

## ■全景扫描

## 一周ETF

## A股ETF连续两周净赎回

上周，市场震荡走高，上证指数上涨2.87%，场内ETF近七成收红，2只涨幅超过10%。A股ETF连续第二周整体净赎回，上周整体净赎回45.598亿份，近两周累计净赎回规模逾80亿份。

上交所方面，华泰300ETF上周净赎回10.58亿份，规模降至82.22亿份，周成交104.26亿元；上证50ETF上周净赎回17.26亿份，规模降至158.44亿份，周成交157.37亿元。深交所方面，深100ETF上周净赎回0.27亿份，期末份额为12.74亿份，周成交36.38亿元。RQFII方面，南方A50、华夏沪深300上周分别净赎回1.32亿份、0.18亿份，期末份额分别为14.98亿份和2.94亿份。（李菁菁）

## ETF融资余额连降四周

交易所数据显示，截至7月23日，两市ETF总融资余额较前一周下降35.38亿元，至911.46亿元，连续第七周下降；ETF总融券余量较前一周提高1.07亿份，至3.97亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为24.21亿元，周融券卖出量为4.17亿份，融资余额为764.39亿元，融券余量为2.93亿份。其中，华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为531.19亿元，融券余量为1.74亿份；上证50ETF融资余额为185.42亿元，融券余量为1.01亿份。

深市ETF总体周融资买入额为4.80亿元，融券卖出量为1.25亿份，融资余额为147.07亿元，融券余量为1.03亿份。其中，深证100ETF融资余额为30.58亿元，融券余量为0.08亿份。（李菁菁）

## 一周开基

## 偏股基金上涨3.65%

上周A股整体呈震荡走高格局，沪深两市在之前连续反弹的基础上进一步上行，创业板表现略强于沪深主板。在此背景下，开放主动偏股型基金周净值加权平均上涨3.65%。近五成涨幅在5%以上，116只涨幅超10%，业绩表现出现下跌的25只偏股基金中2只跌幅在1%以上。开放指基型基金净值加权平均上涨2.68%，跟踪军工板块指基周内表现突出，跟踪银行、券商等金融板块指数基金跌幅相对较深。上周资金面较宽松，央行在公开市场净投放300亿元，债市收益率下行，现券上涨。开放债券型基金净值加权上涨1.02%。可转债基金业绩迎来反弹，净值涨幅在5%以上产品均为可转债基金。理财债基最近7日年化收益略低于货币市场基金，收益分别为2.99%和3.06%。布局海外市场ODII净值微涨0.51%，重点投资香港市场产品周内收益较高，投资油气、黄金等大宗商品主题ODII跌幅较深。

个基方面，嘉合磐石A周内涨幅达16.70%，业绩表现高居偏股基金首位。开放指基方面，富国中证军工周内净值上涨12.35%居首。ODII基金中中银全球策略表现最优，周收益为6.93%。（民生证券）

## 一周封基

## 传统封基折价率回升

纳入统计的6只传统封基上周净值继续大幅反弹，周净值平均涨幅为6.38%。上周市场持续震荡上扬，封基二级市场表现显著落后净值，平均涨幅仅为3.34%，多只产品折价率快速回升，整体折价率升至21.73%。分级股基方面，成长主题分级集体大涨，蓝筹分级则仍不见起色，母基金净值平均大涨3.07%。其中，跟踪军工、环保以及中证500指数的分级基金净值涨幅居前，包括富国中证军工、申万中证环保、泰达中证500等基金涨幅居前；另一方面，跟踪非银金融、银行以及恒生指数、中证100等指数的分级基金表现居后。再从债基表现来看，非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.63%，二级市场表现较为突出，平均价格上涨0.86%。（民生证券）

## ■操盘攻略

## 股债结合配置 稳固财富增值

## □天相投顾

伴随着政策面的呵护，市场自7月8日探底回升的两周以来，投资者信心逐渐恢复，市场也基本完成震荡筑底，告别恐慌。个股超跌反弹及分化后结构性行情引发的赚钱效应使得市场做多情绪再度集结，截至7月24日，上证指数、深证成指、创业板指反弹幅度分别为16.07%、22.44%、22.58%。天相二级行业中，农业、计算机硬件、纺织服装、机械、航运业、通信、生物制品等13个板块阶段涨幅超过30%。7月成为今年牛市格局中快牛与慢牛的分割线。基于短期内风险偏好下降、增量资金进场放缓的震荡格局下，重新考虑大类资产配置是投资者财富保值增值的首要任务。

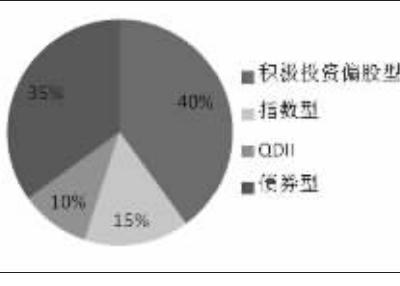
## 大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。建议积极型投资者可以配置40%的积极投资偏股型基金，15%的指基型基金，10%的QDII基金，35%的债券型基金；稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金，10%的指基型基金，10%的QDII基金，40%的债券型基金，10%的货币市场基金或理财债基；保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金，10%的指基型基金，30%的债券型基金，40%的货币市场基金或理财债基。

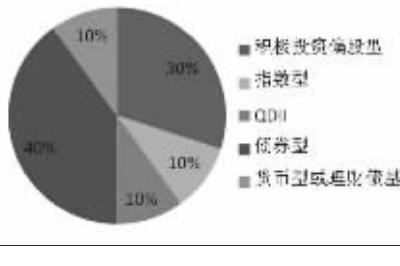
## 偏股型基金

上周市场震荡上行，延续反弹趋势。蓝筹等权重股的乏力使得上证指数没有太多作为，且盘中伴随着传闻性的利空，短期无论是国家对退出或是IPO重启的可能性都是不大的，当前市场如惊弓之鸟，信心恢复是循序渐进的过程，上涨量能尚未有效放大，表明投资者仍处于较为谨慎的态度，虽然上周盘面赚钱效应也逐步减弱，但突破4000点意味着稳定格局确立。从大环境来讲，IPO、大额再融资暂停、产业资本增持、国家队锁仓、融资业务规模止跌企稳、监管打击违法交易等行为对于稳定市场预期起到了积极的作用。鉴于大盘连续六连阳，短期累计获利盘有兑现需求，回调调整属于正常现象，短期暂且维持震荡

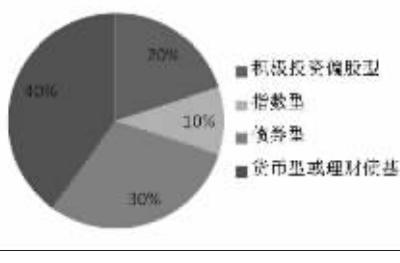
## 风险偏好较高投资者的配置建议



## 风险偏好较低投资者的配置建议



## 风险偏好较低投资者的配置建议



上行格局不变的判断。

从基金配置角度，近期主题型基金阶段收益有望超过以价值或成长而区分的风格型产品，建议关注军工、国企改革、京津冀、新能源汽车、中国制造2025等产品。从中期来看，上半年经济增速达到目标得益于金融行业阶段性火热，7月汇丰PMI超预期降至48.2，供给端和国内外需求端均有所回落，内

需疲软、外需迷惘仍旧持续，未来财政、货币政策仍需继续加码。从中期来看，低估值蓝筹品种以及被错杀的绩优成长型品种仍作为布局主线，基金行业配置角度，推荐戴维斯双击的券商、保险等非银金融，业绩弹性大，安全边际高，攻守兼备以及混改预期临近的银行、医疗、环保、军工、“互联网+”、软件、新能源汽车等受国家高度重视的产业和白酒、商业、家电等业绩稳健并具有补涨潜力的大消费类板块。

## 债券型基金

债券市场经历了2014年的大幅上涨，今年以来则维持震荡格局。对于下半年而言，债券市场也难言乐观。一方面债券市场面临股市企稳以及经济企稳的考验，另一方面地方债务置换以及城投债借新还旧带来的债券供给压力，将制约债券中长端收益率的下行空间。对于资金面来说，随着6月底降准降息的推出，宽松的货币政策将有望进一步实施，短期资金利率将有一定的下行空间。但一般来说，从季节性规律来看，下半年资金面会有所收紧，同时美元加息的预期也将制约国内的放松空间。也就是说，资金利率下行空间也不大。对于投资者而言，应该采取短久期的投资策略，来分享短端收益率下行带来的收益，对中长期品种则要采取谨慎态度。

债券型基金方面，从投资者偏好上来看，稳健投资者可以选择债券投资比例适中的利率债基和偏好高等级信用债的信用主题类债基；对于激进的投资者可以选择股票仓位较高的二级债基来适度参与股市反弹。

## 货币型基金

今年以来央行采取较为宽松的货币政策，市场资金利率不断下行，货币基金的收益率也出现了一定程度的下滑，很多货币基金七日年化收益率已跌到4%以下。尽管收益率出现下行，但上半年货币基金的规模仍出现了一定的增长。货币基金具有门槛低、流动性强、安全性高等特点，且收益率尽管出现下滑，但与活期存款相比仍有收益优势，仍是不错的现金管理工具。投资者可以选择业绩稳定性较高、规模较大的货币基金来长期打理现金，满足日常资金需求。

## 震荡不改慢牛 持续积极配置

## □金牛理财网 盖明钰

上周市场持续震荡反弹，周五在上攻4200点关口指数受压30日线后震荡回落。具体来看，上证综指上周上涨4.21%，沪深300上涨2.39%，中证100上涨0.36%，中证500上涨6.97%，中小板指上涨5.93%，创业板指上涨6.63%。在此环境下，金牛基金组合7月9日已开始加仓，上周整体业绩持续靓丽。积极型组合上周上涨9.42%、稳健型组合上涨7.38%、保守型组合周上涨4.06%。截至2015年7月17日，三组合自构建（2013年1月1日）以来，期间成分基金及配置比例调整过4次，净值积极型上涨107.54%，稳健型上涨95.50%，保守型上涨52.28%；今年以来净值分别增长45.27%、45.19%、29.30%。

总体来看，金牛基金三组合收益风险属性定位清晰，业绩中长期走势相对稳健。虽在前期的股灾上净值受损严重，但经过后期及时的加仓及基金的调整使得净值快速恢复业绩整体表现出色。量化指标依然看好A股中长期走势，而且历史数据验证该指标在大类配置方面中长期指示作用相对正确概率较高，因此短期依然维持积极配置。

在大类（股票类、债券类、货币类）配置方面，我们内部构建量化择时指标，当前该指标依然显示权益类市场机会大于风险，且近期监管层连出“金牌”救市并成效显著，再投资机会难得，各个组合将积极加仓应对，以获

取较佳的收益。积极型（适宜人群：收益风险承受能力较强的投资者）、稳健型（适宜人群：收益风险承受能力适中的投资者）、保守型（适宜人群：收益风险承受能力较低的投资者）三组合在2015年7月9日加仓权益类，持续减持债券类及货币类仓位，具体配置比例如下，积极型组合股票类基金配置100%；稳健型组合，股票类基金配置80%，债券类基金配置20%且为股性较强的二级债基；保守型组合，股票类基金配置70%、债券类基金配置30%。基于当前的市场环境，我们重点推荐积极型、稳健型组合。

成分基金方面，对于权益类基金，基于内经济转型创新的大环境创业板中小盘中长期的机会或大于主板，且经过前期的暴跌中小风格的基金风险有所降低，配置型投资者仍可重点关注，权益类基金建议重点配置中欧、华商、汇添富旗下的产品；债券类基金方面，基于股票牛市的大环境，重点选取股性较强的二级债基，譬如博时、易方达、南方、建信旗下的部分绩优二级债基或转债基金，以提高收益；货币类基金方面，作为流动性资产仅配置10%，主要关注资产规模领先、流动性较好、收益率稳定的大型基金公司旗下产品，主要关注广发、南方、博时、易方达旗下的货币基金。

短期来看，上周反弹虽受压30日线后震荡回落，但不改中长期慢牛行情。在货币政策宽松预期不变和改革红利驱动下，市场强势

格局长期将延续，短期可能震荡但回调也为低仓位投资者提供再配置的良机，建议基金的投资者提高仓位，抓住机会，积极配置以待反弹。

## 金牛基金组合第四期基金配置明细

基金组合	资产类型	配置比例	基金代码	基金简称	配置比例
积极型	股票类	90%	213008	宝盈资源优选股票	20%
			630011	华商主题精选股票	20%
			233009	大摩多因子策略股票	20%
			270021	广发聚瑞股票	15%
	货币类	10%	166009	中欧新动力股票	15%
稳健型	股票类	70%	270004	广发货币A	10%
			519093	新华钻石品质企业股票	20%
			70013	嘉实研究精选股票	20%
			161005	富国天惠成长混合	15%
	债券类	20%	630005	华商动态阿尔法混合	15%
保守型	股票类	50%	202105	南方广利回报债券A/B	20%
			050003	博时现金收益货币	10%
			320006	诺安灵活配置混合	20%
			070002	嘉实增长混合	15%
	债券类	40%	163402	兴全趋势投资混合	15%
	货币类		110007	易方达稳健收益债券A	20%
	10%	530017	建信双息红利债券	20%	
	货币类	10%	202301	南方现金增利货币A	10%

注:金牛基金组合第四期始于2015年4月9日