

上市基金看台

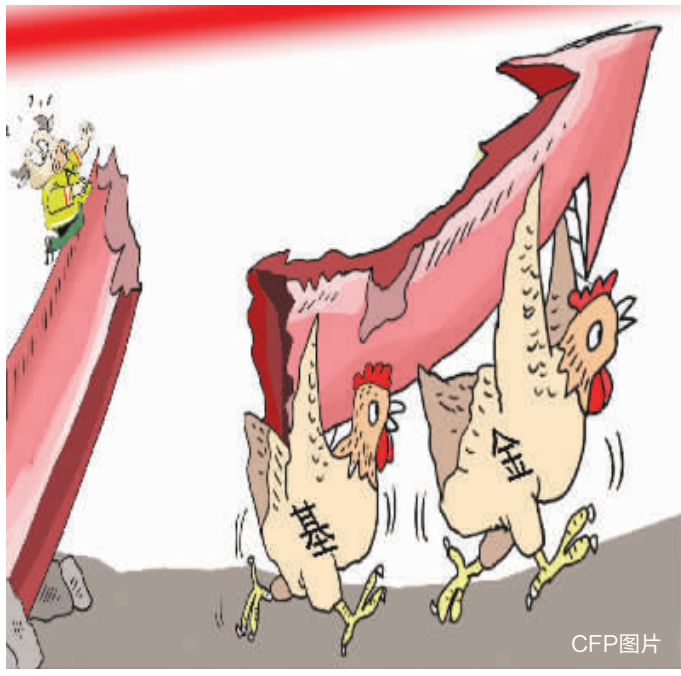
A股震荡或加剧 继续关注传统封基

□海通金融产品研究中心 倪韵婷

上周股市小幅下跌。截至10月30日,上证指数收于3382.56点,全周下跌0.88%,深证成指收于11546.05点,全周下跌0.49%。大小盘无明显分化,中证100指数、中证500指数和创业板综指分别下跌1.22%、0.75%、0.97%,中小板综指上涨0.11%。各行业涨跌不一,其中国防军工、综合、基础石化涨幅较大,分别为4.68%、2.97%、1.65%;商贸零售、煤炭、钢铁跌幅较大,分别为4.06%、3.79%、3.07%。

宏观环境暖意升

上周央行在公开市场逆回购250亿元,逆回购到期450亿元,包含国库现金定存到期500亿元,合计净投放量-750亿元。货币利率方面,R007均值下降6个基点至2.38%。本周债券发行规模为5982.42亿元,相比上周下降517.38亿元,其中利率债发行2454.92亿元,信用债发行3527.50亿元。本周到期债券规模为2369.12亿元。本周,央行下调7天逆回购招标利率至2.25%,导致货币利率下行。同时,经济增速不及预期,货币宽松政策持续加码,使得上涨债券市场继续上涨。考虑到近期行情过于剧烈,短期来看,债券市场震荡将会加剧;当长期来看,维持持续宽松的逻辑不变,看好债市牛牛。



CFP图片

上周在降息等政策红利下,市场走得却极为纠结,全周呈现震荡态势。事实上,从消息面上来看,上周很偏正面,首先是“双降”使得市场流动性进一步充裕,再次是五中全会闭幕,描绘了“十三五”的美好愿景:“全面建成小康社会,到2020年国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番”。未来发展仍是第一要务,而为保持中

高速增长,一方面全面放开二胎,寄望逐步补充人口红利;另一方面转向以“创新、协调、绿色、开放、共享”五大理念支撑的新增长模式,建设美丽健康中国,走向共同富裕。

市场震荡或加剧

尽管政策暖意浓浓,但临近3400点整数关口,前期密集成交的

压力位加上获利回吐使得市场犹豫不前,符合我们之前市场加剧震荡的判断,此外美联储12月加息的概率上升同样也成为担忧因素。从周末消息来看,多空皆有:10月工业经济仍不乐观,宽松周期仍在继续;中韩签署13项谅解备忘录,力促韩中FTA年内生效;而个股季报也交出了答卷,A股整体盈利增速明显下滑,周期低迷,亮点源自局部改善,需要浪里淘金,寻找行业亮点,如净利润环比均向好的行业电气自动化设备、物流、元件、造纸、化学原料等。

站在当前时点,我们认为无风险利率的下行会推动投资者风险偏好上升利好股市,但短期较大的涨幅使得市场仍面临较大的获利回吐压力,市场仍会维持震荡格局。从分级基金表现来看,多数品种整体折溢价率较小,处于相对理性投资区间,且相比之前整体溢价基金开始减少,显示市场情绪的谨慎,建议投资者可适当降低分级基金激进份额的仓位,对于想留权益仓博取后市收益的投资者而言,在震荡加大的结构市场中,不妨选择热点板块占比较高的分级母基金、ETF或者是当前性价比较高的主动传统封基进行更为稳妥的配置。对于传统封基,我们继续推荐,截至10月30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10%,建议积极关注。

杠基金点

交易缩量 谨慎为上

□金牛理财网 盖明钰

上周上证综指宽幅震荡,再次失守3400点。上证综指周跌0.62%,沪深300周跌0.88%,中证100跌1.22%,中证500跌0.75%,中小板跌0.36%,创业板跌2.37%。分级股B涨跌互现,交易量有所萎缩,日均成交量由前周末的6000万份降到4000万份以下,分级股B分级股A持续反弹。

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有70只(总共130只)与前周一一样,不过日均成交量由前周末的6000万份降到4000万份以下,成交有所萎缩,价格简单平均下跌近3%。周价格的主要集中于白酒、军工主题B,招商中证白酒B、鹏华酒B分别上涨10%、6%,鹏华国防B、富国军工指数分级B、军工股B、前海开源中航军工B、SW军工B涨幅在6%左右,其他分级股B价格多数都下跌,跌幅居前的主要为前期涨幅较好的医药股B,环保B。

整体来看,短期市场情绪有所修复但尚不稳定,前周末的“双降”提升了流动性,但更凸显基本面的严峻,所以短期A股就算持续向上,空间也相对有限,在此环境下分级股B系统性风险仍较高,尤其是净值比较低价格杠杆较高的一些,波段操作能力一般的投资者还是敬而远之,较强的适度关注主题性分级股B的波段交易机会。

债市上周受流动性宽松有所上涨,分级债B涨多跌少,但交易依然低迷。日均成交量在500万份以上的只有2只,泰达聚利B上涨2%,天弘添利B上涨1%。整体来看,债市短期受避险资金、资金面异常宽松、资产荒等因素带动涨幅已大幅透支,收益率显著降低,收益率下行空间愈来愈有限,但风险短期亦不足为惧,债券基金仍值得配置。值得注意的是现在上市的分级债B数量有限,大多数日均成交量不足100万份,流动性太差,且大多为主动型产品配置风格多变不宜跟踪,因此分级债B作为抢反弹的杠杆工具属性已大幅减弱。

分级股A无疑是自6月15日A股下跌以来表现最好的品种,上周价格持续反弹,平均涨幅逾1%。经历前期的价格持续上涨,收益率下行幅度也愈来愈有限,投资者可静等下一波调整(短期预计有限)所带来的再配置机会。值得注意的是虽然分级股A的波段操作值得期待,但受份额减少流动性欠缺等因素影响实际获利空间有限,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。

围绕“十三五”规划 精选投资品种

□兴业证券研究所 任瞳 陈云帆

10月26日—29日,第十八届五中全会于北京举行,“十三五”规划作为主要议题引起了国内外的广泛关注。据悉,“十三五”规划涉及生物医药、环保、国防军工、机械、通信与计算机、文化传媒等行业,以及工业4.0、食品安全、智能交通、公共文化消费、健康养老消费、二胎政策等主题。

上周A股市场在“双降”利好消息之下,周一周二按预期呈现上涨趋势,股指多次站上3400点关口,周三起抛压负重逐渐累积,股指沪指在3400点附近震荡整理。截至10月30日收盘,三大股指期货近月合约的贴水程度相对上周小幅扩大,沪深300股指期货主力合约

IF1511贴水95个基点,中证500股指期货IH1511贴水301个基点,上证50股指期货IH1511贴水27个基点。同时上周两融规模小幅提升,两融余额上升至1万亿。截至10月30日,上证综指收于3,382.56点,全周下跌0.88%;深成指收于11,546.05点,全周下跌0.49%;沪深300指数收于3,534.08点,全周下跌1.04%;中小板指数收于7,795.92点,全周下跌0.36%;创业板指数收2,478.28点,全周下跌2.37%。

军工主题分级B表现抢眼

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20.8亿元,一周成交为104亿元,相对前一周小幅减少。从上周成交额排名前20只优先份额

来看,平均隐含收益率(采用下期约定收益率计算)为4.88%,平均折价率为2.75%。

上周所有被动股票型进取份额(分级B)的日均成交额达到61.6亿元,一周成交额达308亿元,成交活跃度相对之前降低。成交活跃的品种包括军工B(150182)、创业板B(150153)、证券B(150172)和医药B(150131)。受军工主题投资影响,上周表现较好的是国防B(150206)和军工B(150182),涨幅分别为10%和9%。

精选主题性分级B品种

上周随着基准利率下调和市场利率不断下行,分级A的走势出现一些分化。其中,固定利率的分级A受到追捧而价格不断攀升;

在浮动利率的分级A中,高约定收益品种表现强于低约定收益品种。我们建议稳健型投资者应精选品种,可适当配置高约定收益率的分级A,如创业板A(150303)、高铁A端(150325)和环保A端(150323)等。

随着市场风险偏好上升,我们建议投资者可积极把握好分级B的投资机会。建议关注“十三五”规划相关主题,如医药B(150131)、新能源车B(150212)、军工B(150182)、工业4B(150316)和环保B端(150324)等。由于市场之前普遍对宽松的货币政策有所预期,若下周市场还是未能站稳3400点且成交额没有明显放量的话,建议重仓持有分级B类份额的投资者逢高减持,进行波段操作。

分级基金数据概览

注:截至10月30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(%)
150263	华宝中证1000A	9.93
150302	华安中证全指B	4.5
150344	融通证券B	4.48
150236	鹏华证券分级B	4.47
502012	易方达证券分级B	4.17
502042	长盛上证50指数B	4.17
150201	招商券商分级B	3.68
150172	申万菱信证券行业分级B	3.48
150224	富国证券指数分级B	3.45
502055	长盛中证证券公司B	3.43

分级债基价格涨幅前十

基金代码	基金简称	价格涨幅(%)
150165	东吴转债指数分级B	1.65
150033	嘉实多利分级进取	1.05
150035	泰达宏利聚利分级B	0.83
150144	银华中证转债分级B	0.78
150027	天弘添利分级B	0.34
150188	招商可转债分级债券A	0.29
150133	德邦德信中高企债指数分级A	0.19
150039	中欧鼎利分级A	0.19
150161	新华惠鑫分级债券B	0.18
150034	泰达宏利聚利分级A	0.16

分级股A预期收益前十

基金代码	基金简称	预期收益率(%)
150112	工银深证100指数分级A	6.36
150057	长城久光中小板300稳健	5.66
150198	国泰中证食品饮料分级A	5.61
150190	新华中证环保产业A	5.6
150287	中融钢铁行业A	5.6
150265	中融一带一路指数分级A	5.58
150223	富国证券指数分级A	5.58
150130	国泰医药卫生分级A	5.57
150117	国泰房地产行业分级A	5.56
150261	华宝兴业中证医疗A	5.55

分级债A预期收益前八

基金代码	基金简称	预期收益率(%)
150188	招商可转债分级债券A	8.61
150143	银华中证转债分级A	5.08
150164	东吴转债指数分级A	5.04
150032	嘉实多利分级优先	4.96
150066	国泰信用互利分级A	3.41
150039	中欧鼎利分级A	2.55
150133	德邦德信中高企债指数分级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)
150304	华安创业板50B	4.16
150236	鹏华证券分级B	3.48
150290	中融中证煤炭B	3.23
150232	申万电子分级B	3.2
150282	长盛中证金融地产B	2.99
150199	国泰中证食品饮料分级B	2.93
150300	华安中证银行B	2.86
150208	招商300地产B	2.84
150326	工银中证高铁B	2.84
150052	信诚沪深300分级B	2.81