

# 限价令波及原油基金

◎ 记者 夏悦超

作为全球最重要的石油产出大国,俄罗斯的石油价格对市场影响深远。

近期,欧盟委员会主席冯德莱恩在社交媒体发布消息,欧盟同美国在内的七国集团一致对俄罗斯海运出口的石油实施每桶60美元的价格上限。这给石油市场的未来增添了一些不确定性,令不少投资者对相关投资的前景感到担忧。

国内投资者能间接参与石油市场的标的包括公募基金等。从目前市场存续的油气类QDII来看,持有人以个人投资者为主,如果仅统计今年以来和去年全年的油气类QDII涨幅,这类基金取得了不错的业绩。但随着俄乌冲突影响的持续,目前的石油价格还会维持多久呢?

## 油价受限引担忧

根据欧盟委员会主席冯德莱恩近日在社交媒体上发布的消息,欧盟和美国在内的七国集团可能会对俄罗斯原油实施每桶60美元的限价。

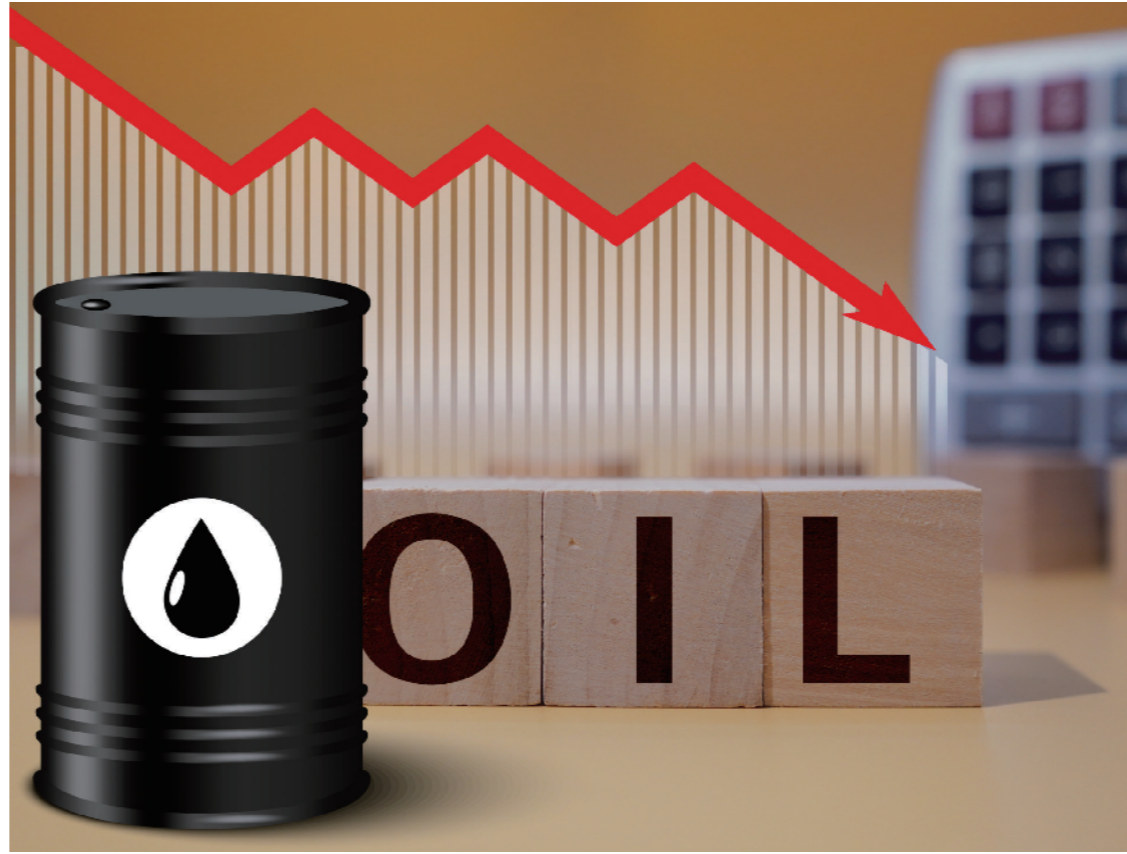
作为石油产出大国,美西方对俄罗斯油价实施限价引发了市场的关注。

诺安基金在接受《国际金融报》记者采访时表示:“短期原油市场面临的地缘政治风险较多,或使得油价波动加大。欧盟本次对俄罗斯原油价格制定价格上限,旨在减少俄罗斯石油收入,但同时也不希望俄罗斯因为设置上限价格而关闭原油生产、推升油价。欧盟采取的限价政策影响如何,主要取决于俄罗斯具体如何应对。”

诺安基金认为,2019年俄罗斯乌拉尔原油的出售价格在50-70美元之间,原油边际生产成本约为44美元/桶。而最新乌拉尔原油价格在波罗的海港约为48美元/桶。如果从出售价格和生产成本看,俄罗斯或许能接受欧盟设置的价格上限,在这情形下,俄罗斯未来的原油产量有逐步恢复的可能。

但诺安基金也表示,如果俄罗斯采取强硬

“总体而言,对油价的短期判断是仍继续受地缘政治扰动,目前仍在寻找新的平衡点,但风险已逐步释放,无须担心油价大幅下行。”



张力摄

措施应对,比如将石油出口价格设置至高于欧盟的60美元/桶水平,或者减少原油供应以抗衡欧美对其制裁,则原油价格仍有上行的空间。近期俄乌局势仍较为紧张,双方均加强了军事打击力度,俄罗斯跟欧洲短期能达成协议的可能性仍较低,欧洲或进一步减少俄罗斯的原油进口量,俄罗斯原油继续出口至印度、中国等亚洲国家。

在一些业内人士看来,美西方对石油限价的商榷,破坏了石油市场的秩序。

“结合俄罗斯应对制裁策略集合的影响,以及OPEC+将维持减产200万桶/日直至明年年底,且将因全球市场油价走势随时调整减产力度的产出策略,一系列因素将对国际原油价格产生巨大且动态的影响。”独立国际策略研究员

陈佳向《国际金融报》记者表示。

陈佳认为,以目前的市场价格为基石分析,60美元的限价水平略高,对俄制裁效果偏低,不排除一段时间之后沦为象征性的政策;但也有可能触发俄方激烈反制包括减产,以及对原油出口线路做重大调整,包括更加倚重中国和印度等国,从而触发全球油价短期激烈震荡。

不过,就中国市场而言,陈佳表示,国际原油市场价格对国内的影响在减弱。

“一方面中国市场定价有一套特色机制;另一方面中国最近与俄罗斯和卡塔尔包括未来跟沙特阿拉伯等都签署了长期能源协议,并且大概率都是以人民币计价交易。因此整体而言,以人民币计价的资产在国内交易受全球油价的影响相对间接,更多是从交易者情绪方面影响市场波

动性。”陈佳表示。

同时,陈佳也提示了投资风险,包括公募在内的机构必须警惕国际油价的剧烈波动。

## 适时逢低布局

原油是一种从油井中开采出来未经加工的石油产品,能参与原油市场投资的公募基金主要有几只QDII基金,分别是广发道琼斯石油指数、华宝油气、诺安油气能源、华安标普全球石油指数、国泰大宗商品、嘉实原油、南方原油、易方达原油等。

上述油气类QDII跟踪国际油价的标的有很大差异,主要可分为两类,一类是跟踪全球主要石油公司股票,因为跟踪的指数不同,包含

的成分股也有差异;另一类是投资国外原油类ETF或原油基金来跟踪国际油价。

Choice数据显示,最受投资者欢迎的油气类QDII是华宝油气,今年三季度末规模为45.98亿元,其次是广发道琼斯石油指数,三季度末规模为17.64亿元,其余油气类QDII规模不到10亿元。

由于跟踪标的不同,油气类QDII业绩分化比较明显,但总体都跑赢了同期大部分权益类基金产品。截至12月5日,广发道琼斯石油指数美元A年内收益率为74.03%,华宝油气人民币A年内收益率为62.81%,诺安油气能源年内收益率为57.72%,华安标普全球石油指数年内收益率为43.7%,嘉实原油、南方原油、易方达原油和国泰大宗商品年内收益率均超过了30%。

最近两年,由于海外各种因素叠加,导致原油市场波动较大。短期大幅上涨的油价让个人投资者盯上了油气类QDII。

从今年半年报的数据来看,油气类QDII的持有人以个人投资者为主,南方原油C和易方达原油A人民币的个人投资者持有比例均达到100%,其他油气类QDII中,最低个人投资者持有比例也超过了94%。

事实上,上述油气类QDII在最近两年的表现确实不负众望,2021年全年收益率均超过了50%,最高收益率接近70%。2022年至今,还保持着较高的收益率。

有意思的是,既然油气类QDII收益较高,为何机构投资者参与较少?实际上,这类QDII都有外汇额度,在遇到投资者热情高涨时,可能会因为额度限制而限制大额申购。此外,记者注意到,影响国际油价波动的因素太多,机构人士认为,油气类QDII还存在场内高溢价的风险。

诺安基金表示,总体而言,对油价的短期判断是仍继续受地缘政治扰动,目前仍在寻找新的平衡点,但风险已逐步释放,无须担心油价大幅下行,可以适时逢低布局与油价高度相关的投资产品。

# 公募基金大手笔分红

◎ 记者 魏来

年末岁尾,基金公司分红热度不减,大撒“红包雨”。

东方财富Choice数据显示,11月共有391只基金(A/C份额分开计算)分红,分红总额超过210亿元,环比增加超过100%。其中,债基是分红主力,占比超过七成。

今年前11个月共有超过2500只基金分红(A/C份额分开计算),累计分红总额超过2000亿元。

## 债基是分红主力

东方财富Choice数据显示,11月共有391只基金(A/C份额分开计算)分红,分红总额超过210亿元。其中,债基是分红主力,占比超过七成。

与10月份103.61亿元的分红总额相比,11月份基金分红总额环比增加超过100%。

从单只基金来看,由林虎和王晓晨共同管理的易方达裕祥回报债在11月份分红总额最多,为6.84亿元。

易方达裕祥回报债于11月7日发放红利,每10份基金份额分红0.33元,这也是该基金2022年的第一次分红。该基金最新规模350.97亿元,前11个月基金净值下跌3.23%。

11月,广发集源债A和长城悦享增利债券A分红总额分别达到6.71亿元、4.53亿元,分红金额居于前列。其中,长城悦享增利债券A在今年前11月密集分红,分红次数达到5次,分红总额超过18亿元。

此外,招商核心竞争力混合A、嘉实多利收益债券A、汇添富双利债券A在11月分红总额均超过4亿元,农银汇理丰盈三年定开债、鹏华丰享债券、前海开源鼎瑞债券A等多只基金11月分红总额超过3亿元。

由朱红裕掌舵的招商核心竞争力混合A为偏股混合型基金,11月分红总额4.35亿元,基金

今年前11个月共有超过2500只基金分红(A/C份额分开计算),累计分红总额超过2000亿元。

最新规模22.94亿元。截至12月5日,自今年4月份成立以来,该基金净值增长38.39%,涨幅居于前列。

从分红次数来看,11月份大部分基金只进行了一次分红,而华夏经典混合、广发新兴产业混合、金信民兴债券C、建信鑫瑞回报灵活配置等多只基金均进行了两次分红。

“分红是基金公司非常好的回馈基金投资人的方式,也是在市场波动时管控好产品仓位的方式,管理人有多种方式可以进行选择以应对市场。震荡行情下,市场机会较少,分红回报投资人相当于提升资金的利用率。”玄甲金融CEO林佳义对《国际金融报》记者表示。

## 总额逾2000亿元

东方财富Choice数据显示,今年前11个月

共有2565只基金分红(A/C份额分开计算),累计分红总额2053.87亿元。

其中,共有19只基金年内分红超过10亿元,10只基金分红超过15亿元。

从单只基金来看,今年前11个月,刘晓管理的国富深化价值混合分红总额最多。该基金年内共分红一次,分红总额达37.54亿元。

国富深化价值于6月29日发放现金红利,每10份基金份额分红8.896元。该基金最新规模达93.82亿元,今年前11个月,基金净值下跌19.49%。

今年三季度末,国富深化价值股票仓位83.42%,化工、公用事业和电力设备等配置相对较多,重仓持有广汇能源、新和成、贵州茅台、合盛硅业、国电电力等股票。

今年前11个月,“500亿级”基金经理刘格菘管理的广发小盘成长分红30.96亿元,分红总额

居于前列。

广发小盘成长于今年3月底分红一次,A类和C类基金每10份基金份额分别分红7.954元、7.798元。

广发小盘最新规模105.5亿元,截至12月5日,该基金年内基金净值下跌超过17%。

由侯昊管理的招商中证白酒、包正钰管理的易方达价值精选混合年内分红总额分别达28.9亿元、27.93亿元,位居年内分红榜第三、第四名。

其中,易方达价值精选年内分红四次,最新规模38.16亿元。该基金于今年9月份更换了基金经理,今年前11个月,基金净值下跌19.37%。

此外,万家行业优选LOF、富国天合稳健优选混合、南方绩优成长混合A、中银证券汇嘉定期开放债券等多只基金于今年前11个月分红总额超过15亿元。



张力摄

## 板块快速轮动

基金公司大手笔分红让投资者落袋为安。年末岁尾,明年市场走势如何,哪些赛道蕴含投资机会也是投资者尤其关心的。

中欧基金预计,市场短期将在震荡和板块的快速轮动中逐步夯实,但由于板块轮动的速度快且幅度剧烈,在交易“复苏”预期时关注仓位调整的步伐,减小板块轮动的影响。

中长期来看,明年政策或在动态变化中逐渐探索并持续调整,虽然道阻且长,但中长期向着对经济活动有利的方向迈进。经济企稳预期之下,周期行业的估值有望先于经济数据的改善提前获得修复。建议关注其中受益政策预期的地产链消费;投资端复工预期带动的建材和建筑行业;可选消费相关的线下娱乐、白酒等。

对于债券市场,中欧基金指出,市场对疫情相关利空有所钝化,短期预期和现实的拉锯还是以震荡为主。

未来潜在利空可能有两个:一是疫情全面放开,二是中央经济工作会议可能出台进一步刺激措施。利空集中落地之后市场会阶段性回归基本面,疫情优化到经济复苏还有过渡期,中央经济工作会议后、春节前可能会有一波做多机会。

“A股明年所处的宏观环境将有明显改善,叠加自身估值水平处于历史低位,杠杆风险较低,具备较高的安全边际。在十一月初我们把A股配置评级从标配提升至高配后,本次进一步提升至超配。配置方向上,一是确定性高、景气度高的医药、TMT、军工和高端制造等板块;二是防疫政策优化调整,需求具有高弹性的食品饮料、社会服务、医美化妆品等板块;三是具有‘盈利能力强+高分红+低估值+主题催化’等多重驱动的央企上市公司。”东方证券指出。