型基金。而随着市场的持续上涨,投资者必须警惕股票市场过度反应所引发的压力,下半年经济形势或成为主导股票市场的力量,经济增长复苏能否顺利接力流动性宽松,是决定股市是否继续走强关键性因素,否则下半年投资者应当适当逢高逐步降低股票型基金配置比例。从产品类型来看,建议投资者侧重配置具备估值优势的蓝筹价值型基金,一方面沿着政策方向选择重仓受益国企改革、一路一带、“铁公机”基建项目等政策的相关行业的绩优基金,另一方面沿着成本节约方向选择重仓受益成本节约的非采掘类强周期板块和受益限购取消和销量好转的绩优基金,全年适当回避侧重持仓创业板的小盘成长类基金。

固定收益类基金方面,债券市场在2014年迎来历史罕见的机遇,展望2015年,我们

仍然看好债券市场的走势,主要的理由基于以下几个原因:中国汇率改革正在不断推进,外汇管制放松和人民币国际化将帮助中国债券市场逐渐与国际市场接轨,中国债券市场的收益率中枢也将朝着国际市场靠近而不断下行;当前中国经济仍然维持疲软,政策制定层引导利率下行的动力充分;目前全球正处于大宗商品低潮阶段,国内通胀基本无忧,在通胀低迷和大宗商品低潮阶段,债券市场收益率中枢一般将维持低位水平;目前管理层所传递的资产管理方向为降低发债规模、提高债券质量、严格控制债券违约风险,这表明债券市场信用风险基本无忧。之所以建议投资者在整体组合上降低债券型基金的配置比例是因为股票市场性价比抬升,但全年低风险投资者仍然可以重点配置债券型基金,但期望实现2014年的高收益可能性不大。在配置品种上,由于城投债面临去杠杆带来的调整风险,建议投资者侧重关注配置非城投债的中低评级信用债基金。

QDII方面,目前全球经济仍处于金融危机之后的艰难复苏阶段,目前并没有看到特别乐观的迹象,全球市场进入商品价格低潮阶段,资源进口国将在大宗商品走弱的背景下更为显著的受益,欧洲市场有望受益低成本和宽松货币而走强,美国市场将受高估值和较好经济的影响而表现稳定,香港市场将在国内市场走强的带动将得以攀升。因此,建议投资者港股QDII,中性配置美股QDII,低配大宗商品QDII和主要投资资源出口国的QDII,高风险投资者还可积极关注欧股QDII。