

■ 上市基金看台

风格略偏大盘 套利盛宴持续

□海通金融产品研究中心
倪韵婷 孙志远

限融资也限不住神创板，各指数在巨幅震荡后再创新高。截至6月5日，上证指数收于5023.10点，全周大涨8.92%，深成指收于17649.09点，涨幅更是达到9.62%。大小盘股齐头并进，中盘股表现强势。中证500指数大涨11.82%，中小板综指的涨幅也达到了9.90%，创业板综指和中证100指数分别上涨8.04%和6.70%。行业方面，煤炭、综合、有色表现突出，整体涨幅超过15%，非银、军工和食品表现一般，整体涨幅在5%上下。

流动性充足无虞

受部分券商调整融资门槛的缘故，上周市场出现巨幅震荡。不过资金面依旧充裕，央行继续实行PSL释放流动性，巨量打新资金也在上周五开始逐步回流，带动市场波动向上，屡创新高。

上周央行在公开市场没有进行任何操作，由于没有资金到期，公开市场维持静默。本周依旧没有任何资金到期。资金面宽松中略有向紧，银行间7日质押式回购利率



CFP图片

套利盛宴持续

市场进入5000点后，单日震荡幅度开始加大，上周市场单日的平均振幅在200点左右，大幅震荡一方面提供了投资者良好的波段操作机会，另一方面也表明市场本身的敏感，在获利丰厚后，任何风吹草动都可能带来巨大的波动。站在当前节点，我们认为下周有几大消息值得关注：首先，6月9日MSCI是否会将我国A股纳入新兴市场指数，其

次，场外配资端口被全面叫停，再次，5月宏观经济数据也即将披露。

以上三个事件一旦偏离市场预期，可能会加大市场震荡。从资金面角度而言，新股资金下周回流有望充裕市场资金。我们对于长线牛市的判断继续延续，从风格配置上，建议短期略偏大盘蓝筹，理由是以创业板为代表的成长股短期浮盈较多，有回吐压力，从市场风格上来看也有短期切换迹象，可配置性价比较高的大盘蓝筹品种，如信诚沪深300B、国泰国证有色B。此外，近期国企改革、一带一路等主题概念有望发酵，目前这些热点对应的分级品种二级市场均呈现溢价状态，对于长线看好期望配置的投资者可以申购母份额，拆分介入其中，对于已经持有整体溢价较大品种对应B份额的投资者可选择尾盘卖出手中的B份额，资金立即申购母基金参与套利，除了可以继续分享母基金的收益外，如此滚动操作也可以避免被溢价套利，并且有望获取溢价收益。

此外，上折算的事件性投资机会仍值得关注，目前活跃品种中临近向上到点折算较近的为鹏华资源、鹏华800地产、鹏华传媒、银华沪深300、国泰TMT、交银国证新能源以及富国新能源车等，关注事件性投资机会。

A股再创新高 分级基金扎堆发行

□兴业证券 任瞳 陈云帆

上周市场再现盘中多空激烈对决，A股在震荡中再创近年新高。截至6月5日收盘，上证综指收于5023.10点，一周上涨8.92%；深成指收于17649.09点，一周上涨9.62%；沪深300指数收于5230.55点，一周上涨8.05%；中小板指数收于11718.20点，一周上涨6.80%；创业板指数收于3885.83点，一周上涨9.68%。

有色资源类分级基金强势崛起

从分级基金跟踪指数来看，上周表现最好的行业指数是A股资源、中证800有色、内地资源、大宗商品和国证有色，分别上涨16.45%、14.27%、14.19%、13.92%和13.43%，表现最好的宽基指数是

基本400、500等权、中证500、中证800等权和沪深300高贝塔，分别上涨11.97%、11.97%、11.82%、11.11%和10.92%。

从市场交易情况看，上周所有被动股票型优先份额日均成交额为59亿元，一周成交额超过294亿元，相对前一周小幅上升，整体日均换手率为7.88%。从上周成交额排名前20只优先份额来看，平均隐含收益率为6.61%，相对前一周的6.73%下降了12个bp，平均折价率为13.91%。具体品种方面，我们重点推荐5只隐含收益率高于6.8%且成交活跃永续分级A，分别是H股A(150175)、中航军A(150221)、健康A(150219)、一带A(150265)和传媒A级(150247)。目前7年期AA级企业债平均收益率水平5.8%左右，永续分级A目前的配置价值较大。

上周所有被动股票型进取份额的日均成交额达到278亿元，一周成交额达1391亿元，相对前一周小幅上升，整体日均换手率则为15%。其中表现较好的是中证500B、互联网B和地产B端，涨幅分别为36.8%、31.5%和30.4%。另外，由于套利盘的抛压，本周创业板B下跌10%，大幅跑输创业板指数。从基金份额净流入来看，上周富国国企改革分级和富国互联网分级基金分别净流入约29亿份和11亿份，位居前列。

多只分级基金扎堆发行

近期随着A股市场持续走高，多只分级基金扎堆发行。目前投资者可以认购的分级基金超过十只，其中包括中融中证煤炭分级、中融国证钢铁分级、富国中证体

育产业分级、富国中证工业4.0分级、申万菱信医药生物分级、鹏华中证环保分级、鹏华中证移动互联网分级、长盛中证金融地产分级、南方中证高铁分级、华安中证银行分级和华安中证全指证券分级基金等等。

另外，5月下旬发行的易方达并购重组指数分级基金为国内第一只并购重组主题的指数基金。数据显示，该基金首募规模超过100亿元，成为分级指数基金历史上第一只首募超百亿产品，同时也是今年以来的第七只首募过百亿基金产品。这些都反映了作为杠杆投资工具的分级基金，目前正受到越来越多的投资者关注。在各证券公司相继控制客户两融总规模的情况下，分级基金不失为投资者可以选择的杠杆投资工具。

分级基金数据概览

注：截至6月5日 数据来源：金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前十

基金代码	基金简称	价格涨幅(%)
150278	鹏华中证高铁B	10.05
150274	鹏华中证一带一路B	10.04
150029	信诚中证500B	10.03
150266	中融一带一路指数分级B	10.02
150272	招商国证生物医药B	10.01
150210	富国国企改革分级B	10
502020	国金通用上证50分级	9.99
502022	国金通用上证50B	9.99
150280	鹏华中证新能源B	9.97
150270	招商中证白酒B	9.97

分级债基价格涨幅前十

基金代码	基金简称	价格涨幅(%)
150189	招商可转债分级债券B	2.5
150142	汇添富互利分级债券B	2.38
150120	东吴鼎利分级进取	2.2
150129	鹏华丰利分级债券B	1.96
150033	嘉实多利分级进取	1.13
150114	中海惠裕分级债券发起式B	1.03
150137	安信宝利分级债券B	0.91
150164	东吴转债指数分级A	0.86
150066	国泰信用互利分级A	0.81
150042	长信利鑫分级B	0.81

分级股A预期收益前十

基金代码	基金简称	预期收益率(%)
150108	长盛同辉深证100等权重A	8.38
150106	易方达中小板指数A	7.26
150221	前海中航军工A	7.23
150112	工银深证100指数分级A	7.07
150219	前海开源健康分级A	7.03
150138	银华中证800分级A	6.93
150198	国泰国证食品饮料分级A	6.92
150265	中融一带一路指数分级A	6.9
150090	万家中证创业成长分级A	6.9
150030	银华中证90金利	6.89

分级债A预期收益前九

基金代码	基金简称	预期收益率(%)
150188	招商可转债分级债券A	7.62
150143	银华中证转债分级A	6.06
150164	东吴转债指数分级A	5.82
150032	嘉实多利分级优先	5.43
150020	富国汇利回报分级A	4.68
150066	国泰信用互利分级A	4.43
150039	中欧鼎利分级A	3.35
150133	德邦德信中高企债分级A	
150034	泰达宏利聚利分级A	

分级股B价格杠杆前十

基金代码	基金简称	价格杠杆(倍)
150222	前海中航军工B	1.95
150107	易方达中小板指数B	1.89
150220	前海开源健康分级B	1.89
150109	长盛同辉深证100等权重B	1.86
150270	招商中证白酒B	1.85
150278	鹏华中证高铁B	1.84
150174	信诚TMT中证B	1.82
502022	国金通用上证50B	1.82
150248	工银中证传媒B	1.81
150199	国泰国证食品饮料分级B	1.79

■ 杠基盘点

控制仓位 继续做多股B

□金牛理财网 盖明钰

上周A股宽幅震荡，上证综指终于站上5000点，沪深主板指数双双创出新高。上证综指涨8.92%，沪深300涨8.05%，中证500涨11.82%，中小板指微涨6.80%，创业板指涨9.68%，市场风格下半周有所切换，蓝筹股集体发力、轮动补涨，“中小创”则表现疲弱，创业板指更是遭遇滑铁卢。股票分化明显，资源商品、房地产和新能源车指数领涨，军工、食品类指数和港股涨幅靠后。

金牛理财网数据显示，上周日均成交额超过500万元的分级股B达67只，平均上涨9.38%。推荐组合上周上涨15.86%，超越进取股基指数8.14%，自统计以来(2月9日-6月5日)推荐组合累计上涨206.98%，超越进取股基指数95.36%。股市维稳的基调不变，但上涨压力和波动加大，闭眼买入阶段已一去不返，但仍存在机会，建议继续做多股B，但将仓位控制于6成，推荐商品资源、互联网、新能源车和H股。本期推荐组合：有色B(30%)、互联网B(30%)、新能源车B(20%)和银华恒生H股B(20%)。

上周中证国债(净价)指数下跌0.06%，中证信用(净价)微涨0.04%，中证转债指数涨4.18%。二级市场上，日均成交额超过500万元的分级债B共6只，受转债B带动交易活跃度显著上升。上周推荐组合上涨16.55%，高于进取债基指数12.91%，自统计以来(2015年2月9日至6月5日)累计上涨50.71%，超越进取债基指数41.82%。在股强债弱的环境下建议增强组合进攻性，本期推荐组合：银华转债B(50%)和聚利B(50%)。

上周日均成交额超500万的股票分级A增至64只，平均微涨0.32%。上周推荐组合上涨2.86%，高于稳健股基指数3.01%，自统计以来(2015年2月9日至6月5日)累计上涨6.37%，超越稳健股基指数14.86%。基于风险和收益的考虑，上期本刊建议加大分级A的配置力度，并推荐了三类标的，本期继续推荐以下三类标的：一是套利压力较大且收益率较高的标的，如工银100A(150112)、国企改革A(150209)和一带一路A(150265)；二是期限固定的高收益率标的，例如中小板A(150085)；三是永续性高收益率标的，例如中航军工A(150221)、健康A(150219)、一带一路A(150265)、工银100A(150112)、食品A(150198)、传媒A级(150247)和证券A级(150225)等。本期推荐组合：中航军工A(30%)、一带一路A(20%)、工银100A(30%)和健康A(20%)。