

20160121 ETP&分级&期权日评 规避临近下折 B 类份额

受港股大跌影响，A 股市场今天继续承压，跌破 2900 点，短期可能还有风险释放的可能，再次提醒投资者注意 B 类份额的下折风险，规避临近下折份额，尤其是整体高溢价的 B 类份额；

2016/1/21	2016/1/20	2016/1/19						
代码	名称	价格	B 份额涨	实时套利	新增比	t-1 溢价	下折距离	t-1
150023.SZ	申万菱信深成指B	0.3940	-4.83%	0.50%	0.04%	-0.11%	-6.41%	
150326.SZ	工银瑞信高铁产业B	0.2890	-9.97%	2.36%	1.22%	0.08%	1.31%	
150052.SZ	信诚沪深300B	0.3330	-9.26%	-0.13%	2.60%	-0.15%	3.88%	
502012.sh	易方达证券公司B	0.3800	-9.95%	0.74%	0.00%	-0.44%	5.97%	
502005.sh	易方达军工B	0.3900	-9.72%	1.24%	0.00%	0.69%	6.19%	
150290.SZ	中融中证煤炭B	0.3310	-7.28%	-0.06%	0.00%	0.22%	6.40%	
150282.SZ	长盛中证金融地产B	0.3880	-3.96%	0.72%	-0.05%	0.28%	8.02%	
150318.SZ	交银互联网金融B	0.3700	-8.42%	0.80%	-0.10%	0.57%	8.42%	
150199.SZ	国泰中证食品饮料B	0.3700	-4.88%	0.02%	-0.17%	-0.59%	9.29%	
150182.SZ	富国中证军工B	0.4410	-8.51%	0.67%	-1.33%	0.21%	10.15%	
502038.sh	大成中证互联网金融B	0.3910	-8.64%	-0.24%	0.00%	-0.22%	10.46%	
150328.SZ	工银瑞信中证新能源B	0.4490	-4.87%	3.92%	0.06%	0.71%	10.55%	
150266.SZ	中融一带一路B	0.3960	-9.38%	0.39%	-0.01%	-0.34%	10.64%	
150344.SZ	融通中证全指证券B	0.4050	-10.00%	0.59%	0.02%	-0.07%	10.84%	
150214.SZ	国投瑞银瑞泽中证创业成长B	0.4440	-9.57%	0.79%	0.00%	1.16%	11.00%	
150262.SZ	华宝兴业中证医疗B	0.4070	-6.65%	0.62%	-0.42%	-0.35%	11.29%	
150208.SZ	招商沪深300地产B	0.4800	-3.81%	1.27%	-2.23%	-0.27%	11.81%	
150230.SZ	鹏华中证酒B	0.4660	-6.99%	-0.16%	-0.27%	-0.54%	12.43%	
150204.SZ	鹏华中证传媒B	0.4680	-10.00%	0.25%	0.31%	0.00%	12.54%	
150149.SZ	信诚中证800医药B	0.4250	-3.63%	0.90%	0.00%	-0.88%	12.61%	
150095.SZ	泰信基本面400B	0.5090	-3.96%	3.10%	0.00%	1.62%	12.71%	
150270.SZ	招商中证白酒B	0.4900	-4.67%	0.77%	-0.04%	0.07%	13.21%	
150206.SZ	鹏华中证国防B	0.4760	-10.02%	-0.05%	-3.08%	-0.59%	13.41%	
150300.SZ	华安中证银行B	0.4380	-2.67%	0.20%	-0.01%	-0.01%	13.49%	
150298.SZ	南方中证互联网B	0.5380	-0.19%	6.02%	0.18%	2.76%	13.71%	
150136.SZ	国富中证100B	0.5190	-1.70%	3.72%	0.00%	2.08%	14.16%	
150146.SZ	招商沪深300高贝塔B	0.5170	-7.84%	1.65%	0.00%	1.05%	14.73%	
150324.SZ	工银瑞信环保产业B	0.4910	-5.94%	2.02%	-0.35%	-0.13%	14.76%	
150276.SZ	安信中证一带一路B	0.5210	-8.44%	0.61%	0.16%	0.46%	14.81%	
150131.SZ	国泰中证医药卫生B	0.4420	-4.54%	0.26%	-0.38%	-0.60%	14.98%	
150274.SZ	鹏华中证一带一路B	0.5610	-8.18%	2.74%	0.00%	2.37%	15.03%	
150195.SZ	富国中证移动互联网B	0.5400	-10.00%	1.07%	4.31%	1.43%	15.62%	
150256.SZ	易方达银行B	0.5400	-3.40%	0.33%	0.00%	0.32%	15.75%	
150201.SZ	招商中证证券公司B	0.5300	-8.46%	0.12%	0.46%	-0.71%	15.91%	

可交换债&转债&转债分级：受到宁波银行拟发行 100 亿元转债的冲击以及三一和厦门国贸陆续上市不及预期，新的品种发行供给量加大，对现有的转债和可交换债形成较大的冲击，尤其是在今天正股大涨而转债大跌的情形，表现的尤为明显；现在的策略就是继续等待估值回落后的低价机会；我们在近期报告中反复提及要规避高溢价风险；

今日为顺昌转债、广汽转债的原股东配售权登记日，明日为申购日（投资者需于明日缴款）；截至昨日，蓝色光标公司实际控制人(五大联合创始人)已全部减持公司转债，占发行总量的 20.73%

2016/1/21 基本资料				转债价相关						
债券代码	转债名称	转债价格	涨跌幅	正股代码	股价	净资产	转债价	转股溢价	成立日	赎回距离
110030.SH	格力转债	117.58	-0.580%	600185.SH	15.9600	6.00	20.90	53.97%	2014-12-25	70.24%
110031.SH	航信转债	129.89	0.000%	600271.SH	55.9100	8.45	86.61	101.21%	2015-06-12	101.38%
113008.SH	电气转债	113.83	-0.780%	601727.SH	9.0200	2.88	10.66	34.53%	2015-02-02	53.64%
128009.SZ	歌尔转债	122.61	-1.990%	002241.SZ	26.6000	5.92	26.33	21.37%	2014-12-12	28.68%
123001.sz	蓝标转债	109.50	-0.270%	300058.SZ	9.8500	2.25	15.30	70.09%	2015-12-18	101.93%
132001	14宝钢EB	116.47	-0.170%	601336.SH	38.3400	17.34	43.07	30.84%	2014-12-10	46.04%
132002	15天莱EB	106.66	0.180%	600535.SH	35.0000	6.68	57.00	73.70%	2015-06-08	111.71%
132003	15清控EB	112.11	-3.810%	600109.SH	12.0100	5.30	16.88	57.57%	2015-10-26	82.71%
132004	15国盛EB	100.06	-0.680%	600170.SH	5.2000	3.21	10.52	102.43%	2015-11-05	163.00%
132005	15国资EB	108.21	-0.110%	601601.SH	23.8900	14.02	39.88	80.64%	2015-12-08	117.01%

期权方面：全天成交 25.43 万张期权合约，持仓量 62.85 万张，p/c 比率为 0.66，而上一交易日为 0.72；对应的 call 隐含波动率在 28-32%；put 隐含波动率在 38-40%；call 波动率维持高位，下周三到期交割，提醒投资者注意；

分级基金

A 类份额观点：继续关注 A 类的配置机会，可以关注隐含收益率高+折价品种；
目前+3%的隐含收益率在 4.7-4.9%区间，有点鸡肋；+3.5%的隐含收益率在 5-5.15%左右；
+4%的在 5-5.5%左右，+4%的基本上都溢价了；
+3%可以配置 150181、150205、150257、150273、150211；
+4%可以配置 502057、150317；

B 类份额观点：

规避高溢价且距离下折近的 B 类份额！！；

QDII 相关：

目前 QDII 都可以进行 T+0 操作，关注目前折价较大且日均成交量在 200 万以上的品种；看好相关标的的可以适当考虑；其中华宝油气和银华通胀溢价较高，可以考虑进行申购套利；大宗商品处于长时间的底部区域，比如 160216 重仓石油期货，看好油价反弹的投资者可以考虑配置；多个 QDII 已经溢价较大，尤其是华宝油气，溢价已经近 10%，近乎搏傻，建议规避溢价风险

2016/1/20	2016/1/21	实时价格	实时涨跌幅	实时净值	实时溢价	成交量	净值	份额变化
159920.SZ	恒生ETF	0.9460	-1.36%	0.938	0.85%	4548.94	0.9554	1.5200
160125.SZ	南方香港	0.7410	-1.85%	0.795	-6.83%	622.31	0.7953	-0.0541
160416.SZ	华安石油	0.6960	-0.57%	0.669	4.02%	1135.20	0.6950	0.4284
160717.SZ	恒生H股	0.5670	-2.41%	0.567	0.07%	2037.21	0.5796	0.3402
160719.SZ	嘉实黄金	0.6250	0.81%	0.619	0.97%	450.34	0.6190	-0.2143
161116.SZ	易基黄金	0.6370	0.79%	0.629	1.27%	441.60	0.6290	-1.1507
161210.SZ	国投新兴	0.7110	-3.79%	0.729	-2.47%	23.58	0.7290	-0.0019
161714.SZ	招商金砖	0.5960	-0.83%	0.598	-0.26%	18.79	0.6170	-0.0043
161815.SZ	银华通胀	0.3960	-1.00%	0.403	-1.74%	117.32	0.4030	-0.1633
162411.SZ	华宝油气	0.4350	0.69%	0.397	9.49%	17897.43	0.3990	-4.0067
164701.SZ	添富贵金	0.5370	0.75%	0.533	0.75%	101.50	0.5330	-0.1838
164815.SZ	工银资源	0.6470	0.47%	0.637	1.57%	14.26	0.6370	-0.0004
165510.SZ	信诚四国	0.6060	-1.62%	0.603	0.50%	166.52	0.6030	-0.0011
165513.SZ	信诚商品	0.4190	-0.24%	0.426	-1.64%	82.38	0.4260	-0.3346
513030.SH	德国30	0.8100	-2.41%	0.833	-2.72%	165.85	0.8300	0.0000
513100.SH	纳指ETF	1.4300	-1.38%	1.439	-0.64%	293.57	1.4430	0.0000
510900.SH	H股ETF	0.8130	-2.05%	0.803	1.22%	73416.05	0.8216	0.0000
513500.SH	标普500	1.1460	-1.04%	1.121	2.21%	95.51	1.1345	0.0000
161831	H股分级	0.7200	-1.91%	0.715	0.74%	577.61	0.7311	-0.4623
159934.SZ	黄金ETF	2.3390	0.99%	2.317	0.97%	557.07	2.3165	-0.0900
159937.SZ	博时黄金	2.3270	0.47%	2.319	0.34%	31.70	2.3190	0.0000
518800.SH	黄金基金	2.3180	0.91%	2.306	0.50%	100.59	2.3064	0.0000
518880.SH	黄金ETF	2.3500	0.90%	2.325	1.08%	22381.66	2.3250	0.0000
160216.OO	国泰商品	0.3510	-1.40%	0.344	2.03%	1706.91	0.3440	-0.9857

封闭式股基：

目前市场上还有 6 个封闭式股基，剩余期限在 1-2 年，受到关注的主要原因在于有较高的折价，提供了一定的安全垫，目前封闭式股基的折价已经大幅减少，投资者可以考虑进行了了结；

2016/1/21	2016/1/14	修正收益3	折价收益	周价净差	剩余年数	折溢价率	上周五净	上周净值	周净增
500058.SH	基金银丰	6.48%	6.56%	-3.21%	1.56	-10.26%	1.452	1.573	-7.69%
184722.SZ	基金久嘉	6.90%	6.98%	-2.46%	1.45	-10.16%	1.212	1.300	-6.79%
184721.SZ	基金丰和	11.09%	10.66%	-2.52%	1.17	-12.44%	1.165	1.273	-8.49%
500056.SH	基金科瑞	6.29%	6.71%	-3.32%	1.14	-7.65%	1.390	1.501	-7.37%
184728.SZ	基金鸿阳	5.47%	6.28%	-5.46%	0.88	-5.56%	1.136	1.242	-8.57%
500038.SH	基金通乾	-0.86%	0.80%	-2.63%	0.60	-0.48%	1.465	1.515	-3.35%

杠杆债基：

目前市场上有 13 个杠杆债基，4 个开放式，9 个半开放式；一方面有一定的杠杆，另一方面是有一定的折价，杠杆债基本身投资债券就是加杠杆操作，所以如果认为债券行情持续，可以考虑选择较高折价、较高杠杆的进行配置；天弘添利转型成普通的 lof 上市，今天首日上市，轻微折价；

2016/1/21	分级基金	年化折	剩余年	A端成	母基平	价格杠杆	净值杠杆	份额杠杆	债券资产	成交量
150021.sz	富国汇利B	-	0.00	3.90%	18.88%	4.59	2.82	3.33	131.68%	392.43
150027.sz	天弘添利B	#DIV/0!	0.00	0.00%	8.46%	1.09	2.38	1.11	100.17%	0.00
150033.sz	多利进取	-	0.00	5.00%	5.11%	6.31	4.56	5.00	138.40%	14.50
150035.sz	泰达聚利B	2.18%	0.31	3.48%	10.41%	2.28	2.69	3.33	136.89%	1,488.89
150040.sz	中欧鼎利B	-	0.00	4.00%	8.06%	2.60	3.44	3.33	46.58%	2.70
150042.sz	长信利鑫B	0.52%	0.42	2.45%	12.18%	1.09	2.28	1.13	134.12%	251.00
150067.sz	国泰互利B	-	0.00	3.00%	8.41%	3.29	2.46	3.33	134.88%	45.81
150102.sz	利众B	0.78%	0.04	3.40%	12.08%	1.13	3.53	1.11	100.00%	145.22
150128.sz	工银增B	4.10%	0.12	3.15%	6.69%	1.08	3.53	1.06	200.00%	99.23
150160.SZ	通福B	-0.72%	0.89	3.50%	17.05%	1.06	3.53	1.10	300.00%	309.11
150161.SZ	惠鑫B	0.24%	1.01	3.80%	20.71%	1.06	3.53	1.09	400.00%	192.83
150189.SZ	转债进取	2.47%	1.53	4.00%	13.95%	5.09	3.53	3.33	500.00%	4,154.05

定增基金

目前市面 4 个定增基金，均有一定的实际折价，对于定增股票感兴趣的投资者可以考虑配置；

经过市场波动后，沪市下跌 19.2%；深市下跌 23.7%；创业板下跌 26.8%；而定增基金下跌 13%左右；目前 501001 的折价保护恢复，看好市场的投资者可以考虑配置

	年化折价	实际价格	折价率	披露净值	实际净值	剩余期限	成交量	仓位
501001.sh	-8.46%	0.9170	-8.02%	0.9950	0.9970	0.95	0.48	79.63%
161225	1.05%	0.8630	0.87%	0.8580	0.8555	0.83	0.07	59.77%
161222	3.03%	0.9250	1.64%	0.9850	0.9101	0.54	0.08	34.96%
168101	-1.88%	1.0280	-8.60%	1.0310	1.1247	4.57	0.12	30.95%
	-15.16%							