

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续三周净赎回

上周市场冲高回落,上证指数下跌0.17%,场内ETF涨多跌少,总成交1885亿元,再创今年以来的新高。A股ETF上周总体净赎回3.42亿份。货币ETF上周净申购89亿元,规模增长逾5%。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回1.50亿份,规模降至121.21亿份,周成交15.32亿元;华泰沪深300ETF上周净赎回0.62亿份,规模降至52.93亿份,周成交15.45亿元;广发300ETF上周净赎回1.38亿份,规模降至21.62亿份,周成交0.65亿元。深交所方面,创业板ETF上周净申购0.30亿份,期末份额为31.61亿份,周成交额为8.96亿元;信息技术ETF上周净赎回0.14亿份,期末份额为3.49亿份。(李菁菁)

ETF融资余额创新高

交易所数据显示,截至3月9日,两市ETF总融资余额较前一周增长5.24亿元,至424.19亿元,再创今年以来的新高;ETF总融券余额较前一周增长0.24亿份,至2.69亿份。其中,黄金ETF融资余额较前一周增长8.14亿元,至93.63亿元,年初以来黄金ETF融资余额累计增长48.54亿元,增幅达超过100%。

沪市ETF总体周融资买入额为24.70亿元,周融券卖出量为2.61亿份,融资余额为395.92亿元,融券余额为2.38亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为190.47亿元,融券余额为0.86亿份。深市ETF总体周融资买入额为0.17亿元,融券卖出量为0.06亿份,融资余额为28.27亿元,融券余额为0.31亿份。(李菁菁)

一周开基

股基净值上涨0.45%

上周市场持续震荡盘整,周线收阴。截至上周五收盘,上证收于3212.76点,周内微跌0.17%。股票型基金净值上周加权平均上涨0.45%。开放指数型基金净值周内加权平均微跌0.06%。混合型基金净值上周平均上涨0.27%。QDII基金加权平均周净值下跌0.32%,大宗商品、美国房地产、全球资源等板块主题QDII基金周内领涨。资金面方面,3月9日,央行暂停逆回购操作,短期而言,资金面仍有望保持稳定态势。受此影响,债券型基金周内净值加权平均微跌0.08%。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3.41%、3.35%。

股票型基金方面,富国新兴产业以周净值涨幅4.79%,居第一位。开放指数型基金方面,招商沪深300地产周内净值涨幅2.27%,表现最突出。混合型基金方面,富国低碳环保周内单位净值上涨4.73%,涨幅居前。债券型基金方面,长信利保周内业绩表现最好,净值上涨0.41%。QDII基金中,嘉实全球互联网人民币周内博取第一位,净值上涨2.43%。(恒天财富)

一周封基

地产指数分级涨幅居前

纳入统计的传统封基周净值平均上涨0.29%,周内价格加权平均微跌0.09%,整体折价率在前期基础上扩大0.10个百分点至5.43%。分级股基方面,母基金净值整体平均微跌0.07%,分级基金跟踪地产、工业4.0和消费行业指数的基金业绩表现居前。跟踪地产板块指基的招商沪深300涨幅位居第一位,净值上涨2.27%;招商中证白酒以涨幅1.72%位列消费行业板块之首。

非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均下跌0.13%,周内二级市场价格表现优于净值,涨幅为0.20%。债券分级基金母基金加权平均净值下跌0.18%,激进份额净值加权平均下跌0.66%。周内纳入统计的27只债券型分级母基金中仅银华永益分级、泰达宏利瑞利债券、招商可转债以及嘉实多利分级四只产品净值上涨。(恒天财富)

□上海证券 刘亦千 闻嘉琦 王博生

目前宏观基本面依然延续偏暖基调,1月的铁路货运量、发电集团耗煤量同比上升或意味着工业生产依旧保持回暖态势,后续经济数据印证这种经济回暖趋势的可能性比较大。通胀方面,原油价格震荡、肉价和菜价下跌使得2月CPI有所回落,预计未来仍将保持温和上行趋势;PPI方面,2月PPI同比受生产资料价格拉高影响下冲高,短期内还将受惯性影响维持高位。物价上涨带动了偏中上游公司的盈利回升,市场普遍调高了整体2017年上市公司的盈利预期。通胀温和、经济回暖以及微观企业盈利改善均有利于市场估值的抬升。而现阶段市场对政策红利已经有了一定程度的反映,前期涨幅较大的板块继续上行的动能将会减弱。

大类资产配置

近期A股出现了成长接棒蓝筹的迹象,成长股迎来了久违的上涨。但从主导性来看,目前成长风格取代2017年年初以来的蓝筹风格的条件还不够成熟,后期能否继续向上突破仍需等待进一步的催化剂。具体配置建议如下:积极型投资者可配置60%的权益基金、10%的固定收益基金、15%的QDII和15%的货币基金;稳健型投资者可配置40%的权益基金、30%的固定收益基金、10%的QDII和20%的货币基金,保守型投资者可配置15%的权益基金、40%的固定收益基金、5%的QDII和40%的货币基金。

权益基金:
关注大盘蓝筹与多策略基金

考虑到A股蓝筹股在国内、国外资产纵向比较中具备估值优势,结合历史上蓝筹股在温和通胀经济环境中的表现,我们认为大盘蓝筹基金具备配置价值。建议投资者从如下几个方面挑选大盘蓝筹基金:一是大盘价值型的风格连续,近3年没有出现风格漂移的情况。二是在行业选择上兼顾新旧经济,重仓基建、制造业、消费行业的蓝筹基金可重点关注。三是基金规模适中,理想情况下不超过60亿元的规模水平。长期来看中等规模的基金在行业配置灵活程度、仓位控制变化程度、现金使用效率等方面相对较高,因而具有较好的抗跌性和增长性。

另一方面,多策略、多资产的产品依然有发挥的空间。不论是主题、打新策略、股票多空、主动量化型和避险策略类混合基金,均有

□金牛理财网 田立夫

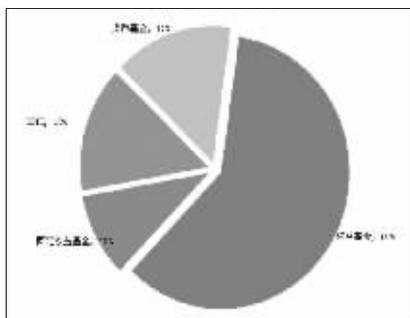
最近两个月的文章中,笔者都在讨论利用舆情分析选择主题基金的方法,值得一提的是两篇文章先后提到的环保和军工主题在最近一段时间的表现确实比较突出。1月16日(收盘)至3月10日,环保指数(886024)涨幅达到了8.87%,2月27日(收盘)至3月10日,军工指数(399959)涨幅达0.9%,而同期上证指数涨幅只有3.4%和-0.49%。这很容易给读者留下一个错觉,就是舆情关注度提高的主题未来是会出现超额收益的,但事实并不这么简单。

“物极必反”作为传统文化中最重要的结论之一,用在舆情分析中也是再适合不过的。受到题材的传播通道、形式、内容、投资者的偏好、理解能力、市场容量等诸多因素的影响,信息是不能无限度的传播下去的。当信息传播遇到边界以后,没有更多的人对信息进行反馈,价格的反转即可能发生。准确找到信息的传播边界显然是一个很有价值的工作,但是至少笔者并没有找到这样的方法和工具,不过到是有一个不算太精确的替代品可

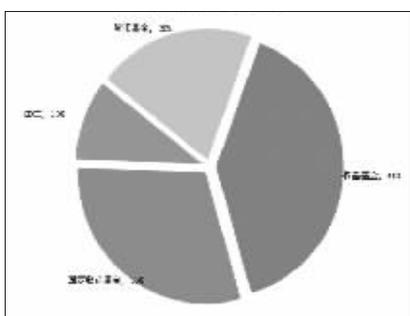
寻找结构性机会

灵活配置权益基金

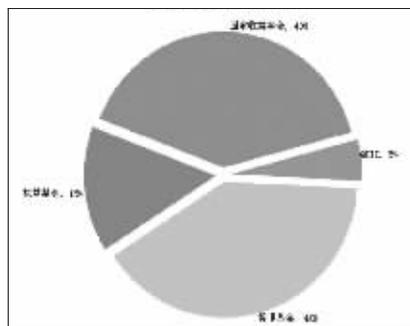
风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



望以合理的资产结构或者策略结构调整取胜,混合型基金宽泛的投资范围的优势正在体现。重点推荐以下几类混合型基金:热点主题类混合基金。该类基金有着灵活调整仓位

的优势;主动量化型混合基金。该类基金有较强的选股能力,高波动、高beta在市场窄幅震荡或上行的趋势下有利;打新策略混合基金稀缺稳健的打新红利在2017年依然存在。

固定收益基金:
首重安全性

短期债市仍受到一定负面因素的影响。2月PPI继续上行,CPI低于预期,剪刀差扩大,潜在通胀压力提升。央行近期发布的2016年四季度货币政策执行报告再次提出抑制资产泡沫、防止脱实向虚,主要手段包括金融去杠杆、地产融资收紧、MPA纳入考核等。另一方面,加息预期升温或再次加剧外汇占款的流出,未来偏紧的资金情况已是大趋势。其次,经济基本面处于乐观区间,上半年地产销售对房地产投资还存在一定的滞后传导效应,PPP项目落地加速,短期经济增速压力有限。信用风险方面,年报密集披露期即将到来,资质较差的企业再融资压力有扩大可能,对企业的现金流、偿债能力等将是严峻的考验。

因此维持债市短期谨慎长期中性的预期。建议对债券基金的投资从安全性的角度出发,耐心等待充分调整后的机会。推荐投资者选择低杠杆、中低久期、持仓偏好高评级的产品进行配置,期望获取alpha收益的投资者可以关注具有良好信评体系、善于挖掘低估个券的基金,以及部分卫星资产投资能力较强的二级混合债基。

QDII基金:
适度降低黄金QDII配置比例

全球经济延续发展不均衡的态势:发达经济体阶段性改善,G7国家OECD领先指标增速明显超过整体OECD国家,新兴经济体内部分化明显,中国、巴西走势强劲,印度则出现滑坡。日本、英国以及欧洲央行为了提振经济增长相继表示延续宽松的货币政策,现阶段市场关注的焦点集中在美联储3月是否加息。从高频数据来看美国2月就业形势继续向好,ADP就业人数创近三年新高,并接近6年高位,再加上通胀稳步回升,使得加息预期继续发酵,这对各金融资产产生了较大的影响,美元指数上行,黄金、全球债市承压。

整体来看,除了美元加息步伐之外金融市场仍然面临较多的不确定性,建议投资者降低黄金QDII、新兴市场QDII的配置比例,谨慎对待债券型QDII,维持美股QDII的配置。

“一带一路”主题长期价值受关注

以分享,那就是搜索指数,该指数反映互联网用户对于某一关键词的搜索频度。搜索频度高说明用户对某一题材的关注度变高,而散户通常被认为是最后一得到信息的市场参与者。换句话说,当散户对于某一主题的信息产生了浓厚兴趣的时候,这个信息很可能已经到达了一个阶段的传播边界,更通俗一点就是这个主题可能有些过热了。

2月搜索指数爆表的主题是“一带一路”主题,该关键词的搜索指数在2016年8月至2017年1月的均值为6900点左右,而2017年2月则达到了8700点左右。有趣的是以收盘价计算,3月1日(收盘)至3月10日,“一带一路”指数(399991)跌幅达2.7%和同期上证指数跌幅仅为1.06%。不过仅仅以简单的舆情指标去分析主题走势显然是不够的,内容分析仍然是舆情分析中必不可少的部分。

“一带一路”主题在2015年成为引领牛市后半程的主力题材引起市场广泛关注。2015年市场转熊以后,“一带一路”主题一度在各主题中排名垫底,直到2016年9月在市场轮动和G20峰会的双重影响下,该主题

重新引起市场关注,并引领市场至11月底。基于人们对于中国的全球合作战略“一带一路”形成了更多的期待,今年2月该主题出现的最新一波上涨。

“一带一路”主题进入3月以来所出现的下跌,从舆情的角度可以理解市场已经进入此前利好消息的传播边界。但是“一带一路”显然不能作为一个短期概念性题材来理解,“一带一路”数年来在多个地区、领域均取得了长足的进展。即将在京举办的“一带一路”国际合作高峰论坛已经有20多位国家元首和首脑,50多位国际组织负责人、100多位部长级代表将受邀参加,所以可以预期,“一带一路”主题的新增消息大概率会在未来一段时间陆续出现,因此长期来看,该主题仍有较强关注价值。不过由于近期“一带一路”主题仍然处于过热的状态,并且整个大盘也在回调的过程中,短期并不建议立即介入,不妨耐心等待更好的进场时机。从具体基金来看,跟踪“一带一路”指数的指数基金如长盛一带一路主题分级(母基金),以及主题混合类产品光大一带一路主题混合等产品均可列入参考范围。