

股票策略私募 平均仓位逼近六成

□本报记者 刘宗根

2019年1月1日以来,A股行情回暖,私募持续补充“弹药”。最新数据显示,截至3月初,股票策略平均仓位比春节前上升3个百分点,目前平均仓位已经逼近六成。业内人士认为,部分私募因为去年回撤较大而仓位偏低,择机加仓或补仓。在“经济逐步见底+广谱利率下行+政策支持”的宏观环境下,坚持看好以科技类别的成长股。

仓位提升

来自私募排排网的测算数据显示,私募机构的平均仓位正在提升。私募排排网3月12日发布的融智股票策略仓位报告显示,截至3月初,股票策略平均仓位为57.09%,比春节前上升了3个百分点。

市场指数方面,2019年2月,沪深300指数继续大涨14.61%,在此背景下,私募排排网编制的私募策略指数收益率全部为正。其中股票策略指数以9.74%的收益排名第一,事件驱动策略指数随后,宏观策略指数排名第三。事件驱动策略指数、宏观策略指数2月收益分别为7.93%和5.73%。正收益率比例最高的为股票策略,高达94.71%的股票策略基金产品获得正收益率,创下了近三年来的新高,甚至高出固定收益策略的90.43%。

一位上海某中型私募人士此前告诉记者,2018年平均仓位五成左右,目前仓位已升至七成左右。他同时表示,近期A股反弹较快,不少私募因为去年回撤较大而仓位偏低,因此在此轮反弹中没有占到“便宜”,所以择机加仓或补仓布局后市实属正常。

从容投资对记者表示,行情启动以后,一开始是大涨,然后会出现分化,后面还有选股机会。关键看经济基本面和上市公司业绩能否跟上,总体不缺信心。

而对于部分“踏空”私募,一位浙江某百亿私募人士告诉记者,从过去经验看,“踏空”私募一般不会满仓,绝大部分属于后知后觉,半路上追,一旦出现风吹草动,可能就会撤离。

看好科技类成长股

对于A股后市的延续性,上海某大型私募认为,新一轮的减税规模高于预期,提振了市场信心,市场乐观情绪持续发酵。需要注意的是,支撑本轮上涨行情的是资金面和政策面改善带来的估值及风险偏好的修复,未来反弹驱动力能否持续,还要看政策落地的力度、资金面的演变等。

星石投资认为,1月和2月经济数据总量来看,消费、固定资产投资以及剔除春节因素的工业增加值有所企稳。但从结构上来看,制造业投资出现了超预期下滑,可能是受春节因素影响,还需进一步观察;房地产投资超预期回升,但在房地产销售和新开工面积回落的背景下,房地产投资高增长或难持续。在逆周期调节加码的作用下,经济有望见底。在“经济逐步见底+广谱利率下行+政策支持”的宏观环境下,看好以科技类别的成长股。

源乐晟资产认为,年后在大金融板块的带动下A股加速上涨,之后市场切换到科技板块,主攻5G、芯片和计算机等题材。市场从冲击3100点后开始调整,前期强势股近期出现连续大幅下跌,给投资者提醒注意短期市场调整风险。市场及时调整有助于市场降温,并在调整后有利于市场走远。接下来的市场大概率是结构性行情,市场分化一定存在,寻找有基本面支撑的公司是取得长期超额收益的关键。

另一家上海中型私募表示,科创板点燃了从机构到散户对于科技股的热情,资金持续往科技板块流入。最近比较热的方向是5G带来的技术变革和应用创新,包括芯片、车联网、边缘计算等。不过,在挑选个股的时候,仍需重视公司的基本面。



视觉中国图片

私募预计A股短期面临整固压力 中长期趋势向好

□本报记者 王辉

受市场做多人气回落、部分个股减持压力累积等因素影响,私募机构认为短期A股市场将面临一定整固压力。不过,在近期市场信心显著提振的背景下,私募机构对于A股中长期表现的看法仍较为乐观。

A股估值仍处于历史低位

截至上周五(3月15日)收盘,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指当周分别上涨1.75%、2.00%、1.93%和0.49%。此外,从市值风格角度来看,上证50、沪深300等大盘风格指数,上周则相对较强。其中,上证50、沪深300当周涨幅分别达到2.61%和2.39%,显著强于前期表现突出的创业板指数。

市场成交量方面,上周市场量能环比呈现一定萎缩,当期沪市成交金额为20436亿元,较前一周的24002亿元下降近两成;深市共成交26523亿元,较前一周萎缩近两成。

估值方面,在上周A股继续小幅走强的背景下,市场整体估值水平则依旧处于历史低位。来自WIND的统计数据显示,截至上周五收盘时,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指、上证50、中证100、沪深300等七大指数的最新市盈率(整体法),分别为13.32倍、23.62倍、25.75倍、53.49倍、9.85倍、11.34倍和12.33倍。除创业板指外,其余六大指数的估值水平,均继续运行在历史底部区域。

短期或面临整固压力

上海汇利资产总经理何震表示,自3月8日以来,A股虽然有所反弹,但整体仍然没有摆脱盘整格局。市场在沪综指3000点正面临相对较强的回调整固需求。其中最为关键的原因,可能主要来自于前期以创业板为代表的中小市值个股,阶段性涨势过于凌厉、上涨速度太快。综合监管层政策面动向等方面因素来看,预计短期内A股市场在沪综指3000点上方仍然有一定消化休整的需求。不过,市场在经过春节之后近一个多月的放量推升之后,整体做多人气已经被有效激活,A股整体“市场热度还在”。在此背景下,市场短期即便继续有所回调,但向下调整空间预计也将较为有限“预计沪综指在2900点上方就会有较强支撑”。

上海景林资产总经理高云程表示,目前A股市场所处的状态,可以称作“底找到了”,但

前期市场的强势上涨能否持续,仍然还要看“企业盈利”。近一段时间以来,A股运行的一大重要特征,就是“市场气氛活跃,流动性好”,但“大部分被热炒的个股并不是基本面优秀的公司”。从这一角度上来看,市场要有业绩支撑才能走得更远。

不过,千波资产、新富资本等机构表示,截至上周,今年以来两市共有超过400家上市公司发布超过700份减持计划。虽然场外增量资金持续流入,会逐步消化减持压力对市场的影响。但短期来看,部分个股减持累积效应,将会影响市场的供求平衡,对市场将带来一定降温作用。创业板等中小市值个股短期内可能会受到一定压制。

中长期仍保持乐观

对于市场的中长期走势,目前私募仍然持乐观态度。

聚鸣投资总经理刘晓龙表示,目前市场仍然还没有实现对去年跌幅的收复。今年以来领涨的品种主要集中在一些热点板块,还有相当数量的个股没有出现明显反弹,未来行情还有进一步演绎的空间。

弘尚资产分析,3月8日以来的市场短期回调,主要受2月进出口等经济数据大幅低于预期、部分强势龙头股被卖方机构出具“卖出”评级报告等因素影响,市场风险偏好快速收缩。但在市场量能仍保持高位的背景下,场外资金不断入场的趋势仍然还在持续。领先于经济基本面回暖的早周期板块以及受益于产业扶持政策持续加码的新基建板块,未来仍然可能会继续驱动市场走强。

清和泉资本表示,本轮市场估值修复主要原因为“流动性宽松”、“资本市场改革”和“盈利改善预期”。短期这些因素仍然会持续作用,但边际效应递减。后期市场估值修复需要依靠盈利改善预期。宏观经济预计在今年下半年企稳。随着美元加息周期的结束,A股外部环境改善。综合各方面因素来看,本轮市场上涨行情具可持续性。

三大策略私募基金 配置价值凸显

□好买财富 曾令华

2019年前两个月,沪深300已经收复去年6月至12月底的失地。私募基金整体也取得不错的成绩。笔者认为2019年后续时间,股票型基金、管理期货型基金配置价值仍较为突出。

股票型基金配置正当时

市场大幅上涨时,私募基金常呈现出跑不过指数的现象。背后的原因如下:部分私募仓位水平较低,部分私募持仓上偏稳定增长类企业。2019年股市大涨,据笔者观察,相当一部分私募跑输指数。但是如果结合2018年的业绩来看,私募整体上仍有超额收益。

2019年1月1日至今,外资由沪深港通北上流入A股的资金过千亿元,对A股存量博弈的市场风格起到一定的引导作用。流动性层面,国内广谱利率的下行、降准的推出、短期两融和成交量层面均显示国内股市增量资金入场的迹象。风险偏好层面,A股外部环境改善,叠加股市估值处于历史低位一定程度给投资者信心。三大因素共振,促使市场迎来底部反弹。

目前沪深300、深成指估值已基本回升至2010年以来中位数水平,中证500、中小板仍有较大修复空间。目前来看,股市依然有较长的投资价值,股票型基金相应地也具配置价值。

管理期货可展现对冲价值

管理期货型私募基金与股市常呈现一定的负相关。股市下跌时,管理期货基金上涨,股市大涨时,管理期货小涨或小跌。尽管如此,CTA策略多空操作均可,其风险较其他策略更可控,收益比传统股票更容易稳定。在过去10年的私募产品收益统计中,CTA策略中绝大多数年份排名各类资产策略的前两位,且每年提供正收益。在股市情绪高涨时,持有趋势型CTA策略基金,仍然是获取一份和其他类资产低相关的回报的选择。在股市发生重大风险事件时,管理期货型基金可提供保护功能。趋势型CTA策略基金通常在一个月或者两个月就赢得整年收益。因此需要长期持有,持有期在两年到三年才能获得较好收益。

市场中性策略

头部机构产品配置价值凸显

近期活跃的市场交易、日内波动放大给高换手的量价因子提供了肥沃的交易土壤,这些旨在捕捉短期波动的策略在近期表现出超越指数的良好特性。2019年1月1日以来市场情绪抬升,股指基差由负转正,沪深300指数期货大部分时间都呈现升水状态,相比之下,中证500指数期货升水天数较少,但相比2018年已经有大幅改善,使得对冲成本由前两年的平均年化8%~10%下降到如今的2%甚至更低。监管逐步放开股指期货开仓手数,市场流动性的提升,策略成本降低,策略容量增加。行业头部产品在过去两个月中平均业绩达到年化20%。