

■ 全景扫描

一周ETF

A股ETF连续净申购

上周市场连续下挫,上证指数下跌4.42%,场内ETF逾七成下跌,总成交1881亿元。A股ETF净申购30.34亿份,连续四周整体净申购,累计净申购84.72亿份。其中,创业板50ETF上周净申购5.75亿份,规模接近100亿份。沪深300ETF出现大面积净申购。

上交所方面,华泰300ETF、易方达300ETF、华夏300ETF上周分别净申购2.76亿份、2.58亿份、3.02亿份,规模分别升至66.01亿份、28.18亿份、49.08亿份,周成交额分别为37.83亿元、0.95亿元、11.43亿元。深交所方面,创业板50ETF、创业板ETF上周分别净申购5.75亿份、2.20亿份,期末份额分别为99.81亿份、87.61亿份,周成交额分别为27.93亿元、46.74亿元;嘉实沪深300ETF上周净申购1.47亿份,期末份额为43.29亿份,周成交额为2.39亿元。(李菁菁)

ETF融资余额大幅下降

交易所数据显示,截至7月5日,两市ETF总融资余额较前一周下降22.49亿元,至905.72亿元,连续三周下降逾20亿元;ETF总融资余额较前一周增长0.36亿份,至7.14亿份,再创2016年以来新高。

沪市ETF总体周融资买入额为29.09亿元,周融券卖出量为2.09亿份,融资余额为765.11亿元,融券余额为7.07亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为162.41亿元,融券余额为0.57亿份;黄金ETF、H股ETF融资余额分别为207.05亿元、255.40亿元,分别较前一周下降9.36亿元、10.33亿元。

深市ETF总体周融资买入额为9.37亿元,融券卖出量为0.05亿份,融资余额为140.61亿元,融券余额为0.07亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为13.33亿元,融券余额为0.04亿份。恒生ETF融资余额为114.84亿元,较前一周下降1.86亿元。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值平均下跌4.44%

上周股市跌势依旧,除军工主题基金外,其他各类偏股型基金多数下跌,基金整体涨跌参半。虽然目前大盘仍处于震荡磨底期,但是A股现在整体估值水平较低,中国宏观经济韧性仍在,上市公司中报业绩预喜,伴随着不确定缓和与风险有序释放,市场有望逐步企稳,中长期投资价值进一步凸显。上周各大指数全线下跌,最终上证综指收于2747.23点,周内下跌3.52%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌4.44%,周内纳入统计的321只产品中仅8只产品净值上涨。指数型基金净值周内加权平均下跌3.54%,跟踪军工、国防等板块的指基领涨,纳入统计的673只产品中仅有24只产品净值上涨。混合型基金净值上周平均下跌3.12%,纳入统计的3041只产品中有379只产品净值上涨,占比仅一成。QDII基金加权平均周净值下跌1.9%,投资生物科技、医疗和房地产板块等板块的QDII周内领涨,纳入统计的221只产品中有62只产品净值上涨,占比近三成。

上周央行累计净回笼5000亿元,不过上周四(7月5日)起,定向降准正式落地,释放流动性约7000亿元,可吸收央行逆回购到期等因素的影响,由此银行体系流动性总量处在较高水平,7月大概率资金仍可保持相对平衡。预计债券市场未来一段时间仍有上涨空间。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.28%,1496只基金产品周内净值上涨,占比近八成。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4.27%、4.14%。

股票型基金方面,创金合信新能源汽车A以周净值涨幅0.18%居首。指数型基金方面,富国中证军工周内表现最佳,周内净值上涨1.02%。混合型基金方面,创金合信鑫价值A周内净值上涨6.88%,表现最佳。债券型基金方面,国投瑞银和安A周内以单位净值上涨1.57%,位居第一。QDII基金中,易方达标普生物科技人民币周内博取第一位,产品净值上涨2.34%。(恒天财富)

均衡配置 适度积极

□招商证券 宗乐 顾正阳

近期,市场情绪悲观,部分抄底资金介入,促使股指在上周二、周五出现反弹。截至7月6日,上证综指收于2747.2点,较6月底下跌了3.5%,沪深300指数下跌4.2%,上证50指数下跌3.1%,中小板指数下跌了4.9%,创业板指下跌4.1%。

偏股方向基金整体下跌,截至上周四,中证股票基金和混合基金指数在7月份分别下跌4.6%和3.4%。

债券市场企稳,中债新综合财富指数和债券基金指数在7月份分别上涨了0.30%和0.16%。

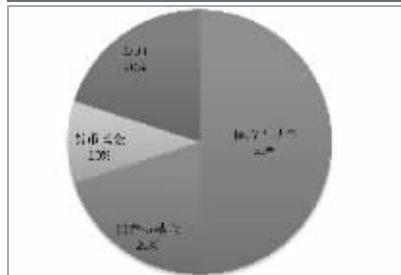
大类资产配置建议

7月初A股市场大幅下挫。少部分抄底资金流入,带领股指下跌后有所反弹。上周五市场却V型反转,全天收红。

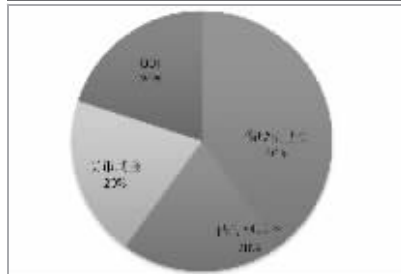
6月30日国家统计局公布了2018年5月份的制造业PMI为51.5,非制造业PMI为55.0,综合PMI为54.4%。近期新兴经济体的金融动荡可能对我国出口需求造成不利影响。金融环境的不友好影响企业对未来经营形势的判断。预计6月工业增速同比为6.5%;预计投资增速将进一步回落至5.9%,消费增速维持在9%左右的较低水平,6月经济数据整体表现将弱于4、5两月。预计二季度GDP增速为6.8%,与一季度持平。5月M2同比增速稳定在8.3%,6月实体经济表现略有降温,债市方面,长久期利率债收益率整体下行,信用利差走阔。预计6月金融数据较前值出现轻微下行,M2、贷款余额和社融余额同比增速均小幅低于前值。

综合以上分析,我们看到未来发展依赖于经济政策调整推动转型,短期经济下行难以避免。市场急速下探,虽难言触底,但也愈来愈提供足够的安全边际。2800点以下的点位在中长期大概率能够实现良好的回报,建议投资者可逐步建仓,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5:2:1:2的比例中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照4:2:2:2的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投

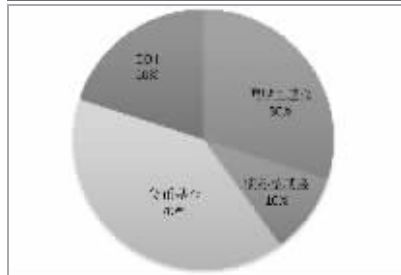
风险偏好较高投资者的配置建议



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



资者来说,则可按照3:1:4:2的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好做适当调整,关注热点板块带来的投资机会。

偏股型基金: 注重基金投研实力

由于我们正处在一轮智能革命中,政

公募基金发行低迷 风险偏好仍处低位

□金牛理财网 梅翼中

6月公募基金发行速度回升,但仍处于近年低位,“基民”观望情绪渐浓;风险偏好下降,债券型基金比重大增。据金牛理财网统计,按照主代码口径,成立于2018年6月的基金数量共计79只,较5月增加17只;发行份额总计529.79亿份,较5月增加50.47%;平均发行份额6.71亿份,较5月回升1.03亿份。6月公募发行回暖,主因一是5月基数较低,二是央行货币政策态度变化提振债市信心,债基募集较为顺利。从近三年数据来看,6月发行份额处于较低水平。

基金发行结构趋向固定收益类产品。上证综指2月以来震荡下跌,而中债总财富(总值)指数今年以来月线连续收涨,上半年累计上涨4.95%,在基础市场表现分化影响下,6月股混型(股票型、混合型基金合并统计)与债券型基金发行比重一降一升。具体来看,股票型、混合型基金募集份额分别占比5.24%、23.87%,较5月分别下滑13.91%、31.35个百分点。债券型比重则由23.49%大涨至69.86%,达近一年新高。货币型基金已连续第3个月无新产品成立,目前共有7只市值法货币型品种处于审批状态。

股票型基金发行减速,MSCI品种占比过半。6月共新成立10只股票型基金,募集份额27.74亿份,分别环比下滑1只、39.67亿份。其中4只MSCI指数品种募集份额占比逾5成。国际资金对A股青睐度大增,今年5月、6月陆股通(沪股通和深股通合并统计)合

计净买入895亿元,为去年同期的3.2倍左右,预计随着未来MSCI纳入因子的上调,A股在全球资产配置中的地位将进一步提高,海外投资者的加入也会提升A股市场的成熟、理性程度。

混合型基金募集规模下滑,热销产品“剑指”新兴产业。6月混合型基金发行数量总计28只,较5月减少2只;发行份额126.45亿份,较5月减少34.97%。其中,募集规模靠前的鹏华创新驱动、财通新视野A、汇添富文体娱乐主题、长城智能产业、融通新能源汽车合计募集份额占比过半,根据基金名称与招募说明书内容来看,前5名基金投资方向上多数倾向创新科技产业。

债券型基金发行速度回升,以定期开放品种为主。6月债券型基金发行数量总计39只,较5月增加20只;发行份额总计370.1亿份,达5月发行量的4.5倍,略高于今年以来的月均值332.87亿元。定期开放品种数量、募集份额分别占56.41%、77.14%,其中3个月定期开放品种数量、规模占比均过半。

公募行业“马太效应”加剧,优质管理人募集持续领先。6月共有45家基金管理人成立新基金,其中募集规模靠前的工银瑞信基金、银河基金、招商基金三家分别发行61.74、34.18、33.58亿份,本期前三甲均主要凭定开债基的热卖奠定胜局。募集前十名公司均为中证金牛基金管理人评价体系下综合排名前40%的基金管理人,公募行业逐步成熟化,投资能力良好、股东背景雄厚的管

府对于新兴产业予以诸多支持;同时,政府在着手提升中低收入群体的收入水平,提高城镇居民的消费潜力,因此,大众消费品有望受益。总的来看,科技成长和消费成长等成长类有望更加吸引资金,提供超额收益的机会。

在投资标的的选择上,我们建议选择在上述领域有着丰富研究积累的基金公司和基金经理,有望在下半年的市场中领先于同业,给投资者创造较好回报。

债券型基金: 低风险债基平滑组合波动

招商债券研究团队认为,到目前为止,债市上涨仍难算得上是典型意义上的“牛市”,利率债久期修复并未完成,市场微观结构远没有转变成“拖累”因素。与上半年不同的一点是,利率债供给压力的确开始增加,但超额供给一定会有流动性投放配合,利率行情并没有结束。

对于投资标的的选择上,我们推荐利率债配置比例高、杠杆比例适当、以获取稳健收益为目标的低风险型债券基金,可平滑组合波动。

货币市场基金: 选择规模及收益优势货基

当前货币基金七日年化利率仍保持在4以上,具备较好的吸引力,可以作为良好的流动性管理工具。

个基方面,建议投资者选择具有一定规模及收益优势的货币基金,对交易时效要求较高的投资者可以选择场内货币ETF产品,也可以选择能申赎便捷、市场占有率较高的几只货币基金。

QDII基金: 注重公司海外管理经验

今年以来美股继续走高,而港股波动加剧,出于风险分散的原则,我们仍建议投资者配置适当的海外资产。

个基选择方面,建议投资者可以选择具有丰富海外管理经验、投资团队实力较强的基金公司旗下的产品。

理人有望凭借自身综合实力,持续吸引资金青睐。

股市短期情绪偏弱,长期投资价值可观。国内股市受6月基本面数据偏弱以及海外贸易因素压制而表现不佳,基金募集情况也进一步佐证了市场对观望为主的保守情绪,预计A股短期维持震荡格局;长期角度分析来看,A股经过深度调整,平均市盈率已低于2016年初低点时的水平,“入摩”后境外资金加速流入、个税改革、央行货币政策调整等均对后市形成支撑,中长线价值逐步凸显。

债券牛市有望延续,信用风险持续扰动。6月央行未跟进美联储的加息动作;央行在二季度货币政策例会中对流动性表述由此前的“合理稳定”转变为“合理充裕”,“管住货币闸门”改为“管好货币闸门”,预计货币政策边际放松,收益率仍有下行空间;信用利差分化趋势将延续。

具体投资方面,建议投资者根据自身风险与流动偏好,平配权益与固收类基金;加入少量相关性低、基本面靓丽的QDII基金,以进一步分散投资风险。品种选择过程建议优选综合表现优秀的基金公司、基金经理管理的绩优产品。分投资方向来看,权益类基金建议优先关注人口结构转型背景下业绩确定性高的医药以及相对估值优势明显的金融板块,谨慎对待重仓股权质押比例过高的品种;信用风险仍有扩大可能,债券型基金建议关注以利率债、高等级信用债为主的品种。