

■ 上市基金看台

# 结构行情有望延续 传统封基继续推荐

□海通金融产品研究中心 倪韵婷

节后“红十月”效应延续,上周市场继续上涨。截至2015年10月16日,上证指数收于3391.35点,全周上涨6.54%,深证成指收于11374.83点,全周上涨7.92%。小盘强于大盘,中证100指数、中证500指数、中小板综指和创业板综指分别上涨4.55%、8.93%、8.78%、9.53%。各行业普涨,其中计算机、传媒、电力设备涨幅较大,分别为16.18%、13.96%、13.84%;银行、食品饮料、钢铁涨幅较小,分别为2.37%、4.93%、5.28%。

## 关注市场结构性热点

上周央行在公开市场逆回购900亿元,逆回购到期1600亿元,实际上相当于回收了700亿元的流动性。货币利率方面,R007均值上升3bp至2.45%。本周债券发行规模为5475.97元,相比上周增加3339.92亿元,其中利率债发行2192.42亿元,信用债发行3283.55亿元。本周到期债券规模为2751.99亿元。上月货币增速回落,通缩预期加剧,为后续货币宽松提供了空间,长期利率有望继续下降。但由于上周债券市场大涨,低利率时代收益波动加剧,短期有一



CFP图片

定的调整压力。

节后的A股市场表现持续给力,我们前期判断接下来市场热点较多也在上周得到了很好的验证,本地股、二胎概念、高送转、新能源车、充电桩等多重热点接连发力,

市场赚钱效应凸显,尤其是以创业板和中证500为代表的中小盘股票表现更为突出。站在当前来看,十八届五中全会即将召开、货币政策持续宽松、汇率短期稳定的多重背景下,加上上市公司三季报预披露

近六成公司预增,短期市场结构性热点仍将值得期待。

## 市场震荡可及时落袋

投资者仍要对部分可能的利空因素保持密切关注,首先是本周一将披露中国三季度GDP数据,市场预期将小于7%;中国经济硬着陆风险担忧或有所抬头;其次,证监会上周五发布会时表示证监会升级“监管风暴”,将加强清理期货公司违规账户;最后,随着市场的反弹,获利回吐压力加大,同时临近前期密集成交的压力位,市场可能加剧震荡。因而站在当前,建议对于高估品种(如溢价ETF或是整体溢价的分级),建议及时了结。

对于目前性价比仍处于合理区间的基金,则可以选择继续持有,关注后市政策时间窗口。从分级基金来看,目前整体溢价分级日益增多,表明市场情绪快速修复,建议持有整体溢价较高的分级B投资者通过整体套利滚动参与其中增强收益或是及时获利了结。对于传统封基,我们仍维持推荐,截至2015年10月16日,市场上尚存续的6只传统封基的年化折价回归收益全部超过8%,值得中期看好市场的投资者配置。

■ 杠基盘点

# 股B反弹 股A调整

□金牛理财网 盖明钰

上周上证综指终站上3300点,市场情绪有所恢复。上证综指周涨6.54%,沪深300周涨5.81%,中证100涨4.55%,中证500涨8.93%,中小板指涨8.09%创业板指涨10.48%。分级股B强势反弹,交易量显著提升,日均成交量已由9月末最低2000万份升至6000万份,分级债B流动性匮乏二级市场价格表现一般,分级股A受风险情绪的上升暂开始调整。

据金牛理财网分级基金数据统计,上周日均成交量在500万份以上分级股B由前周的52只降至63只,日均成交量已由9月末最低2000万份升至6000万份,成交有所提升,价格简单平均上涨22%。周涨幅在30%以上的有9只,互联网B涨幅居首,证券B、房地产B、军工B涨幅也不错,银行B、金融B涨幅靠后。整体来看,短期市场有所修复,但反弹的幅度仍难言乐观,当前分级股B在基础市场没有显著转好的环境下系统性风险仍较高,波段操作能力一般的投资者还是敬而远之,较强的也要择机获利了结,注意风险的控制。

债市上周涨跌互现,信用反弹利率调整。分级债B有涨有跌,转债B受股市反弹带动涨幅可观,二级债B纯债B价格波动不大,交易异常低迷。整体来看,债市短期受避险资金、资金面异常宽松、资产慌等因素带动涨幅已大幅透支,收益率显著降低,不过目前依然可配,但上市的分级债B因流动性太差,数量有限,产品特征不清等因素影响已无太多的投资价值。建议投资者还是看多不做多,尤其是对于资金额较大的投资者要避而远之。

分级股A无疑是从6月15日A股下跌以来表现最好的品种,但上周受股市的反弹,风险偏好恢复等因素影响已开始调整,不过在资金面宽松的大环境下调整空间预计有限。上周日均成交额超500万的股票分级A降至40只,价格平均下跌近3%,为低风险投资者再次提供一个配置的良机,投资者近期需紧密关注A股后期的走势,如果反弹的力度有限,投资者也快速建仓。

如果反弹空间大,投资者可耐心等待配置时机。值得注意的是虽然股A的波段操作值得期待,但受份额减少流动性欠缺因素影响投资者实际获利空间有限,尤其是对于大中额资金投资者,配置品种更是稀缺,因此在建仓时,一定要慎重择基,选择那些份额较大交易相对活跃的品种。

□兴业证券研究所 任瞳 陈云帆

上周市场各股指均呈现震荡走高的势态,从风格来看中小盘股票的表现依然好于大盘股。

上周A股市场虽然飘红,但各股指期货主力合约依然呈贴水状态,显示投资者情绪仍然维持谨慎状态。截至10月16日收盘,沪深300股指期货主力合约IF1510贴水97个基点,中证500股指期货IC1511贴水268个基点,上证50股指期货IH1510贴水32个基点。同时上周两融规模基本维持不变,两融余额维持在9000亿左右。截至10月16日,上证综指收于3391.35点,全周上涨6.54%;深成指收于11374.83点,全

周上涨7.92%;沪深300指数收于3534.07点,全周上涨5.81%;中小板指数收于7710.47点,全周上涨8.09%;创业板指数收2449.03点,全周大涨10.48%。

## 互联网金融分级B连续涨停

从市场交易情况看,上周所有被动股票型优先份额(分级A)日均成交额为19.6亿元,一周成交为98亿元,相对之前基本变动不大。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6.2%,平均折价率为6.59%。

上周所有被动股票型进取份额(分级B)的日均成交额达到57.6亿元,一周成交额达288亿元,成交

活跃度相对之前大幅提升。随着市场反弹,上周有59只分级B价格涨幅超过20%,其中表现较好的是E金融B(150318)、网金B(502038)、高铁B(502032)、成长B级(150214)和互联网B(150195),涨幅分别为61%、60%、52%、45%和45%。

## 分级A和B表现差异巨大

国庆节后,A股连续走出一轮反弹行情。而连日来分级A价格却持续下跌,主要是因为市场情绪回暖,风险偏好有所回升。我们认为,目前分级A的价格依然偏高,安全垫不足。并且目前分级基金场内份额持续流入,可能已有不少套利资

金进入,对分级A的价格会形成一定抛压。维持我们之前的观点,建议持有A端的投资者及时兑现利润,等待更好的进场时机。

在A股持续反弹背景下,我们建议投资者应该积极把握好分级B的投资机会。当前,“十三五”规划相关的主题受到的市场关注度较高,属于确定性较高、相对可持续的主题,值得投资者引起重视。建议积极关注以下重点领域和主题:工业4.0(智能制造)、走出去战略(核电高铁)、新能源及环保以及国企改革。投资者可以关注工业4B(150316.SZ)、高铁B(150278.SZ)、国企改革B(150210.SZ)等相关分级B。

# 分级基金数据概览

注:截至10月16日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前十			分级债基价格涨幅前十			分级股A预期收益前十			分级债A预期收益前八			分级股B价格杠杆前十		
基金代码	基金简称	价格涨幅(%)	基金代码	基金简称	价格涨幅(%)	基金代码	基金简称	预期收益率(%)	基金代码	基金简称	预期收益率(%)	基金代码	基金简称	价格杠杆(倍)
150118	国泰房地产行业分级B	10.1	150165	东吴转债指数分级B	6.49	150085	申万菱信中小板指数分级A	7.07	150188	招商可转债分级债券A	9.34	150304	华安创业板50B	3.65
150052	信诚沪深300分级B	10.09	150189	招商可转债分级债券B	2.56	150112	工银深证100指数分级A	6.24	150236	鹏华证券分级B	3.35	150232	鹏华证券分级B	3.35
502032	中海中证高铁B	10.03	150147	天弘同利分级债券B	2.33	150022	申万菱信深成收益	6.02	150143	银华中证转债分级A	5.49	150232	申万电子分级B	3.01
150193	鹏华地产分级B	10.03	150144	银华中证转债分级B	2.2	150321	富国中证煤炭指数A	6	150164	东吴转债指数分级A	5.42	150199	国泰国证食品饮料分级B	3
150318	交银互联网金融B	10.03	150033	嘉实多利分级进取	1.96	150198	国泰国证食品饮料分级A	5.99	150032	嘉实多利分级优先	5	150290	中融中证煤炭B	2.96
150195	富国移动互联网分级B	10	150120	东吴鼎利分级进取	0.33	150289	中融中证煤炭A	5.98	150066	国泰信用互利分级A	3.75	150282	长盛中证金融地产B	2.92
150208	招商300地产B	10	150154	中海惠丰地债分级B	0.29	150287	中融钢铁行业A	5.98	150039	中欧鼎利分级A	2.81	150208	招商300地产B	2.89
502055	长盛中证证券公司B	9.99	150142	汇添富互利分级债券B	0.14	502037	大成互联网金融A	5.98	150133	德邦德信中高企债指数分级A		150118	国泰房地产行业分级B	2.81
502038	大成互联网金融B	9.96	150027	天弘添利分级B	0.13	502057	广发医疗指数A	5.98	150034	泰达宏利聚利分级A		150300	华安中证银行B	2.72
150298	南方中证互联网B	9.95	150066	国泰信用互利分级A	0.11	150323	工银中证环保A	5.97				150292	中融中证银行B	2.64