

市场情绪升温 休假牛散火线抄底

□本报记者 黄莹颖



制图/王力

牛散私募看好后市

“我3月底就回国了，主要是因为市场彻底转向,到了布局的好时候。”一位资深牛散透露。这位牛散资金量已达到十亿元规模,其操作的特征是只做趋势性行情,每年只做一两波。比如2014年底到2015年二季度,而2015年5月下旬后,该牛散就全部清仓出国休假。

“现在我的仓位已经打满。这么乐观的原因在于,经历了三轮大幅调整,市场的负面因素已经释放得差不多，再向下的空间已经不大,2600点-2800点已经是市场的底部区域了。”该牛散透露,上一次打满仓位是在2014年底。

另一家大型私募亦表示看好牛市回归。前海旗隆基金董事长代雪峰表示:“中国股市在极其宽松的货币背景下将产生一轮并购牛市。有产业基金概念,有漂亮并购标的,这些都是上涨动因。”该私募旗下产品2015年10只国内股票型产品的平均收益为42.31%,其中还有一半成立未滿一年。表现最好的旗隆达尔文科技对冲一期,获得超过一倍

的收益。

近日更是有公募基金喊出了千点大反弹的观点。前海开源基金执行总经理杨德龙指出,国企改革、供给侧改革和债转股“三位一体”已经成形,将经济硬着陆的可能性基本排除,有望掀起A股市场千点大反弹。

中欧瑞博董事长吴伟志则表示:“自2015年6月份市场调整以来,在经历了2015年两轮的千股跌停以及2016开年深度调整后,自5178点下跌到近期的2638点,跌幅已非常充分。我们认为市场的系统性风险已得到释放,主跌阶段已经基本结束了!”

吴伟志表示:“眼下A股市场已经进入了熊末牛初的阶段。这一阶段的特征是指数会在一定区间内反复波动,有没有新低都可以,但向下向上的空间有限。多数股票难有持续盈利机会,只有少数最优秀的、分歧最少的公司能有持续赚钱效应。类似2003年-2005年、2011年-2013年的市场,但我们

相信在未来变短的今天,这次底部区间震荡的时间会更短一些。”

格上理财调研显示,重阳投资、淡水泉投资、世诚投资、神农投资等私募机构认为对后市不宜过分悲观,A股正迎来投资良机。其中,重阳投资、世诚投资、理成资产、和聚投资等私募认为,市场总体风险已得到相当程度的释放,基本处于底部区域;神农投资、汇利资产等认为,随着市场的调整,估值已经趋于合理,某些标的投资价值凸显;淡水泉投资、观富资产、德骏资本等认为,从经济、政策和市场情绪来看,目前均存在预期改善的可能性。

私募排排网近日的一份调查结果则显示,50%的基金经理对4月的心情持乐观态度,他们相对看好4月份反弹行情能够延续,市场有望向上突破;有28.85%的基金经理对行情的看法偏中性。此外,选择悲观/极度悲观的基金经理占比为21.15%,这一部分基金经理认为市场在反弹之后不能持续,大盘在本月有回调的可能。

资金进场意愿增强

位增减持投资计划指标值为114.29,较上月下跌12.72%。这主要是由于市场在2月见底后私募基金经理在3月份的加仓意愿非常强烈,但4月份该指标依然在水平线100以上,加仓意愿依然明显。调查结果显示,本月有47.62%基金经理计划大幅增仓/增仓,其中大幅增仓比例为7.14%,相对上个月下降明显,私募本月的增仓幅度可能不及三月;有26.19%的受访基金经理人表示将维持当前仓位不变。

多项数据显示,3月份入场资金也在逐步增加。根据光大证券的统计,3月证券市场交易结算资金期末余额为1.62万亿,较上月末增加413亿元。新增投资者数量逐周增加,前4周每周平均新增50万人,达到2015年7月以来最高水平。3月部分外资受到股市反弹吸引入场,沪股通连续合计净流入额达108亿元。截至3月底,沪股通可用余额1728亿元,较上月减少100亿元。

此外,根据资金流向监测机构EPFR的数据,截至一季度最后一周,新兴市场股票基金连续吸引到资金所持续的时间创2014年三季度以来最长纪录。

A股上行逻辑未变

杨德龙指出,今年是深化改革的大年,继续供给侧改革、债转股方案之后,地方国企改革正在提速。据悉,目前已有上海、广东、山东、江西、四川、重庆等多个省市制定并出台了国企改革细化方案和试点计划,其中地方国资证券化是重要内容。随着改革不断深化,以混合所有制为导向的国有企业市场化兼并重组将加速,整体上市以及整合重组等将是地方国企改革的主要方向。

离岸中国股票基金在今年一季度累计吸引到4.53亿美元,在主要新兴市场国家中表现居前。

公募基金方面,3月共有6只股票型基金成立,份额合计24亿份,混合型基金3月成立43只,份额411亿份,均较2月小幅增加。从基金总份额方面看,3月末,股票型和混合型基金份额合计增加586亿份,增幅亦较上月有所上升。“主要是在发固收一类产品,但也在筹备发权益类的,比如近期就在发一只。现在还不太好发,但这也是老问题。好发的时候未必赚钱,不好发的时候往往是布局的最好节点。”深圳一公募基金市场部人士表示。

事实上,不少知名度高的私募,已在3月加紧发新产品。比如王亚伟旗下,先后成立了中铁宝盈祥云3号、中铁宝盈祥云4号特定客户资管计划。而但斌旗下的东方港湾也于3月16日发行新产品“方相港湾一号”。“现在发产品确实不好发,但知名度高的私募还是可以发出去。这时确实是个非常好的时间窗口,我们近期也在努力发产品。”上海一私募市场总监表示。

对于目前市场上争议颇多的创业板,吴伟志指出,创业板中“魔鬼”与“天使”共存,对于那些靠讲故事、操纵股价远离基本面的伪成长公司,未来几年不可避免有很大的下跌空间,甚至有些公司会东窗事发永别股市。但应当相信,未来几年最牛的股票大概率仍会出现在这里,那些新经济领域里有竞争优势的真正成长公司可能走出十倍、百倍的牛股。

势可能难以持续。考虑到年初以来三大期指主力合约绝大多数时间内均处于贴水状态,相较于现货市场而言,期指市场所反映出的短期市场信号相对更积极。

而对于后期A股市场走势和期指的投资策略,中州期货表示,周四股指呈现出高开低走,两市资金也大幅净流出,量能不足依然是制约市场向上拓展的最大阻力。不过,尽管短线市场走势略显乏力,但上证指数在3000点附近出现反复非常正常,周四市场的下跌可暂且视为正常调整。而在期指方面,考虑到主要期指主力合约仍位于近期构筑的平台之内运行,投资者可继续以短线思路参与。

此外,来自海通期货的观点也认为,从基本面上看,美联储加息预期延缓、国内经济短期企稳都会对市场起到积极作用,短期市场仍会呈现震荡格局。中信建投期货则进一步表示,考虑到外围消息面及国内经济基本面整体仍偏多,期指仍可少量参与多单操作。

融通基金刘格菘：二季度紧盯资金面变化

□本报记者 黄丽

刚刚过去的3月,A股上演了一场绝地反击。当月,上证综指上涨11.75%,股票型基金(含指数基金)上涨13.67%,混合型基金上涨8.61%。Wind数据显示,金鹰核心资源、中邮核心资源、国富深化价值、融通领先成长、东吴行业轮动5只主动偏股型基金涨幅超25%。从净值表现来看,这些基金或早已提前布局,因而踩准了反弹节奏。

绩优基金之一融通领先成长的基金经理刘格菘表示,未来市场行情的表现取决于市场更关注经济数据还是关注货币政策。此外,他指出,A股站上3000点后需重点关注减持和结构化产品到期等信号带来的抛售压力。

警惕潜在抛售压力

刘格菘曾在2月份指出,成长股的资金撤离随着个股较深下跌已经接近尾声。尽管彼时市场过于悲观,但刘格菘对3月份的行情由悲观转为看好反弹。他认为,部分个股存在超跌布局机会,在市场接近底部区域时已经逐渐提高仓位。

展望后市,刘格菘认为,需要警惕随着经济复苏通胀压力可能再次抬头。接下来需重点观察3月份CPI数据,目前来看通胀数据对资产价格影响最大。机构普遍预测,3月CPI数据或在2.5%-2.7%,但最终公布的CPI数据如果达到了市场预测的上限或者超预期,会倒逼央行收紧货币投放。“我们需要关注货币操作的微妙变化。央行货币政策委员会2016年第一季度例会上指出,适应经济发展新常态,继续实施稳健的货币政策,更加注重松紧适度。4月5日,央行货币政策委员会委员黄益平称,近期经济前景已有改善,央行进一步扩大货币宽松的空间变得更加有限。”

刘格菘分析,3月制造业采购经理人指数(PMI)为50.2%,自去年8月以来首次回到荣枯线以上,这意味着经济企稳得到了验证。短期需求旺盛、产能扩张有利于经济企稳。供给侧改革与价格上涨的矛盾意味着去产能一定要过苦日子,而地方待去产能企业的背后复杂利益关系,意味着去产能的过程会较曲折。

“未来市场行情的表现取决于市场更关注经济数据还是关注货币政策,如果市场认为经济复苏更重要,那么后市反弹仍有机会。”刘格菘表示,回顾3月份,上证指数已经反弹11.75%,站上了3000点,需要关注留意其他的信号。比如,去年3月至5月,A股行情正酣,市场成立了规模可观的结构化产品,这些产品大多数都是一年期的,时至今日这些产品将陆续到期,会给A股带来抛售压力。

看好智能汽车和消费电子

具体到看好的相关行业,刘格菘表示,主要看好汽车智能化和新硬件两个方向。

“近日特斯拉Model 3订单超过27.6万辆,总金额超过116亿美元,是去年全年销售额的近三倍,这将给相关产业链带来投资机会。同时,这也促使传统汽车产业加大汽车智能化的投入。”刘格菘认为,未来汽车智能化是大趋势。

此外,新硬件也是刘格菘个人比较看好的领域。“与传统的LCD相比,OLED具备轻薄、响应时间短、对比度高等特点,适合手机、可穿戴、VR等设备。预计OLED将逐步取代LCD,成为未来主流的显示技术之一,OLED屏幕有望成为两年后的标配。”刘格菘表示,消费电子行业的投资机会在于存量时代下的变化。

部分券商认为震荡格局难改 个股仍存良机

□本报记者 周文静

部分券商认为,经济形势预期回暖,又恰逢公司业绩公布高峰期,当前市场处于交易活跃、宽幅震荡、快上快下、以主题性炒作为主的“转型牛+螺旋市”之中。市场风格进入“重个股、轻板块”的阶段,主题轮动悉数登场,短时间内不应奢望某板块出现暴力拉升。同时,投资者应提防企业债务重组可能造成的流动性风险。

大盘延续区间震荡

从整个3月份走势看,A股出现了幅度较大的反弹。万联证券研究报告指出,3月份的大幅反弹带来的赚钱效应有利于投资者情绪恢复。从投资者情绪变化路径看,存在由恢复至相对乐观的迹象,这意味着4月份市场有存在继续冲高的动力。

但由于市场依然属于存量博弈阶段,每一次抛压均来自于获利盘回吐。在经历过3月份反弹行情后,如果4月份再度冲高将面临较强的获利盘压力。同时,4月份大小非减持、部分MLF到期、美联储加息等因素还会阶段性的影响投资者风险偏好变化,进而带来市场震荡。由于4月份扰动因素大多数发生在后半月,预计上半月市场冲高的概率较高。

不过,亦有券商指出,虽然经济出现企稳迹象,但持续性待观察,指数步入弱平衡。房地产是近期经济企稳主要引擎。但该行或受行业周期性见顶、近期局部楼市调控政策影响,而存在销量与投资降温风险,这决定了经济回暖后劲仍待考察。从资金面来看,4月财税与存准补缴迎來小高峰、且有5500亿元MLF到期,届时流动性考验压力或加大。预计市场短期反弹空间尚存,但波动频率不减,在“通胀回升+中性金融+弱增长”形势下,市场存量博弈格局难以打破,指数将随风险偏好反复波动、区间震荡。

市场即将选择方向

中银国际指出,当前增量资金入市动力仍较弱。首先是散户资金僵尸化,过去几周证券账户结算金余额持续增长,但投资者大多持观望态度,交易量仍不够活跃。其次,公募与阳光私募基金发行量从2016年初至今相对较低,近期银行发行理财类产品回暖,但由于安全垫限制,能直接投入股市的规模有限。再次,仓位方面,公募仓位不低,而私募边际入市意愿不强。预计A股市场仍以存量资金博弈为主,而能否通过提升风险偏好“盘活存量”是关键。

招商证券的态度则较为谨慎,认为4月上旬是重要的时间窗口,预计市场即将选择方向。经济数据方面,需要继续紧密跟踪三个指标:信贷、水泥、深圳房地产。此外,也要关注政策化解债务风险的进展,从渤海债务重组、债转股观察信用收缩和信用风险的化解。在去杠杆的大趋势下,随着更多低资质债券到期,预计今年产能过剩行业违约案例上升幅度更加明显。对企业债务采取重组措施,短期来看,加剧了信用收缩,因为货币会随信用窗口的关闭而减少,可能引发流动性冲击,甚至资产价格踩踏性的下跌。

市场短时间内进入“重个股、轻板块”的阶段。招商证券表示,主题轮动已悉数登场,短时不应期待某板块启动暴力拉升。

值得注意的是,有公募基金投资总监指出,始于2014年底的牛市逻辑并未变。“从我们的观察看,这一轮行情可能正回归牛市,其逻辑也在于货币宽松,与2014年底开始的股市上涨逻辑并没有太大变化,其他诸如国企改革、经济转型其实也没有变。也就是说如果时间维度拉长,我们认为目前仍处于启动于2014年年底的牛市中,逻辑仍然一样。”深圳一中等规模公募基金投资总监表示。

在经过3月末以来的震荡爬升后,本周四(4月7日)沪深股市出现震荡整理,沪综指回落到3000点一线。从股指期货市场的最新表现来看,沪深300主力合约、中证500主力合约等主要期指品种的贴水幅度出现明显下降。分析人士指出,目前期指市场对于A股短期走势的预期更为乐观,这可能意味着短期内大盘不会持续走弱。

主力合约贴水收窄

周四A股市场在隔夜美股等外围股市整体走强的背景下,高开低走,沪综指、深证成指、创业板指等主要股指分别出现1.38%、1.68%和2.11%的跌幅,沪深300指数的跌幅达到1.48%。而在股指期货市场上,期指三大品种主力合约当日虽然也呈现出放量走弱的格局,但与现货指数的贴水幅度却明显收窄,其中上证50股

指期货主力合约IH1604更转为微幅升水状态。

截至周四收盘,沪深300、上证50、中证500的主力合约IF1604、IH1604、IC1604分别报3202.8点、2140.8点和16156.0点,较前一交易日的结算价分别下跌32.6点、24.0点和156.2点,较前一交易日的收盘价则分别走低36.6点、23.4点和67.4点,均显著低于当日沪深300、上证50、中证500现货指数的跌幅。而这也使得IF1604、IC1604较现货指数的贴水幅度明显收窄,IH1604则更由前一交易日贴水3.8点,转为升水1.4点。在期指市场周四的成交量和持仓方面,虽然三大期指品种主力合约当日整体均出现小幅放量下跌的格局,但市场多空持仓则均出现不同程度下降。

期指跌势或难延续

综合周四股指期货市场的整体表现,市场人士指出,结合以往期指市场的运行经验来看,周四期指的跌

□本报记者 王辉