

期货私募单周最高赚25% 短期看多不再做多

证券时报记者 吴君

上周商品市场开启疯狂暴涨模式，不少品种接连拉涨，市场多点开花。期货私募这一战，选对了方向，赚得盆满钵满。私募排排网数据显示，从目前公布数据来看，管理期货策略私募产品上周高者盈利近25%，20多只产品盈利超过5%。私募表示，这波行情来自供需不平衡，造成短期价格扭曲，上周做多盈利比较丰厚，但未来市场可能进入震荡，所以暂时获利了结，离场观望，等待市场方向明确后再投入。

期货暴动 私募产品单周获利25%

上周商品市场出现大暴动，螺纹钢、焦煤焦炭等黑色系商品接连拉涨，几乎收复2015年的跌幅，同时热点蔓延到棉花、大豆、沥青等品种，涨幅也

很可观。这一波火爆行情下，期货私募通过做多，赚得盆满钵满，有私募说，半个月赚了大半年的钱”。

私募排排网统计了上周 4月15日到4月22日) 管理期货策略的私募产品盈利情况,其中滨海星空量化上周收益率达到**24.70%**,英卓量化期旺1期、小熊猫进取一号、锋利1号等5只产品收益率也超过**15%**,21只产品收益超过**5%**。记者也发现,目前有不少产品尚未公布上周业绩,总体盈利情况可能会更好。

上海固利资产总经理王兵告诉记者，这波行情主要是由于现货供需不平衡，造成短期价格的扭曲，年初库存降低、钢厂开工率下降以及银行收贷等因素，造成螺纹钢等品种生产投入少、供应缺口加大，4月基建、房地产开工等带动消费，会有集中的采购，但手头却没有现货，所以市场价格不断推高，期货市场因此火爆起来，出现一波大行情”。

王兵也表示，上周的主升浪行情基本上都把握了，获利不小，同时他们逐步在高位获利了结，我们以逢低做多为主，上周其实并没有大的动作，只是把前期的单子在后两天的调整中减了一部分”。

北京某中型期货私募总经理则认为，这轮行情来自政策引导，加上资金的涌入，推高期货市场，我们是在3月初开始做的，基金产品加到两成仓位，个人账户加满仓，今年以来利润翻了将近4倍，现在已经在陆续减仓”。

后市仍有上涨空间 私募看多不再做多

上周商品市场暴涨，也让三大期货交易所纷纷出台限制性政策，抑制短期市场过热。私募认为，在基本面支撑下，短期市场仍有上涨空间，但后期可能会出现震荡。对于私募产品来说，宜获利了结，暂时回避，等待市场方向明确后再投入。

上海富唐资产董事长李忠航表示，二季度尤其是5月份大宗商品有望延续上涨行情，特别是黑色系品种，但上涨速度会有所放缓，因为经过前期快速上涨后，有些品种几乎收复了去年的跌幅，未来可能会出现震荡。

目前我们平掉了一部分仓位，选择离场观望，看多而不再做多，前期赚了**40%-50%**，应该落袋为安了。”李忠航说。

王兵也认为，这轮行情有基本面的支撑，还会持续一段时间，短期盘面强者恒强，这些品种还会维持强势。但现在螺纹钢进入震荡盘整期，焦煤焦炭升水也比较厉害，市场会进入宽幅震荡，这种行情可上可下，我们更愿意暂时回避出来，等市场趋势明朗再考虑，选择符合我们的逻辑和进场节点再进去。”王兵表示，未来会观察几个指标，包括工厂的复产率、供给端，以及钢厂开工率状况，还有终端使用情况、基建和房地产的开工率等，耐心等待下一次入场交易机会。

信用风险频发 债基入池标准趋严

证券时报记者 方丽

3月下旬以来，东北特钢、中铁物资等国企、央企爆发违约信用风险，对债券市场带来冲击。面对一只只盘旋着的债券“黑天鹅”，债券基金经理普遍高度重视债券的信用风险，不少基金公司排查债券“雷区”，并提高债券“入池”标准。

据深圳一家基金公司固定收益部人士表示，近期债券信用风险频出，公司内部也进行了自查，重点是所持有即将到期债券情况，以及持有债券的信用风险等。此前信用债一般等级在AA-以上就可以入池，现在对信用等级要求更严格一些，更偏好AA+以上的信用债，我们对部分行业也进行了限制。”另一家基金公司也表示，该公司对购买即将到期的企业债占流通盘的比例作了规定，而此前对这一块的限制较小。

广发基金固定收益部信用研究小组相关人士表示，广发基金内部有一套严格的债券入库标准，相对来说，我们的入库标准在行业内属于严格水平。比如，城投债信用评级与入库要综合考虑发债当地的行政级别、经济发展状况、财政收入、债务水平、平台本身性质与重要性、偿债保证等要素”。以经济发展状况为例，信用研究小组

会综合考虑当地GDP、人均GDP、支柱产业、三次产业结构等要素，以此来评估地方政府财政收入规模和财政收入稳定性。对于产业债，广发基金固定收益部信用研究小组表示，在信用评级时，注重分析企业自身的竞争力，而弱化国企股东支持等外部因素的权重，优选在债券存续期内具有较强抗风险能力的债券。其中，对于产能过剩行业如煤炭、钢铁等，总体持回避态度。

即使有基金公司暂未提高入池标准，也加强了对债券投资的风险控制。

年初开始，我对债券市场就比较谨慎，目前债券组合久期处于中等偏低的水平，持券久期在2年以内，同时债券杠杆非常低，只有10%以内；债券的信用等级在AA+以上，其中有超过一半的债券是AAA债券。”另一家大型基金公司债券基金经理也表示，因为机构持有人较多，近期信用风险频发，也在积极和机构沟通目前持有情况。不过，他认为经过近期调整，债券市场的风险已得到一定程度的释放，未来操作策略将会从一季度的保守转变为中性策略，在债券的久期和杠杆上将会更加积极。

据了解，过去几年，因信用事件爆发较少，过去基金公司债券投资对信用风险重视力度不足，仅有大中型基金公司的信用分析团队人数超过5人，

少数公司仅两三名信用研究员。据悉，目前不少中小型基金公司开始发力信用研究，也有招兵买马计划。

基于债券市场短期处于调整阶段，不少业内人士更偏向低久期品种。据一位大型基金公司固定收益部总监表示，

一季度中铁物资债 退出三家基金公司持债名单

证券时报记者 李浩浩

中铁物资债集体暂停交易是今年4月债券市场颇受关注的风险事件之一，公募基金对该公司债券的公开持有量大幅减少。一季报显示，因提前减持或到期兑付，易方达、万家和长城基金公司今年一季度末持债名单中已没有了中铁物资债。

国泰君安证券统计显示，一些发生或卷入重大信用事件的债券重仓基金数量下降。重仓持有“**15天瑞债**”的基金数量从之前的4只下降到0，重仓“**13铁物资MTN002**”的基金数量从之前的2只下降到1只，重仓“**15铁物资SCP005**”的基金数量从之前的2只下降到0。

基金一季报统计显示，基金持有中

如果未来信用债违约恶化，可能会引起债券市场的大幅调整，目前债券投资策略以防御风险为主，在投资品种上会更偏向于低久期、低信用风险的品种，比如一些中短期利率债以及一些中短期优质高等级信用债。

一季度中铁物资债

退出三家基金公司持债名单

铁物资债金额在今年一季度大幅减少，从1.11亿元下降到7050万元，环比减少36%。易方达、万家、长城等多家基金公司因提前减持或到期，持债名单中都已经没有了中铁物资债，成功避免了这次踩雷事件。

具体来看，易方达纯债一年基金一季度末持债名单中已经没有了中铁物资债。2015年年底万家现金宝和万家双利债券曾持有“**15铁物资SCP005**”，该债券品种今年3月到期，最新公布的一季报显示上述两只基金重仓债券中已没有了中铁物资债。长城久盈纯债分级债2015年年底持有“**13铁物资MTN002**”40万张，在2016年一季报中，该基金已不再重仓持有中铁物资债。

部分绩优次新股基 一季度遭遇份额大缩水

证券时报记者 张筱翠

随着基金一季报相继披露，在去年底和今年初成立的次新基金份额情况得以曝光，从有**80%**仓位要求的次新股基份额变动情况来看，业绩表现靓眼的普通股基大部分遭遇净赎回。

Wind数据显示，从去年底至今，市场上共成立普通股股票型基金31只。截至今年一季度末，这31只股基单位净值低于1元的大多成立于去年底，这些基金成立的时点刚好赶上年初大盘的巨幅调整。

成立于今年年初的部分普通股基，不仅有幸躲过了1月份的暴跌，部分股基在3月份的市场反弹时快速建仓，截至一季度末，这些基金均取得较为可观的收益，但部分绩优股基遭遇份额缩水严重，部分基金份额缩水比例超过**50%**。

具体来看，在一季度业绩表现较好的次新股基中，份额缩水幅度最大的是成立于1月20日的国富沪港深成长精选，该基金一季度份额由成立初的**25994**万份，骤降至**2492**万份，份额缩水比例高达

90.39%，该基金一季度单位净值增幅超过7%。

其次，业绩表现最为靠前的创金合信量化多因子一季度也遭遇大额赎回。该基金成立于1月22日，一季度净值增幅超过**10%**，一季报显示，该基金份额由最初的**20263**万份缩水至一季度末的**6071.9**万份，缩水比例超过**70%**。无独有偶，业绩表现居前的鹏华文化传媒娱乐，一季度同样遭遇大额赎回，份额由成立初的**24558**万份缩水至一季末的**10521**万份，缩水比例超过**50%**。

业内人士对记者表示，在当前市况下，次新基金遭大规模赎回，通常有两个原因：一是基金业绩表现较好，投资者选择落袋为安；二是成立初期“注水”太多，基金成立后帮忙资金大量出逃，对于业绩表现较好的次新基金，帮忙资金短期获利出逃就更加干脆。对于部分中小型基金公司发行的产品，由于公司本身缺乏品牌效应，帮忙资金大量存在不足为奇，如果业绩良好会引来其他普通基民陆续申购，但如果业绩继续低迷，或将继续遭遇赎回，甚至部分产品不能排除面临清盘危机的可能。

国投瑞银刘钦：参与定增迎来较好时机

证券时报记者 李浩浩

作为首批发行公募定增产品的国投瑞银基金近期推出旗下第三只参与定增产品——国投瑞银瑞盛，拟任基金经理刘钦接受采访时表示，今年A股难有趋势性投资机会，预计市场将维持宽幅震荡格局，为选择标的参与定增带来较好时机。

震荡市参与定增 收益更可观

刘钦认为，今年市场围绕着**3000**点附近震荡的可能性较大。一是目前对于股市的有利因素在增加，市场与年初相比存在一定的预期差。主要包括美联储放缓加息步伐、人民币汇率企稳回升、货币政策延续灵活偏宽松，以及经济增速在二季度出现缓慢复苏的迹象等。二是中国经济必然转型，部分新兴成长行业将脱颖而出，这些行业将对中国经济有较强的支撑。

刘钦认为，根据他做定增的经验，结合收益与风险比，只要不是单边上涨市场，目前点位附近将是参

与定增的好时机。如果市场继续下跌，对一年后才解禁的定增个股来说更算得上是好机会。

四条主线筛选定增项目

刘钦表示，在国投瑞银瑞盛的投资管理中，将用少量现金投资于新股、转债申购、打新以及固定收益资产，更多的权益部分投资将只专注定增市场，参与更多的定增项目。

至于如何筛选定增项目，他结合过往经验，未来会从四条主线中精选定增项目，首先是股东利益一致性策略；其次是市值弹性策略；第三是景气行业投资策略，寻找跨越牛熊的优质成长股；第四是紧盯投行条线，需要基金经理与券商投行有较为密切的关系，集中调研，深度分析，提前布局。

至于具体定增行业的选择，结合他自身的优势，未来重点投资经济转型带来的新兴产业的机会，比如TMT、计算机、通信、机器人、新型医药、文化传媒等行业，因为新兴成长行业跨越牛熊周期，并且没有明显的天花板，这些行业也是未来中国经济转型的主要方向。

大成景荣保本25日发行

保本基金成震荡市的“香饽饽”，大成顺势推出大成景荣保本基金，4月25日开始发行。该基金拟任基金经理黄万青指出，保本基金本质上是一种平衡型基金，主要通过投资组合中固定收益类资产和股票、衍生金融产品的策略配置使基金达到既能保值又能增值的目标。

据悉，与主流的3年期保本基金相比，大成景荣保本设置为两年保本周期，更具有流动性优势。另外，考虑到投资者可能在有突发资金需求，大成景荣保本设置了低于行业平均的赎回费率，即1年以内赎回，赎回费率最低仅为**0.5%**；两年内赎回，费率最低只有**0.3%**。（方丽）

长盛基金公司捐助 河北玉村小学建图书馆

在第21个“世界读书日”到来之际，壹个村小图书馆”授书仪式在河北玉村小学举行，长盛基金管理有限公司电子商务部总监于博、石家庄桥西区教育局副局长杨建、星火农村发展促进会志愿者代表以及小学的全体师生与会参加。在“壹个村小图书馆”授书仪式

上，长盛基金管理有限公司和中央财经大学星火农村发展促进会的志愿者们为玉村小学的孩子们送来了**4600**余本图书和衣物，并送上对孩子们的祝福。据记者了解，石家庄玉村小学目前有在职员工**19**人，学生**360**余名，**90%**的学生属于外来务工人员子女。（王瑞）