

■ 基金风向标

明年上半年蓝筹行情将持续

短期可配置资源和防御板块

□本报记者 曹乘瑜

近期，大盘蓝筹和创业板走向分化。然而气势如虹的蓝筹行情在周末遭遇利空。公募基金经理认为，蓝筹行情明年上半年将继续上演，但是短期在流动性风险和阶段性调整的压力下，建议降低仓位，可配置食品、医药、银行等防御类板块。

大盘蓝筹行情将持续

华商润丰灵活配置混合型基金经理鲁宁认为，蓝筹行情或在明年上半年继续演进，而上涨的逻辑还将持续：一是补库存周期带动工业产品产业链的边际改善，从历史上来看，补库存周

期一旦启动，就会持续一年时间，所以补库存周期对于明年上半年的经济还将有所支撑；另一个逻辑是险资举牌带动资金风险偏好上升，保险举牌是保费持续上涨的情况下，寻找优质资产的行为，实质上反映的是A股市场优秀上市公司对于充裕的社会资金的吸引力。目前看大类资产配置没有特别好的去处，所以这一吸引力仍将存在，市场在明年上半年估值可能仍将上移。

另一位中型基金公司的基金经理认为，短期可能对险资举牌的股票有一定影响，但是长期看只要社会流动性充裕，总会有人来做这些事情，只是体现形式不一样罢了。

市场短期风险在加大

基金经理普遍认为，短期还是存在风险。上述中型基金公司的基金经理认为，年底这段时间，对流动性的担心是主要的风险因素。另一家中小型基金公司的基金经理认为，大盘蓝筹已经涨幅较高，中字头股票的估值已经超出历史水平，恐要调整，而小股票方面，随着IPO速度在加快和定增政策的收紧，壳概念将一去不复返，可能带动小盘股下跌。该基金经理建议配置医药、食品和银行等具备防御性的品种。

易方达基金经理王超认为，在目前阶段，他继续看好资源

类股票的投资机会，主要的原因有两个方面：一是资源品价格仍然具备向上趋势，大部分资源品经历了长达5-6年的缓慢下跌，产能和中间渠道库存已经有了非常大的改观，资源品的价格具备长期上涨的趋势。另一方面，A股市场的资源类个股尚未完全反映此轮价格上涨为企业盈利带来的弹性，股票投资者需要确认价格上涨的持续性之后才肯给予股票相应的估值，目前市场仍处于过去几年对大宗商品的熊市思维中，对价格上涨的持续性持怀疑态度。这一问题会随着时间推移，逐步得到确认，资源类股票具备持续的投资性机会。

公募基金仓位微升

□恒天财富 陈啸林 杨潇毅

上周上证指数高开高走，冲破3300点后回落，最终以阴线结束上周行情。前半周，上证指数受周未深港通开通刺激，跳空高开，随即上攻，最高达到3301.21点，随后开始回落，周四反弹后周五再次下跌，全周收报3243.84点。整周来看，A股各项市场指数多数下跌，仅沪深300指数上涨，周线图上，沪深300指数上涨0.22%，上证综指下跌0.55%，深证成指下跌1.12%，中小板指下跌0.91%，创业板指下跌1.11%。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金（不含完全被动型指数基金，下同）和混合型基金平均仓位为51.57%，相比前一周微升0.04个百分点。其中股票型基金仓位为80.71%，上升0.37个百分点，混合型基金仓位48.18%，与前一周保持持平。

从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为80.56%，相比前一周上升0.34个百分点；增强指数型基金仓位93.12%，上升2.35个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升0.06个百分点，至36.59%；平衡混合型基金上升1.94个百分点，至54.53%；偏股混合型基金仓位下降0.11个百分点，至73.22%，偏债混合型基金仓位下降0.49个百分点，至12.26%。

以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为64.29%，上升了0.07个百分点，其中股票型基金仓位下降0.50个百分点至80.59%，混合型基金仓位上升0.14个百分点至62.24%。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看，上周公募基金仓位相比前一周有所上升，在连续两周下跌后，止跌回稳。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比8.5%，仓位在七成到九成的占比32.1%，五成到七成的占比19.7%，仓位在五成以下的占比39.7%。上周加仓超过2个百分点的基金占比20.6%，26.0%的基金加仓幅度在2个百分点以内，31.1%的基金仓位减仓幅度在2个

百分点以内，减仓超过2个百分点的基金占比22.3%。

连续七周上涨后，大盘指数有所调整，这是指数健康的一种表现。从各个指数涨跌上看，蓝筹股在目前市场环境下，明显更具吸引力。公募基金仓位与前一周相比微幅上升，止住之前连续下跌的势头，有望企稳并反弹。从2015年以来较长期基金仓位的变动趋势来看（不含每周仅公布一次净值的传统封闭式基金），股票型基金、混合型基金仓位在连续两周下跌后，重新稳定下来。

宏观方面，上周14个OPEC的主要产油国一致同意，将日产油量减少120万桶，设定OPEC国家合计日产油上限为3250万桶，自2017年1月1日生效。该协议的有效期为6个月，考虑当时的市场状况和前景，可再延长6个月。这不仅是OPEC国家八年来首次联合减产，而且这一上限处于今年9月OPEC达成减产限制目标3250万桶至3300万桶的低端。由于目前所达成的协议减少的产量降幅比之前预测超出较多，可能将油价推升至56至60美元/桶。上周SHIBOR隔夜利率波动先抑后扬，从2.231%上涨至2.265%；10年期国债收益率从2.857%上涨到2.905%。在各基金仓位下降0.11个百分点，至73.22%，偏债混合型基金仓位下降0.49个百分点，至12.26%。

以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为64.29%，上升了0.07个百分点，其中股票型基金仓位下降0.50个百分点至80.59%，混合型基金仓位上升0.14个百分点至62.24%。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看，上周公募基金仓位相比前一周有所上升，在连续两周下跌后，止跌回稳。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比8.5%，仓位在七成到九成的占比32.1%，五成到七成的占比19.7%，仓位在五成以下的占比39.7%。上周加仓超过2个百分点的基金占比20.6%，26.0%的基金加仓幅度在2个百分点以内，31.1%的基金仓位减仓幅度在2个

基金平均募集规模上升
发行以中低风险产品为主

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周沪深300指数收于3529点，上涨0.2%。偏股基金下跌，开放式股票基金平均下跌1.5%；混合基金下跌1.3%，绝对收益基金下跌0.5%。被动偏股基金方面，指数型基金下跌0.5%，ETF基金下跌0.6%。债券基金下跌0.6%，保本基金下跌0.4%，货币市场基金获得0.03%的收益。

基金发行市场上仍以中低风险产品为主，债券型基金和灵活配置型基金仍然占据了市场较大比例。近日，证监会颁布实施《基金管理公司子公司管理规定》及《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》，前者首次提出要求基金管理公司对子公司的控股比例不得低于51%；后者旨在建立以净资产为核心的风险控制指标体系，规定了基金公司子公司的净资产不得低于1亿元人民币、净资产不得低于各项风险资本准备之和的100%、净资产不得低于净资产的40%以及净资产不得低于负债的20%，同时给予了其18个月的达标过渡期安排。

11月28日至12月2日，共有41只基金公告成立。其中，包括16只债券型基金、14只灵活配置型基金、4只QDII基金、3只货币型基金、3只混合型基金和1只被动指数型基金，总募集规模为456.2亿份，平均募集规模为11.1亿份，较前期有较大幅度上升。中银丰润定期开放债券型基金募集了200.01亿份，为上周之冠。从募集时间来看，富国两年期理财债券型基金、国联安睿利定期开放混合型基金、泓德泓华灵活配置、华福收益增强债券型基金、嘉实稳荣债券型基金、嘉实研究增强灵活配置、嘉实优势成长灵活配置、民生加银前沿科技灵活配置、前海开源祥和债券型基金以及泰康策略优选灵活配置的募集时间均超过25天，其中嘉实稳荣债券型基金、富国两年期理财债券型基金以及前海开源祥和债券型基金的募集时间分别达到了85天、86天及90天；而博时民丰纯债、德邦现金宝交易型货币市场基金、东方臻享纯债、广发汇瑞一年定期开放债券型基金、广发景华纯债、国联安鑫盛混合型基金、海富通全球美元收益债券型基金(LOF)、华安鼎丰债券型发起式基金、汇安嘉汇纯债、建信鑫悦回报灵活配置、交银施罗德裕隆纯债、金鹰添富纯债、鹏华沪深港新兴成长灵活配置、浦银安盛日日鑫货币市场基金、英大睿盛灵活配置、长城久信债券型基金、浙商日添金货币市场基金，以及中银丰润定期开放债券型基金的募集时间均未超过5天。海富通全球美元收益债券型基金(LOF)在发行的第1天接近达到了3亿份的募集上限目标，提前结束募集。

截至上周五，周内结束募集的基金共计31只。其中，包括12只债券型基金、9只灵活配置型基金、4只货币型基金、3只混合型基金、2只被动指数型基金以及1只股票型基金，预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看，汇添富长添利定期开放债券型基金、景顺长城顺益回报混合型基金、民生加银腾元宝货币市场基金、天治鑫利半年定期开放债券型基金、西部利得天添金货币市场基金、长盛可转债债券型基金、浙商汇金鼎盈定增灵活配置，以及中信建投睿利灵活配置混合型发起式基金的募集时间均超过25天；而工银瑞信丰益一年定期开放债券型基金、广发新常态灵活配置、汇安嘉裕纯债、江信洪福纯债、交银施罗德天鑫宝货币市场基金、鹏华普泰债券型基金、西部利得祥运灵活配置、银华上证10年期国债指数基金、银华上证5年期国债指数基金、招商兴福灵活配置、招商招惠纯债、招商招琪纯债，以及中银证券安进债券型基金的募集时间均未超过5天。

截至上周五，共有91只基金处于发行期，投资者本周仍可认购，其中上周新增40只。从类型上看，本期在发基金中包括38只灵活配置型基金、27只债券型基金、11只被动指数型基金、7只混合型基金、4只QDII基金、2只股票型基金以及2只货币型基金。需要注意的是，根据基金发售公告，博时鑫润、工银瑞信国债纯债、工银瑞信可转债、广发睿吉定增以及国联安睿智定期开放等26只基金将于下周结束募集，有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告，即将开始募集的基金共计35只。其中，包括15只灵活配置型基金、13只债券型基金、2只混合型基金、2只QDII基金、2只增强指数型基金以及1只货币型基金。

