

牛市并非一蹴而就

□本报记者 牛仲逸

25日,A股市场表现强劲,三大股指涨幅均逾5%,两市成交金额突破10000亿元。在此背景下,已经连续18个交易日净流入的北上资金,昨日却呈现净流出。

分析人士指出,北上资金加仓意愿下降,并不能作为A股当前反弹行情中止信号,主要是2440点以来,北上资金持续大幅加仓,在近期逼空上涨行情中,部分筹码存在获利了结意愿。同时,随之可能出现分化整理行情也预示着,牛市并非一蹴而就。

全线上扬

在上周末消息面刺激下,25日沪深两市各主要指数全线高开,随后一路震荡上扬。具体来看,沪指上涨5.60%,报收2961.28点,站上年线;深成指上涨5.59%,报收9134.58点;创业板指上涨5.50%,报收1536.37点。

25日,两市合计成交额超过1万亿元,达到10406亿元,创2015年11月以来新高。行业板块全线上扬,券商板块领涨。个股方面,两市约300个股涨停,无一个股跌停,两市仅13个股下跌。

两市行情火爆,北上资金却逆市流出。Wind数据显示,25日,北上资金净流出7.16亿元,其中,沪股通方向净流出25.31亿元,深股通方向净流入18.15亿元。

从前十大成交活跃股看,沪股通方面,贵州茅台实现北上资金净流入,达到4.35亿元,而中国平安、招商银行、上汽集团、伊利股份、中信证券、恒瑞医药、工商银行、兴业银行、农业银行等个股遭遇北上资金净流出,分别为19.58亿元、2.91亿元、2.67亿元、2.51亿元、2.46亿元、2.25亿元、1.10亿元、1.10亿元、0.57亿元。



视觉中国图片

深股通方面,五粮液、中兴通讯、信维通信、泸州老窖、美的集团等个股实现北上资金净流入,流入金额分别为4.26亿元、1.95亿元、1.73亿元、1.13亿元、0.65亿元。而平安银行、格力电器、潍柴动力、万科A、海康威视等个股遭遇北上资金净流出,分别为0.32亿元、0.70亿元、0.76亿元、2.43亿元、

5.09亿元。

值得注意的是,截至2月22日,北上资金今年已连续18个交易日保持净流入态势。整体看,今年以来,北上资金净流入A股金额已达1113.71亿元,超过上季度流入总和,其中1月份就净流入逾600亿元,创单月历史新高。

事实上,与之前北上资金日内流入走

势均呈现直线型走势相比,上周北上资金流入A股稳定性已有减弱信号。2月19日北上资金虽然净流入A股16.18亿元,但日内走势上出现分化,尤其是在午盘附近各大指数快速下跌的过程中,出现了阶段性的卖出,买入强度较前期有所下降。

“聪明资金”以退为进

北上资金加仓意愿骤然下降,A股本轮春季躁动行情能否延续呢?

接受中国证券报记者采访的专家们认为,北上资金在行情火爆之时暂时获利了结,并非离场。恰恰相反,时机来临之时,“聪明资金”会迅猛反扑。

对比今年和2012年、2013年、2016年初的春季行情,广发证券总结认为,从上涨的时间和空间来看,今年行情与历史相比并不算突出;从增量资金入场节奏看,成交量放大、增量资金的入场往往在中段,并非对应着行情结束;从市场上涨广度来看,2012年和2016年在行情的末期,上证综指仍在向上,但市场上涨的广度率先下降,也就是出现了“指数涨而个股涨不动”的局面,但最新的2019年市场上涨广度率仍在上行。

中信证券预计上证综指将冲击3000点,判断目前时间和幅度上都已经过半,正式进入反弹下半场。该机构建议,配置应当从纯粹追求弹性向长期逻辑清晰的优质个股过渡,前期涨幅较小的新能源车、半导体、军工等板块仍然有轮动的空间,5G、养殖板块的龙头预计还能延续,但重点应转移到具有进一步正反馈效应的品种(如券商)、长期成长确定性高以及在盈利增速下行趋势下有一定抗周期性的品种。建议关注“反弹下半场推荐组合”。

“大金融”板块掀起涨停潮

□本报记者 黎旅嘉

昨日,沪深两市大幅上涨,主要指数涨幅均超过5%。在热点全面爆发背景下,“大金融”板块依旧最“吸金”。

分析人士指出,一方面,在近期指数大幅回升背景下,作为历次行情先导的“大金融”板块连续大涨,尤其是上周以来其内部券商板块整体涨幅超过30%,极大推升了做多人气。另一方面,自去年以来两市在底部运行时间较长,在人气回升的当下,作为“进可攻退可守”的券商板块引来资金关注情有可原。而在行情回升、预期走高背景下,作为直接受益者的“大金融”板块未来仍具备持续表现的可能。

板块大幅走强

昨日主要指数全线大涨,“赚钱效应”明显。截至收盘,两市超3500只股票上涨,仅13只出现下跌。自元旦以来,尤其是春节后市场,盘面中空头的天平显然已明显偏向多方。“大金融”板块持续发力,极大推升了市场中的做多人气。

作为市场的“风向标”,“大金融”板块尤其是券商股往往会在股市开始回暖之时领涨。上周五,券商股迎来涨停潮,25只

券商股涨停,券商板块全天合计成交额达到630亿元。昨日,券商指数大幅高开,午后再度出现集体涨停的盛景。

分析人士表示,此次券商股大涨,既受近期行情大幅回升,基本面改善预期的加持;也受到近期中国证券业协会发布的《关于就资本市场减降降费措施征集意见的通知》的利好,证券公司经营活动成本有望减轻。

不过回想此前,Wind券商指数2018年跌幅达到23.72%。即便是在本轮行情初期伴随着盘面自底部回升,各板块投资价值显现背景下,投资者也首先把目光聚焦在了弹性相对更好的成长板块上。直至上周五券商股集体涨停后,板块才再度开始受到瞩目。昨日,Wind券商板块以10.00%的涨幅力压多元金融板块9.95%的涨幅,位列67个主题行业中的首位,板块内43个股全数涨停。

就基本面而言,其实早在年初中银国际证券就曾指出,2018年券商业绩见底,2019年有望回暖。该机构强调,2018年以来券商持续受市场低迷拖累,基本面见底。2018年1月-11月,有同比口径的30家上市券商合计实现净利润543.32亿元,同比减少25.94%。2018年前三季度上市券商整体年化ROE为4.67%,处于历史区间绝对对

部。2019年券商业绩在低基数前提下回暖预期较强。

而在政策面利好叠加市场情绪提振的双重作用下,券商板块近期涨幅确实也大幅领先市场指数,令投资者眼前一亮。分析人士表示,随着个人投资者情绪以及市场风险偏好的不断提高,高弹性的券商板块,有望继续领航反弹行情。

换手率提高

近期A股成交额、换手率均大幅提升,市场情绪快速升温。市场活跃度自2019年1月底快速提升,2月22日单日股票成交额6222亿元,较1月30日的2372.88亿元大幅增长162.22%;两市平均换手率3.39%,较1月30日的1.60%翻倍。两市成交额以及换手率的快速提升反映出市场情绪高涨。截至2月21日,两融余额报7596.02亿元,较最低点增长5.95%。但截至2月15日,单周新增投资者仍在20万人的低位。相比成交量与换手率,两融余额与新增投资者增长相对滞后,市场风险偏好和个人投资者情绪其实才刚开始升温,A股整体反弹行情有望延续。

在这样的背景下,不少机构也强调了“大金融”板块的配置价值。天风证券认

资金加快进场 行情全面开花

□本报记者 王辉

上周以来A股市场加速上行,昨日更进一步现井喷式行情。沪深两市当日合计成交突破万亿元大关,刷新了自2015年11月27日以来的最大单日成交纪录。

与此同时,来自第三方机构的相关统计数据和私募业的消息显示,在2019年开年以来,陆股通北上资金持续大力度加仓A股之后,近期公募基金等市场主流机构资金,也开始快节奏加码进场。业内人士预计,未来较长一段时间内,场外资金预计仍将继续大规模流入。

两市成交额突破万亿元

受政策面与消息面利多叠加、投资者做多热情急剧高涨等因素推动,周一A股市场迎来一波多年未见的放量上涨。在券商、保险、银行等大金融板块全线上扬背景下,两市双双大幅上扬。截至收盘,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指涨幅分别高达5.60%、5.59%、5.21%和5.50%。其中,沪综指周一收盘时,距3000点整数关口仅咫尺之遥。而值得注意的是,周一沪深两市单日成交也放出巨量。其中沪深两市分别成交4660亿元和5746亿元,合计成交额达10406亿元,创出了自2015年11月27日以来的近三年多最大单日成交纪录。

上海汇利资产总经理何震表示,推动周一A股超预期放量上涨的主要原因,大致可以归结为两大方面。上周五高层定调

金融体系和资本市场的长期发展方向,为A股长期表现注入信心和动力。而从周一A股主要股指涨幅、市场量能、个股活跃度等盘面多方面情况来看,“基本可以肯定市场已经被有效激活,最差的一段时期已经过去。”此外,何震还表示,上周五至本周一,券商板块几乎所有个股连续两个交易日集体冲击涨停则进一步表明,A股已经出现一定“牛市征兆”,或者说是已经有了“小牛市”的味道。

公募基金显著加仓

好买基金周一发布的最新公募基金仓位测算数据显示,上周公募偏股型基金(含股票型和混合型两类)整体大幅加仓3.21%,上周五收盘时的仓位水平为66.08%。其中,上周股票型基金加仓2.20%,标准混合型则加仓3.34%。纵向对比来看,上周公募基金已刷新了去年四季度以来的最大加仓幅度。此外,在加仓方向上,上周全周公募偏股型基金在行业配置上主要加仓了银行、通信和煤炭,幅度分别为4.10%、1.81%和1.19%。

而在私募仓位方面,华润信托日前发布的数据显示,截至2019年1月底,华润信托阳光私募股票多头指数成分基金的平均股票仓位为57.89%,较去年底大幅上升6.7%,这也是2016年4月以来私募加仓幅度最大的一个月。而与此同时,在今年春节之后,随着A股市场不断走强,不少私募基金整体加仓步伐进一步加快。

何震向中国证券报记者透露,近股

时间以来,该私募机构的主要投资策略就是大幅加仓,继续持有。而目前汇利资产的整体仓位水平,已经由去年年底的五成左右,大幅加仓至目前最新的超过八成。所主要增仓的个股标的,则大多集中于食品饮料、化工、医药行业,以及白马蓝筹等一些低估值的权重板块。

而银杏环球资本董事长张峰也向记者表示,该私募机构在去年10月和12月曾经在市场较为低迷、甚至是部分投资者较为恐慌的时期,先后进行过两轮幅度相对较大的加仓,目前最新仓位水平已经接近满仓。而在具体个股布局方面,近几个月,该私募主要加仓的个股,则主要集中在新经济优质蓝筹和“创蓝筹”,主要包括具有科技驱动、消费拉动、企业家精神支撑、有全球竞争力特征的手机产业链、家电、白酒、医药、游戏等行业优质个股。

资料持续进场

值得注意的是,在近期公募基金整体仓位水平持续提升的同时,目前业内对场外资金的入场情况也普遍较为乐观。此外,一些私募机构还分析指出,在目前A股市场依旧处于相对低位的背景下,投资者应该继续优选个股、坚定持股信心。

何震分析表示,周一A股市场银行、保险、信托、金融控股、金融信息等大金融板块的集体大涨,在很大程度上则可以归结为场外踏空资金的集体买入所推

动,“对于仓位偏低的各类投资机构而言,银行、保险等权重较大的金融板块,机构资金才能更容易买到足够多的股票数量”。由此,何震进一步分析称,对于多数场外资金而言,目前相关投资者在经过2018年市场较大幅度下跌之后,整体谨慎情绪依然偏重。甚至包括许多场内持股的投资者对于未来市场能否出现持续性走强,还有一些担忧。从这个角度上来看,随着A股市场多头气氛的有效激活,以及赚钱效应的持续大幅扩散,各类场外资金不断进场的态势,未来行情预计还将持续较长一段时间。

张峰则表示,上周高层会议强调,金融是国家重要的核心竞争力,要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。这就意味着,2019年国内改革的一大核心破局点就是资本市场的改革。如果说2017年A股市场结构性走牛,可以归结为价值投资的“羊群效应”。在2018年价值投资的“羊群”阶段性离开市场之后,2019年中国股市将再次出现价值投资的布局良机。“对于我们而言,仓位管理不应当具有投机性色彩,而应当是‘投资累积的结果’。”张峰表示,不管是对诸如市场短期资金流向、外资重点买入板块等方面“微观投机”,还是对类似所谓“经济基本面何时触底”的“宏观投机”,都不可取。从真正价值投资的角度来说,只要投资者坚定看好中国经济长期发展前景、对所选上市公司长期基本面有充分信心,就不应当在实际投资中过度追求加仓还是减仓。

两融余额十连升 融资客偏好“成长”“金融”

□本报记者 叶涛

Wind数据显示,截至2月22日,沪深两市融资融券余额较前一交易日增长55.48亿元,规模报7651.50亿元,创出两个月新高;同时2月1日以来,两融余额连续10个交易日连续攀升,成为2019年春季行情重要推动力。

市场人士表示,两融资金向来以“嗅觉”敏锐著称,在当前改革加速、资本市场利好持续释放,节后流动性偏向宽松,以及内外消息面因素不断改善的背景下,预计接下来两融工具有望进一步受到资金青睐,从而刺激余额继续攀升。

两融余额十连升

Wind数据显示,截至2月22日,沪深市场最新融资融券余额报7651.50亿元,其中融资金额报7572.04亿元,环比前一日增长54.34亿元;融券余额报79.47亿元,环比增长1.16亿元。分市场来看,沪市两融余额报4685.88亿元,环比增长28.25亿元,深市两融余额报2965.62亿元,环比增长27.23亿元。沪深两市两融余额双双增长,反映融资客参与情绪全面升温。

值得注意的是,截至2月22日,这已经是沪深市场两融余额自2月1日以来的“十连升”。数据显示,相比2月1日当天7169.51亿元两融规模,上周五市场两融余额已经上升到7600亿元之上,阶段累计增长481.99亿元,累计增幅达到6.72%。

春节假期之后,A股市场在内外形势阶段性偏暖格局下吹响上攻号角。2月11日以来,沪综指累计上涨340余点,阶段涨幅达到13.10%。作为市场中激进且灵敏的投资群体,融资客做多热情显著回升,两融余额和净买入额不断攀升。

对于近期市场中枢大幅上移,中泰证券认为,从本轮行情的表现来看,涨得多的品种主要有两类,一类是业绩利空出尽后的超跌反弹,一类是游资带动的题材投机。而多数个股的反弹属于合理的估值修复。除了流动性宽松,预期改善也是助推本轮修复行情的关键因素。

融资客偏好明显

Wind数据还显示,2月22日当天,28个申万一级行业板块中的绝大多数获得融资客青睐,从而实现融资净流入。当天仅有建筑材料、国防军工、钢铁、有色金属板块遭遇融资净偿还,以上四大板块融资净偿还规模分别为6977.52万元、5003.78万元、4907.27万元和1655.32万元。

与此同时,获得融资净流入的板块中,则以非银金融、传媒、计算机、电子、医药生物板块金额最大,具体为18.30亿元、6.69亿元、5.43亿元、4.55亿元和2.92亿元。总体看,当天融资净流入额在1亿元以上的板块共有12个。

对于以上融资客偏好新兴产业的特征,业内人士认为,主要原因在于成长股未来增长潜力仍然较大,是春季行情中的重要主线。川财证券认为,短期来看,强调落实积极财政政策和就业优先政策、证券业协会资本市场减税降费征求意见、科创板进一步推进等内外因素将持续提升A股市场风险偏好;不过,高频数据显示短期经济压力仍在,以及情绪指标进入震荡高位区域等显示反弹进入中后期。建议以冲高逐步减仓和换仓为主,优质成长股和保增长相关的蓝筹仍是主线。

上证50ETF期权大涨富了谁

□本报记者 张利静

周一,在期权投资者中,一家机构的持仓盈利截图火了。

对于这张截图中的数据,有知情人士宁先生(化名)介绍,这家投资机构上午便顶着持仓限额5000手满仓进场,全天斩获了约300%的利润,至收盘浮盈403.6万元。“这一天的利润可以买一套房子了。”而另一位投资者于先生却懊悔不已。“我在前一个交易日买的2月2800合约,周一早上一开盘就卖掉了,还以为捡到便宜,谁知道亏死了。”他说。于先生平掉的便是当日涨幅最大的认购合约,涨幅为192倍。

期权交投火热

据了解,伴随着现货股票指数的百点长阳,价量齐升,上证50ETF期权市场交易热情高涨,投资者持仓大增,个别合约涨幅惊人。

从行情来看,周一,上证50ETF涨7.56%,收于2.816,上证50ETF期权看涨合约集体大涨。其中,50ETF购2月2800合约大涨192倍,主力合约50ETF购2月2700合约涨32倍。3月合约方面,看涨合约同样集体大涨,主力合约50ETF购3月2800合约涨7.6倍。值得注意的是,2月合约距离到期日仅剩2天。

交易所数据显示,截至2018年末,上证50ETF期权投资者账户总数为30.78万户,年内新增4.96万户,月均新增4130户。

重视期权对冲作用

有期权投资者告诉中国证券报记者,在昨日的行情中,日收益率在3倍的投资者不在少数。期权杠杆下的财富效应显现。对此,北京盈创世纪投资管理有限公司总裁韩冬对中国证券报记者表示,期权价格的波动由其自身期权特性的规则决定,所以我们看到的价格大幅波动只是期权价格对市场的反应。本质上还是巨大的市场波动导致高杠杆的期权价格出现巨幅波动。“考虑到期权市场现有的规模和流动性,它不可能以非常巨大的仓位来赚取市场高杠杆利润,但对投资仓位和工具的使用,在周一这样的巨幅上涨行情中,期权的确实发挥了较高的资金效率。”

韩冬解释,相较于其他投资市场,期权的杠杆更大,保证金占比更少,资金效率更高,同时作为买方风险更低。但不能只盯着一个行权价的巨大涨幅。对于机构来讲,期权主要作用在于仓位分配,即获取不同行权价配置情况下的平均收益。因此还是建议要客观冷静地看待周一期权的涨幅。

从市场配合投资的角度来看,方正中期期货分析师彭博认为,期权市场在未来可以发挥对投资者持有的股市头寸的保护作用。

他表示,受宏观利多消息提振,周一股市跳空大涨,上证指数跳空突破年线,技术面上亦呈现强劲的上升势头。短线资金面维持宽松格局,人民币也保持强势升值趋势。支持股市上行的基本面因素并未改变,预计短期股市将继续上行趋势。“期权方面,短期认购期权波动率大幅走高,2.8平值认购期权波动率已经接近40%的较高位置,继续买入认购期权成本较高,持有股票的投资者短期可以买入认沽期权对冲风险,或者买入牛市价差组合对冲风险。”