

货币ETF减逾211亿份

部分资金或转战股市

□本报记者 林荣华

尽管受利空消息影响,但11日(周一)市场并未延续上周五的调整,沪指、深指分别上涨1.92%和3.64%,创业板指上涨4.43%,创9个月新高。事实上,上周五的两融规模依旧维持高位,融资买入额超过1000亿元,同时近期场内货币ETF份额减少明显,资金有转战股市迹象。但北上资金近4个交易日连续流出,共计净流出80.19亿元。

显然,市场多空分歧较大。多家机构分析认为,当前影响A股的核心因素是流动性的改善和资本市场地位的极大提高。本轮行情尚未结束,当前主要进行优化组合,不会大幅减仓。

部分货币ETF资金转战股市

“11日(周一)市场走得比预期强。”某公募基金策略分析师马强(化名)表示,“周末公布的2月金融数据和上周五(8日)公布的进出口数据,被不少投资者解读为不及预期的利空消息,认为11日大盘将继续调整。”他认为,大盘强势上涨的背后,或许意味着前期踏空资金借助沪指回调的机会加仓。

马强指出,近期场内货币ETF规模下降很快,相关资金或流入股市。自2015年以来,场内货币ETF规模变化总体与股市走势负相关。Wind数据显示,春节以来,场内货币ETF份额总计减少211.25亿份,其中华宝现金添益A减少达117.09亿份。

此外,从两融数据看,目前融资客并未明显离场。尽管8日(上周五)沪指、深指分别下跌4.40%和3.25%,但Wind数据显示,截至上周五,两市融资融券规模为8633.80亿元,较前一个交易日增加46.42亿元,保持了春节以来的上涨趋势。从融资买入额看,3月8日,两市融资买入额为1146.24亿元,依旧维持在1000亿元的高位。事实上,近期两市融资买入规模为2016年以来最高水平。

在当前行情下,不少机构表示不会轻易大幅减仓,同时要精选个股,优化组合。七曜投资董事长谭琦表示,目前主要进行优化组合,不会减仓。相聚资本研究员张翔也表示,目前不会太多地改变选股标准,主要考虑公司本身的变化和估值的相对性。操作上,会根据市场情况相应调整仓位。

北上资金流出不足惧

在内资持续流入的同时,北上资金却在持续流出。Wind数据显示,3月11日北向资金净流出19.87亿元,其中,沪股通净流出8.07亿元,深股通净流出11.80亿元。自上周三北上资金净流出8.35亿元后,北上资金已经连续4个交易日净流出,为2019年以来首次,合计净流出资金80.19亿元。

不过,多家内资机构认为,北上资金短期的持续流出并不意味着本轮行情结束,从中长期看,外资流入趋势不变。谭琦认为,长期看,外资对中国的配置还是持续增加的。张翔表示,北上资金属于全球配置盘,和美股的表现比较一致。近期美股有所回调,因此北上资金的流入出现短期波动并不意外。马强也认为,北上资金2018年以来持续净流入,今年以来指数短期涨幅较大,部分资金在到达止盈点后获利了结,因此出现净流出,总体对市场影响不会很大。

弘毅远方首席经济学家杜彬表示,从国内因素看,2月份以来市场涨势凌厉,但行情主要是估值修复,基本面缺乏强有力的支撑。近期公布的宏观经济数据也偏弱,如2月份的PMI数据与出口数据均不及预期。从海外因素看,海外市场同期也出现下跌和波动。海外资金投资A股会受到多种因素影响,估计正是基于国内外市场的情况,才会出现北上资金近几天的净流出。

关注核心影响因素

自沪指强势跳空高开高走突破年线后,市场多空分歧增大。在上周五市场大幅调整的背

景下,近期公布的进出口数据和2月份社融数据,令市场多空分歧进一步发酵。不过,多家机构表示,当前行情的主要影响因素或并非基本面。

对于2月份社融数据不及部分投资者预期,谭琦表示,这要将1至2月合并来看,而且要考虑到春节因素的影响。清和泉资本也指出,对社融主要看增速和结构,1月份10.4%,2月份10.1%,都较去年12月的9.8%要高,目前来看是企稳和改善的。

马强表示,1至2月社融数据合并起来看,增速并不低。本轮行情的主要影响因素是流动性的改善,而非基本面的改善驱动。预计本轮行情可能持续到6月份才结束,触发因素可能是通胀和海外利率上升。

行健资产管理的董事总经理兼副投资总监潘振邦认为,表面上看,2月社融数据可能低于预期。但事实上,2月的情况并不差。因为银行的贷款增长还是不错的,尤其是中长期的贷款在新增的贷款占比进一步上升,说明银行体系里的信贷传导机制正在发生正面作用。虽然表外的融资依然疲软,但明显看到1月份最吸引眼球的票据融资已经回升到比较正常的状态。数据明细表明,虽然2月的数据好像不达预期,但事实上它的质量比1月有所改善,因此2月社融数据还是指向一个稳中向好的方向。

杜彬指出,金融数据不及预期,有2月份春节影响的存在,因为每年春节在1月或者2月所处的位置不同,就会带来节日的扰动。所以还是要将1月和2月数据合并起来看,甚至要将1季度三个月的数据一起看。考虑到政策前期的发力需要一定时间的传导,除了关注1、2月份的宏观数据外,还要看3月份的数据。

北向资金“分裂” 海外“聪明钱”博弈A股

□本报记者 吴娟娟

数据显示,A股市场中的外资正在“分裂”。一方面,在海外发行的一只沪深300ETF,Xtrackers Harvest CSI 300 China A shares ETF在3月1日至7日吸金29亿美元,在ETF平台(ETF.com)收录的全球2229只ETF中同期吸金绝对值位居第七。另一方面,同期沪港通、深港通中北向资金持续的净流入趋势发生变化,6日、7日连续两个交易日净流出。业内人士认为,这背后是一个正在“分裂”的外资。在今年A股行情下,部分被称为“聪明钱”的外资加入博弈大军——关注公司质地的海外长期投资者和关注短期收益的海外博奕资金在A股激战。

外资杠杆资金活跃

ETF平台(ETF.Com)统计显示,截至3月7日,该平台2229只ETF中过去30天净值涨幅前五均被A股相关指数占据,A股赚钱效应在海外扩散。在赚钱效应下,外资中的杠杆资金活跃程度上升。交银国际首席经济学家洪灏介绍,北向资金有两种方式加杠杆。第一,海外有部分基金管理人发行杠杆型基金产品,例如另类ETF管理人Global X公司推出2倍、3倍杠杆型ETF。尽管这些产品总规模不大,对A股市场波动率的整体影响还较为有限,但在A股赚钱效应下,部分杠杆型ETF规模增速可观;第二,北向资金通过向券商、银行借钱加杠杆。目前香港市场资金成本低至2%-4%。2019年1月1日至今,A股强劲上涨,北向资金大进大出表明境外杠杆资金活跃。

瑞银中国证券业务主管房东明介绍,中国市场的结算周期与海外部分市场不同。中国目前实行T+1,海外部分市场采取T+2交收制。这样一来,机构卖了其它地区的股票,如果等到资金到账之后再投资中国市场就需要等待两天。所以机构会先找券商或者银行配资,这也成为北向资金中杠杆资金的一部分。

基金跟踪机构EPFR的数据显示,2019年2月最后一周,投向中国股票的全球基金呈现了2015年三季度以来最大的周度净流出,而3月第一周,投向中国股票的全球基金资金流入迅速转正,其中一天还录得2019年以来最大的单日资金净流入。

瞄准估值溢出效应

洪灏认为目前A股的融资交易占比已接近高位,这意味着与境内杠杆资金一样,北向资金中的杠杆资金可能是强弩之末。

他表示,由于息差和持续盈利的前景,外资以香港较低利率融资并通过陆股通进入A股的冲动依然强烈,这些杠杆交易的存在短期内将加剧市场波动。这些资金很可能会继续瞄准深圳交易的科技股和创业板,因为这些股票受益于即将推出的科创板带来的估值重估的溢出效应。

摩根资产管理环球市场策略师朱超平也表示,杠杆交易增加市场短期波动。不过他认为杠杆交易带来的风险并不大。作为长期投资者,坚持基本面投资是其决策的出发点。

证监会官网显示,3月7日广东证监局召集辖区相关证券营业部负责人座谈,了解证券经营机构所掌握的场外配资模式、对象、趋势等情况,并对证券经营机构防范场外配资风险提出明确要求。洪灏认为,监管关注融资交易或加速境外杠杆资金离场。

长期资金仍会增配A股

洪灏表示,随着短期交易者因市场波动而放弃其头寸,长期投资者将逐渐接盘。

惠理集团高级基金经理罗景表示,长期资金关注长期趋势。例如2月份社融数据较1月份缩减,罗景认为应观察1-3月的整体水平。目前,全球经济放缓倒逼各国央行放慢紧缩步伐,资金流入新兴市场的趋势增强,而中国在新兴市场中基本面较好,A股估值相比全球仍然较低;MSCI将A股纳入因子从5%提升至20%,将带来800亿美元的被动配置资金流入;中国资本市场越来越开放和监管越来越市场化,外资流入的制度性障碍逐渐消失。上述因素将激励更多外资进入。朱超平也认为,海外长期投资者着眼A股增长潜力和市场估值,短期经济数据上的变化不会影响其中长期配置趋势。

东方汇理资产管理高级经济学家王秦伟表示,中长期有三大因素支撑外资增配A股:一是美联储加息节奏减缓,美国缩表进程或提前终止,强美元失去支撑,人民币承受的压力将减轻,这给国内宽松的货币政策提供良好的外部基础;二是宽货币宽财政持续发力,信贷改善;三是外部环境有望逐步改善。

所以,海外长期资金增配A股趋势不变。2019年1月1日至今,北向资金共流入A股近1300亿元。若后续北向资金继续流入,外资能否掌握A股的定价权?洪灏认为,历史数据显示,北向资金在A股市场并不具备择时能力,北向资金的流入流出并不能指示市场短期走势。另有业内人士表示,由于境外长期资金偏好同质化,扎堆少数蓝筹尤其是个别标的,部分个股长期的价格走势受境外资金影响较大,但整体而言,外资还难以掌握A股定价权。



吃好盐 选中盐



引领现代盐业 创造美好生活



- 国家盐业公司
- 盐行业中央企业
- 盐行业全国品牌

- 全国性盐业生产流通布局
- 拥有盐业全产业链
- 井矿盐、海盐、湖盐全系产品,满足多元化消费需求

中国盐业集团有限公司官网了解更多资讯
www.chinasalt.com.cn

扫一扫了解更多中盐资讯尽在其中▶

