

■全景扫描

一周ETF

A股ETF 八周累计净赎回57亿份

上周,市场高位震荡,上证指数下跌0.55%,场内ETF逾半数下跌,总成交5992亿元,再创今年以来的新高,其中两只货币基金华宝添益、保证金ETF上周共成交3687亿元。A股ETF上周总体净赎回7.75亿份,连续第八周净赎回,近八周累计净赎回57亿份。

上交所方面,上证50ETF上周净申购2.87亿份,规模升至125.28亿份,周成交45.64亿元。

深交所方面,嘉实沪深300ETF上周净赎回0.26亿份,期末份额为46.33亿份,周成交额为2.48亿元;创业板ETF上周净赎回0.96亿份,期末份额为26.63亿份,周成交额为21.39亿元。ROFII方面,南方中创业板-R上周净申购0.03亿份,期末份额为0.58亿份。(李菁菁)

ETF融资余额持续增长

交易所数据显示,截至12月1日,两市ETF总融资余额较前一周增长4.06亿元,至364.28亿元,连续第八周出现增长,近八周累计增长38.37亿元;ETF总融券余量较前一周下降0.30亿份,至3.35亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为17.06亿元,周融券卖出量为2.05亿份,融资余额为334.01亿元,融券余量为3.15亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为216.47亿元,融券余量为1.45亿份。

深市ETF总体周融资买入额为0.42亿元,融券卖出量为0.07亿份,融资余额为30.27亿元,融券余量为0.20亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为23.09亿元,融券余量为0.13亿份。(李菁菁)

一周开基

股基净值下跌1.44%

在沪指周线七连阳后,上周冲高3300点未果迎来高位震荡,最终上证综指收报于3243.84点,周内下跌0.55%。股票型基金净值上周加权平均下跌1.44%。开放指数量基金净值周内加权平均下跌0.76%,跟踪煤炭、大宗商品等指数量基金领跌。混合型基金净值上周平均下跌0.89%。QDII基金加权平均周净值下跌0.15%,生物科技、互联网等板块主题QDII周内领跌。债券型基金周内净值平均下跌0.56%,仅108只基金周内净值上涨,占比不足一成。货币基金收益优于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.51%、2.22%。

具体到个基,股票型基金方面,嘉实低价策略以周净值涨幅6.26%位居第一位。开放指数量基金方面,博时超大盘ETF联接以周内净值涨幅3.79%领涨。混合型基金方面,西部利得新动力A周内业绩表现突出,净值涨幅7.35%。债券型基金方面,招商招盛C表现最优,周内净值上涨6.30%。QDII基金中,国泰大宗商品周内博取第一位,周内净值上涨9.00%。(恒天财富)

一周封基

传统封基折价率收窄

纳入统计的传统封基周内净值涨幅全线收负,周净值平均下跌2.01%,二级市场价格表现优于净值表现,周内价格加权平均下跌1.29%,5只产品价格涨幅亦全线下跌。整体折价率在前期基础上继续收窄0.69个百分点至4.62%。分级股基方面,母基金净值整体平均下跌1.09%,分级母基金跟踪高铁、“一带一路”等板块指数的基金涨幅居前。

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下跌0.51%,价格平均下跌0.68%。资金面方面,临近年关,央行维持资金面紧平衡不变,上周10年国债现券收益率突破3%,击穿市场心理点位。在此背景下,债券分级基金母基金平均净值下跌0.75%,激进份额净值加权平均下跌1.89%,其中汇添富纯债分级母基金是周内唯一净值上涨产品,净值涨幅0.10%。(恒天财富)

□招商证券 宗乐 顾正阳

11月市场继续在做多力量的主导下震荡上行,截至上周五,沪深300指数自10月底以来上涨5.8%。在这波行情中,大盘蓝筹明显跑赢中小创股票,上证指数和深证成指分别上涨4.6%和1.9%,而中小板指和创业板指分别下跌0.6%和0.8%。偏股方向公募基金也取得一定的正收益,中证股票基金指数和混合基金指数分别上涨3.0%和1.3%。债券市场在流动性趋紧的背景下继续调整,中债总财富指数期间跌幅高达1.5%。受此影响,债券基金也出现亏损,中证债券基金指数下跌了0.8%。

大类资产配置建议

12月1日公布的2016年11月PMI指数为51.7%,较上月回升0.5个百分点,大幅好于市场预期,并再次刷新近期最高水平,显示制造业生产仍在加速扩大。其提升的主要动力仍是供需水平持续提升,11月中国经济总需求水平持续改善刺激了供给端的扩张。11月就业指数为49.2%,较10月回升0.4个百分点,达到2014年以来的最高水平,就业形势继续改善。目前生产、需求与就业均处于改善通道之中,而宏观调控政策的重心以去杠杆、防泡沫为主,导致近期债券市场大幅波动。而大宗商品市场价格继续反弹,11月企业采购量、库存指数和进口指数均回升至近期高点,成本上涨压力进一步显现。在需求改善过程中,成本持续上升会进一步提升通胀预期,限制货币政策空间。

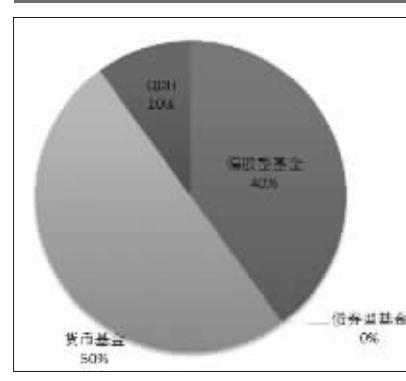
总的来说,11月制造业PMI数据表明目前国内经济运行仍较为稳定,供给侧改革的正面效应持续显现,去库存有了明显进展,而供需关系改善利于生产稳步扩张与企业盈利改善,中国经济增长质量正在逐步提高。

在当前时点,我们认为宜保持谨慎。本期建议,对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金的资金分配可以依照4:0:5:1的比例中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照3:0:6:1的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好做适当调整。

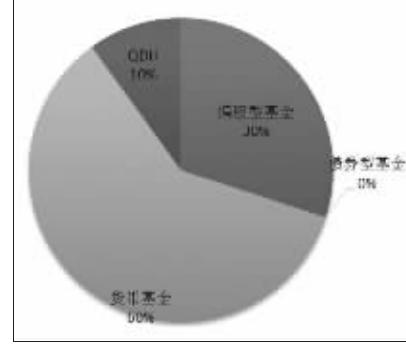
年底资金面趋紧

保守配置 防范风险

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



偏股型基金: 风格积极 灵活调整

四季度通胀继续上行,逐步接近上半年高点。预计11月CPI同比增速为2.1%,PPI同比增速为2.2%。另外,股权及其他投资同比增速在7月触底之后,近两月已经逐步回升,该项趋稳也有利于M2同比增速保持稳定。预计11月信贷投放约7000亿元,M2增速为11.6%。根据招商证券策略组的测算,A股流动性指数已连续两周出现下降,上周股市调整剧烈。

前期的蓝筹行情一定程度带动偏价值

债券型基金:
短期蕴含较大潜在风险

回购利率上周陡升,债市动荡加剧,流动性压力大幅增加,短期债市蕴含较大的潜在风险,虽然不少债基已在三季度末进行了调整,但资金面趋紧将严重打击资产荒推动的债券牛市,建议投资者暂且规避债券型基金。

货币市场基金:
具备较好相对配置价值

原油大幅波动,汇率持续贬值,政策转向去杠杆,年底流动性紧张局面陡现,加上A股主板市场震荡上行的态势已持续了两个月,积攒了一定的调整压力。短期流动资金趋紧,将使债市继续承压,而资金利率上行将有利于货币基金获取较高回报,投资者可以适当配置。

年末资金面紧张,推高资金利率,将对货币市场基金的短期收益起到一定的提升作用,货币市场基金显示出较好的相对配置价值。在投资标的的选择上,尽量挑选由大型基金公司发行、长期业绩稳定的货币基金,在保证资金流动性的同时亦能获取一定回报。

QDII基金:
注重基金海外投资背景

投资者海外资产配置的意识逐渐增强,QDII基金无疑是海外配置最方便的途径,但QDII基金外汇额度较紧的局面也对选择标的带来了不利影响。今年以来,多只沪港深基金陆续问世,这些基金不受外汇额度限制,投资者可适当关注。在选择时,需关注那些基金经理海外投资背景丰富、公司海外投研团队实力较强、投资组合以港股标的居多的沪港深基金,获取港股收益。

全球流动性大洗牌 QDII投资成焦点

□金牛理财网 肖彦昊

11月9日,美国大选终落帷幕,特朗普意外当选带来全球金融市场巨震,其强势的财政政策主张助推美元指数不断攀高,全球流动性面临重新洗牌。受美元走强影响,11月美元对人民币汇率一路往上,直逼7元关口,引发市场对人民币持续贬值的担忧。

截至11月30日,自美国大选结果公布以来,美元对在岸人民币即期汇率跌幅约1.58%,美元对离岸人民币即期汇率跌幅约为1.74%。美元是世界范围内的储备货币,美元走强会带来全球经济流动性的冲击。横向来看,以11月8日为基期计算,特朗普当选以来日元对美元即期汇率贬值超8.4%、韩元贬值约4.31%、欧元贬值约4.33%,相比之下,这场风波中,人民币贬值幅度在世界主要币种中并不算大。

另一方面,汇率本身代表不同币种间的兑换比例,反映着一国的资产价格。统计局相关数据显示,我国出口数据整体上没有出现大的异常,在利用外资方面,截至10月份,我国实际使用外资金金额累计同比涨幅为4.2%,表明人民币汇率维持相对稳定是有一定支撑的。长期来看,我国目前正在不断改革的进程中,经济体不断实现结构优化,孕育新的增长动力,未来发展前景看好。因此总体上说,人民币汇率具有一定的基本面

支撑,持续的、大幅的贬值出现概率不会特别大。

在全球流动性大洗牌的背景下,投资海外市场的QDII型基金成为大家关注的焦点。截至12月1日,今年以来QDII型基金市场平均涨幅为8.35%,11月平均涨幅为1.69%,与债券型基金、股票型基金等其他类型基金相比,业绩十分靠前,海外淘金确为今年的一个亮点。

从投资区域上看,据最新季报数据,拥有明确投资地区的QDII型基金共有80只,其中主要投资于美国地区的QDII型基金有37只,主要投资于中国香港地区的有42只。业绩上看,截至12月1日,在近一年和近一月两个维度,主投美国地区的QDII型基金整体上较主投香港地区的QDII型基金表现更优,其中前者近一年涨幅约为8.14%,近一月涨幅为2.89%,后者近一年涨幅为4.18%,近一月涨幅约为0.86%。

进一步分析投资不同区域QDII型基金的重仓行业可以看到,不论是主投美国地区还是主投香港地区的QDII型基金,在行业选择上都比较青睐于信息科技行业和金融行业。在主投美国地区的基金中,以信息科技为第一重仓行业的QDII型基金有12只,对信息技术行业的平均持仓为48.43%;以金融为第一重仓行业的QDII型基金有10只,对金融行业的平均持仓为45.25%。在主投香港地区的基金中,以金融为第一重仓行业的QDII型基金有19只,对金融行业的平均持仓为25.3%;以信息科技为第一重仓行业的QDII型基金有13只,对信息科技行业的平均持仓为43.2%。

统计全市场QDII型基金第一重仓行业情况,近一年和近一个月涨幅较好的有原材料和能源,重仓这两个行业的QDII型基金近一年平均涨幅分别为39.17%和15.17%,近一月平均涨幅分别为5.38%和10.04%;综合月、季、年三个维度涨幅情况,重仓医疗保健行业的QDII型基金涨幅比较滞后。

总的来说,人民币汇率整体上仍有一定的支撑,11月以来的人民币汇率大幅抬高,更多的是受美元走强影响而出现的被动贬值。短期来看,国际社会目前仍有诸多变数,美元加息、意大利修宪公投等都将影响美元走势,同时国内对资本外流的管制也在加强,人民币汇率不具“无底洞”的贬值空间。

结合QDII基金过往业绩特征及当前国际环境,建议投资者可适当关注主投美国地区,受益于特朗普新政的有关基金,如上投摩根全球天然资源(378546)等。此外,深港通也将于12月5日正式开通,在目前国内普遍出现“资产荒”的时点,资金南下或能助推港股行情,投资者对于嘉实恒生中国企业(160717)、易方达亚洲精选(118001)等主投香港市场的QDII型基金也可加以关注。