

## ■全景扫描

## 一周ETF

## 蓝筹ETF齐现净申购

上周，市场全面走高，上证指数收五连阳，重新站上3200点，场内ETF逾九成上涨。上周A股ETF整体净申购27.298亿份，中止了连续三周的净赎回。蓝筹ETF普遍出现净申购，华泰300ETF上周规模增长逾15亿份。

上交所方面，华泰300ETF上周净申购15.67亿份，周成交193.41亿元；上证50ETF上周净申购1.19亿份，周成交136.74亿元。深交所方面，深100ETF上周净申购1.64亿份，期末份额为25.94亿份，周成交额为40.19亿元；创业板ETF上周净申购2.24亿份，期末份额达11.29亿份，周成交20.17亿元。ROFII方面，南方A50上周规模增长0.265亿份，至25.06亿份。（李菁菁）

## ETF融资余额增长逾70亿元

交易所融资融券数据显示，截至2月12日，两市ETF总融资余额较前一周增长73.44亿元，至909.88亿元，再创历史新高；ETF总融券余量较前一周下降1.32亿份，至5.28亿份，再创年内新低。

沪市ETF总体周融资买入额为105.03亿元，周融券卖出量为29.54亿份，融资余额为768.89亿元，融券余量为3.57亿份。其中，上证50ETF融资余额为208.05亿元，融券余量为0.84亿份。

深市ETF总体周融资买入额为21.92亿元，融券卖出量为6.25亿份，融资余额为140.99亿元，融券余量为1.71亿份。其中，嘉实沪深300ETF融资余额为102.03亿元，融券余量为0.85亿份。（李菁菁）

## 一周开基

## 股基净值上涨4.41%

上周上证指数报收3202.83点，周涨幅为4.16%。春节红包季来到，股债基金双双反弹，标准股基净值上涨4.41%。海通证券数据统计，56只主动股票型基金周净值平均上涨4.15%，284只指类型股票基金净值平均上涨4.47%，787只主动混合型开放型基金平均上涨3.89%，10只主动混合封闭型基金净值平均上涨3.22%。QDII基金本周涨跌互现，QDII股票型基金和QDII债券型基金分别上涨0.50%和0.37%。债券基金方面，主动封闭债券型基金上周净值上涨0.35%，主动开放债券净值上涨0.83%。其中，纯债债券型、可转债债券型、偏债债券型、准债债券型涨幅分别为0.31%、4.84%、1.23%、0.75%。货币基金与短期理财收益基本持平，年化收益平均在4.85%左右。

个基方面，主动股票型基金中，汇添富移动互联表现最优，上涨7.98%。指类型股票基金鹏华中证传媒表现最优，上涨7.52%。债基方面，长信可转债A表现最优，上涨7.35%。QDII基金中表现最好的是国泰纳指100，上涨2.92%。（海通证券）

## 一周封基

## 股债交易基金净值普涨

延续了春节前一周A股市场大概率上涨的惯例，上周市场大盘小盘齐舞。纳入统计的6只传统封基净值普涨，且涨幅全部超过3%，周净值平均上涨3.91%。平均折价率有所收窄，为11.21%。股票分级基金母基金净值平均涨幅为4.49%，传媒维持强势格局，鹏华中证传媒单周净值涨幅为7.52%，继续领跑。激进份额在杠杆放大下，周平均净值涨幅为7.8%。其中，申万深成指B单周净值涨幅达到23.15%。

债市温和上涨。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值同样普涨，净值平均涨幅为0.49%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.83%和2.18%，股市赚钱效应下，可转债基金再度强势，其中招商可转债B和银华转债B单周净值涨幅均超过24%。（海通证券）

## ■操盘攻略

## 重点配置高安全边际品种

## □民生证券 闻群

今年以来，市场宽幅震荡，上证指数一度摸高到3406.79点，创下5年来高点，随后震荡走低。截至2月12日，上证指数下跌1.89收于3173.42点，沪深300指数下跌2.57%，深证成指上涨2.62%，中小板和创业板触底反弹，涨幅分别为14.62%和21.54%。从行业表现来看，28个申万一级行业19涨9跌。其中，推动本轮行情的银行、非银金融板块跌幅较大，而计算机和传媒板块则大幅领涨。

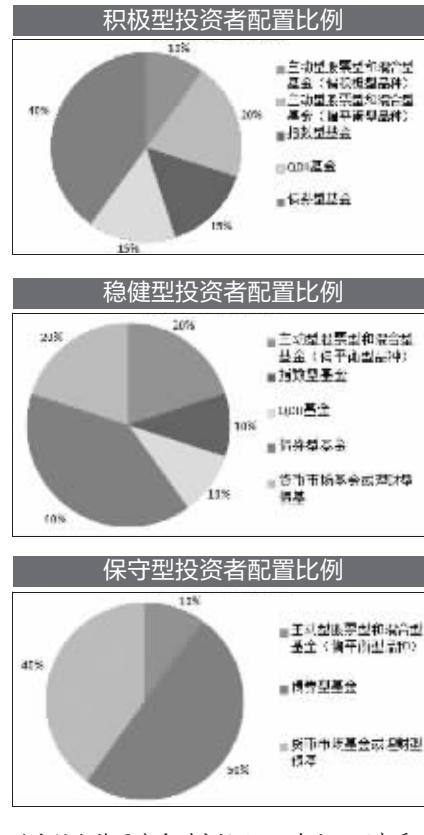
## 大类资产配置

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。具体建议如下：积极型投资者可以配置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%的指类型基金，15%的QDII基金，30%的债券型基金；稳健型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金（偏平衡型品种），10%的指类型基金，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：  
通缩加剧叠加资金面紧张

年初以来，IPO再次提速节前一周24只新股集中发行预计冻结资金2.5万亿元，加之春节前资金回笼需求，对A股资金面影响较大。从以往经验来看，随着节后现金回流，春节后的一至两个月，资金面都会相对宽松。在实体经济下行、货币宽松预期和节后现金回流等多重利好下，节后资金利率将会明显下行。在两会召开之前政策处于空窗期，改革预期出现大面积降温的可能性不大。因此，我们认为A股牛市基础仍在，依然看好后市“慢牛”行情。根据民生策略的判断，在行业配置上，建议立足周期，加码消费。

在基金选择方面，建议投资者短期市场反复震荡的情形下降低权益类资产的配置仓位，重点关注具有高安全边际的基金品种。稳定增长且受经济周期波动较小的食品饮料、医药生物等防御型板块具有较高安全边际，且兼具防御与成长的



确定性也将再度受到市场认可。自上而下来看以下三类偏股型基金具有较高安全边际，在市场反复震荡的环境下有望获取超越市场的超额收益：第一类是善于择时、目前基金股票仓位较低的偏股型基金；第二类是善于把握行业热点且目前行业配置侧重于稳增长的食品、医药、传媒等消费板块；第三类是基金经理具有较强的选股能力，通过精选个股并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。

固定收益品种：  
春节临近积极配置货基

1月官方PMI为49.8%，比上月下降0.3个百分点

封闭式基金：  
整体折价率放大至12.95%

经历史上最大转型潮之后，现剩余可交易封闭股基6只，到期时间平均在2年以上，2015年折溢价变化有望较去年平稳。截至2015年2月6日，6只可比传统封闭式基金整体折价率较上周末小幅放大0.38个百分点至12.15%，上周央行放出降准大招，市场却震荡下行，市场分歧加大，期间封基表现平稳，单个产品折价水平与期限基本匹配。在平均剩余存续期为2.09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)为6.18%，其中基金科瑞的隐含年化收益率最高为7.59%，其他基金分布于4%-6%附近。具体到封基的投资策略，整体市场的表现受到资金面的制约，小市值题材股的估值风险也不断显现，建议构建稳健型组合，在现有的6只封基产品中建议选择中等仓位，均配蓝筹和成长板块的产品，更需重点关注其中长期选股能力。

节前资金价格高企  
闲置资金宜持基过年

## □天相投顾 胡俊英 石岩

上周五，银行间质押式回购利率小幅上行，1天期银行间质押式回购利率上行8BP至3.1436%的水平，7天期银行间质押式回购利率上行3BP至4.6568%的水平，21天期银行间质押式回购利率上行42BP至5.8264%的水平。受新增外币占款下降、IPO和春节等因素影响，预计央行将继续通过逆回购来平滑流动性冲击，不过受益于本次降准，预计接下来国开开盘利率会逐步走低，回购利率也将回落，春节后预计资金面会明显宽松。节前长假临近，资金需求增加，导致流动性小幅趋紧，资金价格有所上升，货币市场产品收益率处于相对较高的水平。

节前仅有两个交易日，投资者可选择的产品主要包括交易所国债回购、货币基金、理财产品和券商限定性货币理财等。

首先，对于上交所新质押式国债回购的投资，就期限来看，选择7天期为最佳，可于2015年2月16日和2月17日进行购买，值得注意的是，上交所新质押式国债回购在长假前一天往往会出现大幅下滑，因此对于2月17日无流动性需求的投资者可选择16日购买。从其收益率来看，以2月13日成交均价4.80%计算，客户资金1000万，2月16日（周一）参与204007，按照2月13日成交均价4.80%来模拟，1000万资金可获得的收益为：1000万 × 4.80% ×

7/360=9333.33元，扣除交易合计500元的交易费用（7天期品种每10万元收取5元交易费用），则客户实际收益为9333.33-500=8833.33元。

其次，投资者可以选择券商限定性货币理财，在不影响投资者正常证券交易的前提下，每天收盘后，证券公司将签约客户的闲置保证金投向各种金融工具，以取得高于活期存款的收益。其投资范围包括各类存款、债券正回购及短期固定收益类产品。产品具有超低费率、申赎免费；自动参与、省时省力；流动性好、实时可用等特点，但也具有一定的投资门槛。

最后，投资者可以选择货币市场基金。春节前资金面历来偏紧，货币市场基金的收益有望出现翘尾效应，截至2015年2月13日，货币市场基金A类份额7日年化收益率的平均值为4.71%，B类份额7日年化收益率的平均值为5.02%，且有31只货币基金的7日年化收益率超过6%，收益相对较高，但需要注意的是，已有不少货币基金公告，将于16日暂停申购。

总体来看，在流动性上，交易所国债回购需要匹配期限，选择合适的期限，选择品种较少，而货币基金不需要匹配期限；在收益波动性上，国债回购节前的收益波动性较大，而货币基金收益短期内一般很稳定。在交易起点上来看，货币基金则仅需1000元即可，另外多数货币基金门槛更低，利于中小投资者投资。此外，相对于交易所国债逆回购，货币基金还具

有税的优势，企业投资逆回购收益需要缴纳企业所得税，然而其从基金中获得的收益分配则不需缴纳所得税。购买货币基金与券商限定性货币理财相比，货币基金具有投资门槛低，收益长期稳定且相对高等优势。

面对众多产品，收益率并不是货币基金的全部，优选时要综合考虑管理人综合实力、产品规模、附属功能等因素，当然，在选择时还要考虑该基金是否暂停申购及申购额度限制等问题。自2月16日起暂停办理申购和转换转入的货币基金包括南方收益宝货币、南方现金增利货币、华泰柏瑞货币、博时天天增利货币、海富通现金管理货币、海富通货币、安信现金管理货币、光大货币、华润元大现金收益货币等，但并非所有货币基金都完全暂停申购和转换转入业务，部分货币基金只是限制大额申购。

投资建议，节间对于具有大额闲置资金的投资者可以选择交易日中购买交易所国债回购（7天期）；对于券商客户，可购买旗下限定性货币理财产品，待节后资金可直接用于购买股票，不影响交易。对于小额投资者可购买货币基金，追求收益的投资者，选择货币基金时，可选择债券配置比例适中，规模适中，且资产期限调整灵活，过往业绩波动小的品种则更容易获取较好的收益；对于节日期间对资金有消费需求的投资者，可以选择购买具有消费支付功能，且收益相对较高的“宝宝”类货币基金。