

A股ETF上周净流出39亿元

□本报记者 林荣华

上周市场小幅上涨,上证综指上涨1.18%,深证成指上涨1.86%,创业板指上涨2.27%。A股ETF逾九成上涨,日均成交额较此前一周小幅减少8.47亿元。整体来看,上周A股ETF份额减少36.04亿份,以区间成交价估算,资金净流出约39亿元。与此同时,北向资金连续三周净流入,机构人士认为,北向资金中长期净流入趋势仍在,但短期仍受海外市场波动影响。

券商类ETF资金净流出

上周主要宽基指数ETF份额增减不一。以区间成交价估算,华夏沪深300ETF资金净流入5.25亿元,天弘沪深300ETF、嘉实沪深300ETF的净流入资金也都超过1亿元。不过,华泰柏瑞沪深300ETF净流出2.75亿元,华夏上证50ETF净流出10.02亿元,南方中证500ETF净流出1.57亿元,易方达创业板ETF、华安创业板50ETF分别净流出1.67亿元、4.16亿元。

窄基指数ETF中,券商类ETF净流出明显。华宝中证全指证券公司ETF净流出3.77亿元,国泰中证全指证券公司ETF净流出7.26亿元。此外,银华中证5G通信主题ETF净流出2.44亿元,华宝中证科技龙头ETF、国泰中证全指通信设备ETF、易方达中证科技50ETF的净流出金额也都超过1亿元。不过,华夏中证5G通信主题ETF、华夏国证半导体芯片ETF分别净流入1.64亿元、1.40亿元。

北向资金中长期流入趋势仍在

上周在A股ETF资金净流出的同时,北向资金却斩获净流入。Wind数据显示,上周北向资金净流入92.21亿元,连续三周净流入,近三周合计净流入资金179.17亿元。机构人士认为,北向资金中长期净流入趋势仍在,短期仍受海外市场波动影响。

海通证券荀玉根指出,过去几年在外盘急跌等事件扰动下,外资阶段性流出出现过多次,但都很快重新转为流入,过去三年外资年均净流入3000亿元左右。考虑到我国疫情可控、复工有序,A股估值和证券化率都明显低于美股,预计2020年外资净流入有望接近3000亿元。结构上来看,外资风格可能更加均衡,不会局限于消费白马,科技股也成为关注对象。

某公募基金分析师表示,北向资金中体量占比较大的是配置型资金,这部分资金和海外股市走势更为相关。过去三周美股整体呈反弹走势,因此北向资金也出现净流入。短期来看,北向资金的流入情况仍受海外市场表现制约,但中长期仍然会保持净流入趋势。

对于海外市场走势,敦和资管认为,近期市场价格隐含的依然是对疫情在1-2个月很快结束,下半年经济有望环比大幅反弹的乐观预期,但也存在疫情消退远比预期更慢,疫情长期影响持续的可能。海外市场的预期和反应,很可能是上述两种情景的一个线性组合,随着预期大幅变化而呈现更高的波动性。短期而言,考虑到疫情蔓延和悲观预期升温,市场可能仍会处于避险模式。需要关注全球疫情形势、各国输入型案例情况、抗疫技术手段的提高等。

一周基金业绩

股基净值上涨1.61%

上周A股市场震荡上行,上证综指上涨1.18%,深证成指上涨1.86%,创业板指上涨2.27%。从申万一级行业看,上周休闲服务、医药生物、农林牧渔等行业大幅领涨,而电子、通信、电器设备等行业相对回调较深。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.61%,纳入统计的434只产品中,有390只产品净值上涨,占比近九成。指数型基金净值上周加权平均上涨1.53%,纳入统计的1102只产品中有1038只产品净值上涨,占比逾九成,配置医疗和消费主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.44%,纳入统计的3519只产品中有3303只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨4.92%,投资美国房地产和原油的QDII周内领涨,纳入统计的281只产品中有255只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有700亿元逆回购到期,央行未开展公开市场操作,全口径看,全周净回购资金700亿元,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内虽小幅上涨,但继续维持在较低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.60%,纳入统计的3071只产品中有3005只产品净值上涨,占比逾九成。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2.48%、2.05%。

股票型基金方面,农银汇理医疗保健主题以周净值上涨6.17%居首。指数型基金方面,泰康中证港股通大消费主题A周内表现最佳,周内净值上涨7.12%。混合型基金方面,鹏华创新驱动周周内净值上涨9.36%,表现最佳。债券型基金方面,浙商丰利增强周内以1.71%的涨幅位居第一。QDII基金中,南方道琼斯美国精选C周内博取第一位,产品净值上涨22.28%。(恒天财富)

合理布局 把握中长期建仓机遇

□天相投顾 张萌

受海外疫情大规模爆发扰动,3月A股出现大幅度回调,上证指数一度跌破2700点,随着各国救市政策接连出台,股市在3月最后一周开始出现反弹行情。截至4月10日,上证指数月内上涨1.68%,中证500上涨3.31%,创业板指上涨4.17%,中小板指上涨3.09%。

行业表现方面,46个天相二级行业共有45个行业出现上涨,仅贸易板块下跌1.90%。其中,酒店旅游上涨9.98%,涨幅最大。医疗器械、化学药和化学原料药涨幅均大于5%,分别上涨6.22%、5.81%和5.31%。宏观方面,3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,重回临界点以上,创去年10月以来新高,减税降费政策表现出较好的成效。同时,3月份CPI同比上涨4.3%,涨幅回落0.9个百分点,为逆周期宏观调控政策释放一定空间。

海外市场方面,随着恐慌情绪逐步被消化,空前力度的财政、货币政策快速落地,外围市场近日出现连续反弹行情。总体来看,全球疫情阴霾的边际效应正在减弱,国内积极的利好政策不断释放,A股长期向好的发展趋势依然不变。但股市短期难免受到外围扰动的影响,建议投资者在谨慎持仓的前提下合理布局,把握近期国际市场震荡带来的中长期建仓机遇。

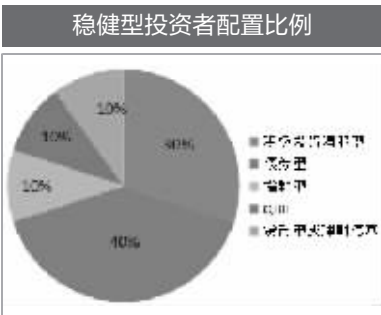
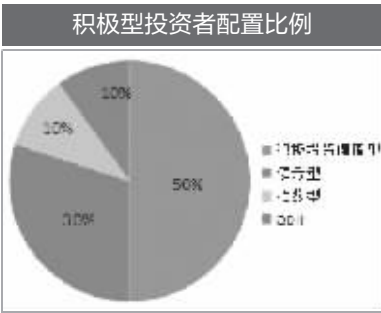
受疫情因素影响,3月份以来债券市场表现强劲并呈现宽幅震荡走势,货币政策依然是主导债市的重要因素。国内方面,央行4月3日宣布,对中小银行定向下调存款准备金率1个百分点,除此之外,4月7日起超额存款准备金利率也从0.72%下调至0.35%,中债十年期国债收益率水平跌破2.5%。一季度银行间债券市场新增境外法人机构26家,境外机构净增持量近600亿元,此前“美元荒”所引发的资产抛售并未逆转外资加仓的态势。综合来看,宽松的货币流动性空间、相对稳定的基本面,以及不断开放的改革措施使得中国债市具备较高的配置价值。但短期震荡波动仍然存在,建议投资者灵活规避阶段性风险,抓住长期投资机会。

□金牛理财网 鹿宝

黄金ETF迎扩容,将助力投资者更加便捷参与黄金资产投资。继华夏基金黄金ETF上周结束募集,工银瑞信、前海开源黄金ETF也将于4月底结束募集,黄金ETF将扩容至7只,均是跟踪上海黄金交易所的黄金现货合约价格。黄金与传统权益、债券资产相关性低,是重要的风险对冲工具,已成为投资者资产配置组合中的重要资产类别之一。

COMEX黄金今年以来涨幅为14.28%,周度(2020年4月6日至10日,下同)涨幅为5.77%,金价创近7年来新高。今年以来,全球金融市场波动增加,黄金避险及投资价值凸显。为对冲疫情影响、叠加经济下滑压力,全球开启降息潮,美联储无限量化宽松,市场实际利率下行,支撑金价向上,关注黄金资产配置价值。

黄金具有商品、货币、金融三重属性,其多重属性使得黄金定价机制较一般商品更加复杂。相较于商品属性和货币属性,黄金的金融属性十分突出,对价格的影响更为明显。从金融属性来看,发挥主要作用的是利率和通胀两大核心要素。随着美联储宣布无限量QE,开启宽松之路,海外流动性得到实质性改善,黄金定价之锚将回归法定货币的实际利率。从历史数据来看,黄金价格与美国10年期国债实际收益率高度负相关,平均滚动相关性约为



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:积极型投资者可以配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置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,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金: 关注新老基建相关基金

4月7日,金融委确定了15字的工作方针,提出要提升资本市场活跃度,此番定调为市场提供利好,提振了投资者的信心。4月8日,百家科技型企业深化市场

投资价值凸显 战略配置黄金ETF

-0.45,就目前而言,货币宽松环境下的美债收益率下行和实际利率为负是黄金长期向上的主要原因。同时,黄金价格与通胀预期整体呈正相关,平均滚动相关性约为0.15。近期美国10年期通胀指数国债利率的波动反映了流动性需求,而在油价暴跌的影响下,通缩预期引发一定担忧,是导致价格松动的潜在风险。

货币属性方面,一般来说黄金价格与美元指数负相关。黄金作为全球性、抗通胀、不生息的金融资产,具有零息债券属性,其对标的是无风险美元资产;美元指数涨跌则体现了全球资金对美元资产的需求。巴塞尔协议新规将黄金由三级资产列为一級资产,意味着黄金将像现金及主权债务工具一样与货币具有同等地位,央行将以将市值计价的黄金持有量计算为现金持有量。过去十年,各国央行黄金储备量持续增长,其储备地位日益重要。宽松的货币环境下,各国央行通过配置黄金对冲美元冲击,将推动黄金价格上涨。全球经济压力加大,若美元贬值亦支撑金价。

从商品属性来看,黄金与铜、原油一样具有供需支撑的商品属性,因此通常通过金铜比、金油比观测黄金与大宗商品整体趋势的背离。当前金铜比、金油比均创历史新高,反映当下阶段金价更多受到金融属性影响。过高的金铜比存在均值回归需求,或形成潜在抑制因素;金油比本身并不存在机理上的均值回归,

改革提升自主创新能力专项行动正式启动,多行业国企混改有望加速推进,科技型国企改革成为重点,该举措释放政策利好的同时也为市场带来新的机会,建议投资者关注。近日地方政府一方面推出财政补贴政策,加快推动企业复工复产;另一方面通过消费券的发放,引导消费和数字经济融合,在政策的多方呵护下,消费板块供需两侧均有较大的释放空间,具有较高的行业配置价值。此外,新老基建仍是政策的发力点,相关基金值得投资者持续关注。

债券型基金: 高等级信用债基具备中长期投资价值

截至4月10日,纯债基金、一级债基和二级债基4月的平均净值增长率分别为0.68%、0.69%和0.98%。近期海外资金风险偏好有所回升,北向资金由净流出逐步转为净流入,资金面整体宽松。定向降准及超额存款准备金率的下调构成债市明显利好,在债券利率下行的环境下,3月债券型基金大部分录得正收益,但受紧于股市的大幅回调,激进债券型基金和可转债基金整体下跌。受到债市波动影响,纯债基金和短债基金的整体收益有所收窄。当前宽松的货币环境有望延长债券牛市,建议投资者关注高期限利差为长久期利率债带来的利得空间;同时,由于再贷款等专项资金不断到位,企业融资压力有所缓解,高等级信用债基的中长期投资价值也值得重点关注。

QDII基金: 采取防御性策略

欧美市场方面,继美国2万亿美元经济刺激法案通过后,美股行情出现强势反弹。亚太市场方面,日本首相安倍晋三表示,已与日本自民党就108万亿日元(约合1万亿美元)的经济刺激方案达成一致意见,这将是日本有史以来规模最大的刺激计划;受A股及美股的带动,恒生指数近期也呈现震荡上行的趋势。海外市场多数迈入技术性牛市,建议投资者选购QDII基金时采取防御性策略,谨慎选择具有长期配置价值的产品。

但极端环境下风险事件发生的可能性升高,黄金有望发挥避险属性。另外,持仓结构一定程度上反映市场情绪,3月底黄金ETF多头净持仓处于较高位,体现了市场避险投资需求;而实物交割品的短缺则进一步支撑金价。

从量化角度分析,对黄金历史价格与金融资产或潜在影响因素变量之间的相关性进行分析,研究黄金价格变动背后的驱动因素。回归结果实证表明,在不同的经济周期,利率、通胀等因素对金价影响程度不同。从中长期来看,黄金发挥商品属性以及重要的保值抗通胀对冲作用;从短期来看,金价受到金融市场系统性风险波动影响;而当下阶段,通胀预期影响增强、商品属性影响背离,黄金金融属性仍发挥主导驱动,其定价仍将回归实际利率。投资组合应保持多元化,战略配置黄金资产。

具体到基金投资层面,投资黄金可选标的的较为多元,除黄金ETF及联接基金外,还包括QDII黄金基金。然而对比跟踪标的、交易机制、费用成本等方面,黄金ETF优势凸显。现在市场上的4只黄金ETF分别是易方达黄金ETF、博时黄金ETF、华安黄金ETF、国泰黄金ETF;成立时间均较早,规模相对稳定但具有明显差距。由于其跟踪标的均为黄金现货合约,业绩表现差异并不大,优选时需关注规模、流动性等。而新发基金优选可参考基金管理人过往的ETF产品管理能力。