

■ 全景扫描

创业板ETF 赎回超30亿份

上周市场震荡调整,沪指深指分别下跌3.72%和5.28%,场内ETF近八成下跌,总成交额2310.35亿元,较前一周减少近200亿元。其中,非货币ETF的成交额为580.43亿元,较此前一周减少约50亿元。上周ETF总体净赎回52.59亿份,非货币ETF份额减少27.66亿份,减幅明显增大。其中,创业板ETF、创业板50ETF份额总计减少约34.51亿份。上交所方面,上证50ETF上周净申购约5.96亿份,规模达192.68亿份,周成交91.44亿元;华泰柏瑞沪深300ETF上周净赎回2.17亿份,规模为105.44亿份,周成交56.57亿元;南方中证500ETF上周净赎回4.68亿份,规模为73.90亿份,周成交72.35亿元,成交维持活跃。深交所方面,华安创业板50ETF份额大幅减少20.74亿份,份额降至192.21亿份,周成交额32.28亿元。易方达创业板ETF份额也减少了12.90亿份,份额为140.57亿份,周成交额54.94亿元。(林荣华)

ETF融资余额小幅回暖

交易所数据显示,截至11月22日,两市ETF总融资余额较前一周小幅增加2.49亿元,至788.21亿元;ETF总融券余量较前一周增加0.60亿份,至10.70亿份。沪市ETF总体周融资买入额为43.93亿元,周融券卖出量为2.24亿份,融资余额为671.02亿元,融券余量为10.52亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为132.31亿元,融券余量为0.72亿份;上证50ETF融资余额为127.26亿元,融券余量为0.69亿份。深市ETF总体周融资买入额为10.99亿元,融券卖出量为0.20亿份,融资余额为117.19亿元,融券余量为0.17亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为11.16亿元,融券余量为0.05亿份。易方达创业板ETF融资余额为7.33亿元,华安创业板50ETF融资余额为4.44亿元,均有小幅增加。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值下跌3.76%

上周,周初权重板块轮番走强,股市企稳回升,上证综指站上2700点,周中市场在美股大幅下挫的影响下回调,虽然随后美股下跌影响减弱,但投资者观望情绪提升,热点题材炒作热情减退,周五两市再现普跌行情,28个申万行业全线下跌,沪指击穿2600点关口。最终上证综指收于2579.48点,周下跌3.72%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌3.76%,周内纳入统计的346只产品中仅有1只产品净值上涨。指数型基金净值周内加权平均下跌3.83%,配置港股和国企改革相关主题的基金周内领涨,纳入统计的707只产品中仅有11只净值上涨,占比仅为2%。混合型基金净值上周平均下跌2.55%,纳入统计的2981只产品中有232只产品净值上涨,占比不足一成。QDII基金加权平均周净值下跌1.65%,投资房地产和黄金的QDII周内领涨,纳入统计的225只产品中有10只产品净值上涨,占比仅为5%。

公开市场方面,上周央行未进行逆回购操作,周内无逆回购到期,全周实现零投放零回笼。截至上周五,央行已连续21个工作日未展开逆回购操作,周内资金面先紧后松,周一DR007创近两周新高,但随后很快回落,目前银行体系流动性总量仍处于合理充裕水平。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.02%,纳入统计的2033只产品中有1155只产品净值上涨,占比近六成。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为3.36%、2.84%。

股票型基金方面,国金量化多因子以周净值上涨0.01%居首。指数型基金方面,信达澳银沪港深高股息周内表现最佳,周内净值上涨0.36%。混合型基金方面,华宝新优享周内净值上涨6.86%,表现最佳。债券型基金方面,诺安双利周内以2.06%的涨幅位居第一。QDII基金中,鹏华美国房地产周内博取第一位,产品净值上涨1.21%。(恒天财富)

市场风险偏好改善

均衡投资以股基为主

□天相投顾 张程媛 赵悦

近期外围市场走势偏弱,不过国内政策面相对偏暖,大盘无惧外围低迷,走势较强。新增投资者数量略有回升,对市场构成支持。市场的跌势逐渐扭转,近来逐渐企稳回升的趋势在一定程度上缓释了经济下行压力。新成立偏股基金和创业板ETF份额上升,股票回购规模增加,A股市场流动性边际改善,预计后市有望继续震荡回暖格局。

债市方面,近期债券市场收益率出现全面、快速下行。利率债受10月金融数据不及逾期,以及50年期国债中标利率较低等因素提振,小幅走牛;10年期国债、国开债收益率再创本轮牛市新低,10年期国债收益率年内首次下探至3.35%;产业债和城投债收益率均有下行,但城投债下行更多。对后续利率下行空间或者收益率曲线形态的判断上,市场对行情仍有分歧。同时,发改委发布《关于鼓励相关机构参与市场化债转股的通知》,鼓励银行、信托公司、证券公司、基金管理公司等依法依规发行资产管理产品参与市场化债转股。投资者可维持避险贵金属、国债,风险资产中性配置,关注市场风险偏好改善的临近对于股债的切换。

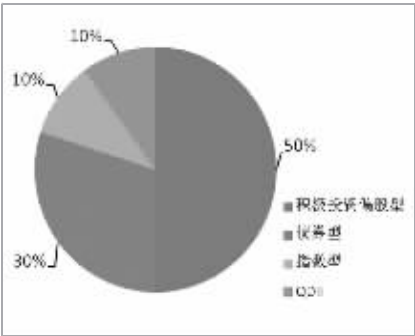
大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金和30%的债券型基金;稳健型投资者可配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金和10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可配置20%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金和40%的货币市场基金或理财债基。

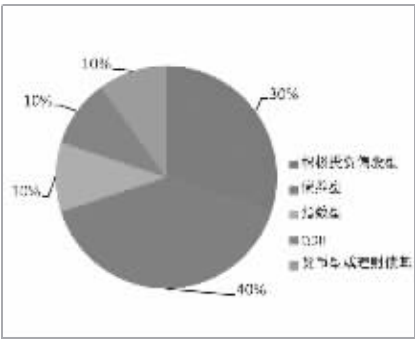
偏股型基金:
大金融有望重点受益

从市场环境上看,10月份经济运行延续了总体平稳、稳中有进的态势。11月以来,银行间等市场利率继续下行,融资余额回升、新成立偏股基金和创业板ETF份额上升、股票

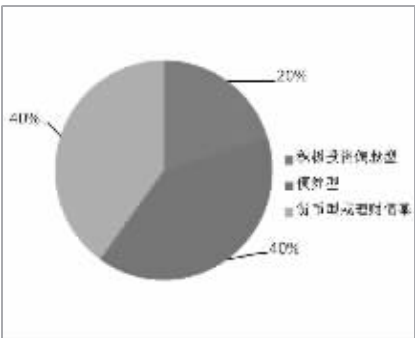
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



估值底部风险释缓

可适当增加权益配置

显示,经济下行压力仍大,但高层联合行动救市有助于修复市场情绪,短期待超跌修复行情。

其次,市场估值底部叠加政策利好,长期看适宜增配权益。从相对估值角度看,A股市场经过年初以来的持续下跌,相对估值已接近底部,优质基金配置机会逐渐来临。从绝对水平看,当前A股PE、PB分别为10.52倍、1.27倍(截至2018年11月23日数据),低于股灾期间最低水平,可以预期估值的中长期机会较为确定。A股低估值水平,对各路资金具有一定吸引力。北上资金连续三周净流入,市场有望在资金持续流入推动下,期待反弹上行走势。整体看,短期市场仍需磨底确认,但长期市场投资价值明显,投资者可适当逐步参与,把握低位配置机会。

再次,基金仓位处于低位,加仓空间充足,政策环境及市场情绪改善有望增加权益配置吸引力。据三季报统计显示,截至三季度末,公募基金规模13.3万亿,较上一季末增长4.32%,较上一年末增长14.36%。规模增长主要来自于货币型基金和债券型基金,权益类基金占比下滑,其中主动权益基金小幅缩水,但被动权益基金逆市增长,侧面反映机构投资者借助被动指数基金抄底布局市场。仓位方面,三季度公募基金平均仓位52%,总体稍有下降,其中偏股型基金仓位处于历史较低

回购规模增加等,A股市场流动性得到一定改善。当前市场的举牌行为在提高上市公司流动性的同时,还有助于提振市场情绪。政策利好驱动,金融风险有望得到控制,市场风险偏好将大幅改善。大金融有望重点受益,建议投资者重视证券、地产、银行和保险的机会,关注潜在的被举牌标的。

债券型基金:
关注绩优高等级债基

截至11月23日,纯债型基金11月的平均净值增长率为0.48%,一级债基11月的平均净值增长率为0.74%,二级债基11月的平均净值增长率为0.81%。11月以来,银行间、债券等市场利率继续下行。前三季度债基规模增加5781.5亿元,总规模2.51万亿元;截至10月底,今年以来已发行债券基金较去年同期增加近一半;八成以上债券基金取得正收益。同时,发改委积极研究出台有利于民营企业通过债券市场开展市场化融资的政策措施,拓展民营企业融资渠道。建议投资者谨慎对待,关注市场风险偏好改善的临近对于股债的切换。稳健投资者可以配置业绩表现较好的高等级债基并长期持有,激进投资者可以选择股票仓位较高的二级债基以期后续的市场调整或布局转债债基以增强收益。

QDII基金:
保守投资 谨慎配置

海外市场方面,美国经济增速回落担忧上升,股票市场行情波动。美国10月份零售数据和制造业产值数据仍保持增长,四季度开局良好,但近期市场上对于经济增速回落的担忧加剧了行情的波动,权益市场的表现对于经济下行的负面消息变得敏感。美国10月长端利率再次上行冲击股市,前期刺激政策效果逐渐消退,中期选举后额外扩张性财政政策或将受阻。英国脱欧进程导致英镑波动,虽与欧盟就脱欧协议达成一致,但协议草案引发内阁成员不满,预计脱欧落地前英镑仍将波动。建议投资者谨慎选购QDII基金,近来全球经济大环境下行,未来不确定因素较多,应保守投资、谨慎配置,在合理的估值水平做重点配置。

水平,具有加仓空间。申赎数据分析看,三季度基金整体呈现净申购状态,其中,净申购主要来自于货币型和纯债型基金,权益类基金为净赎回状态,但被动权益基金连续两季度呈净申购状态。

最后,基于因子分析,估值因子近期表现较优,显著性提高。展望后市,A股市场整体估值靠近底部,伴随外部风险不确定性下降及市场风险纾解,预计后市市场风格延续惯性。基金投资可关注估值因子的配置,适度增配持仓低估值价值蓝筹股的基金。

综合以上分析,当前市场适宜中长线布局,投资者可考虑低位配置机会。具体到基金投资策略方面,建议投资者仍保持谨慎稳健偏乐观的配置思路,顶层资产配置层面可考虑适当增加权益比例。当前股债性价比转换,沪深300E/P与10年期国债到期收益率比值走高,权益市场投资性价比显现。在具体产品组合方面,建议以多元组合为导向,以有估值优势的金融主题基金作为底仓配置,在价值回归背景下可继续关注价值投资策略基金;同时,从左侧布局角度,质地较优的成长股逐步具有投资机会,可关注具备突出选股能力的成长风格基金。在具体产品选择层面,受基础市场环境影 响,年内公募基金业绩整体表现不佳,投资者择基时应特别注重分析基金持仓风格稳定性及选股能力。