

截至12月19日,Choice数据显示,今年以来北向资金已累计净流入了3373.32亿元,净流入金额已超去年全年。在11月14日-12月19日,北向资金已连续26个交易日净流入,累计净流入金额达991.22亿元,其中沪股通资金净流入450.78亿元,深股通资金净流入540.44亿元。在北向资金持续净流入带动下,A股市场近期转暖。

分析人士表示,多因素共振提升A股对境外资金吸引力,北向资金有望延续净流入状态,市场有望延续震荡向上格局。



新华社图片

26个交易日加仓近千亿元 最爱银行和科技 北向资金持续买! 买! 买!

□本报记者 吴玉华

持仓市值创新高

今年以来,北向资金持续买买买。从月度数据来看,截至12月19日,Choice数据显示,今年以来,北向资金仅在4.5月份出现净流出,其他月份均呈现为净流入,其中1月、2月、9月、11月北向资金净流入金额均超过600亿元,12月以来北向资金净流入金额已达到585.83亿元。今年以来,北向资金已累计净流入3373.32亿元,已超过2018年全年净流入的2942.18亿元,创北向资金年度净流入金额新高,其中沪股通资金净流入1484.96亿元,深股通资金净流入1888.36亿元。

今年以来,在北向资金持续加仓和A股市场取得上涨的情况下,北向资金的持仓市值也在不断创历史新高。截至12月19日,据Choice数据统计,北向资金总持仓市值已达1.39万亿元,创历史新高。

Choice数据显示,截至12月19日,北向资金对44只个股的持仓市值超过了50亿元,对22只个股的持仓市值超过100亿元,北向资金持仓市值前十个股分别为贵州茅台、中国平安、美的集团、格力电器、恒瑞医药、五粮液、招商银行、海螺水泥、平安银行、长江电力,持仓市值分别为1163.93亿元、698.37亿元、679.24亿元、568.99亿元、438.25亿元、435.73亿元、380.11亿元、246.26亿元、245.01亿元、235.51亿元。此外对伊利股份、中国国旅的持仓市值也超过200亿元。可以看出北向资金的重点持仓为传统的核心资产。

日均加仓38亿元

Choice数据显示,在11月14日-12月19日,北向资金已连续26个交易日净流入,在这26个交易日中,北向资金累计净流入金额为991.22亿元,其中沪股通资金净流入450.78亿元,深股通资金净流入540.44亿元。

26个交易日北向资金加仓近千亿元,日均加仓38亿元,北向资金成为近期市场增量资金的主要来源,支持A股市场转暖。从这26个交易日的净流入情况来看,期间单日净流入金额最大的为11月26日,净流入214.30亿元,创单日净流入历史纪录,期间单日净流入金额最小的是11月20日,净流入1.90亿元。

从个股来看,北向资金如何加仓?Choice数据显示,在连续26个交易日净流入的过程中,北

从持有流通股比例情况来看,截至12月19日,北向资金对24只个股的持有流通股比例已超过10%,其中持有流通股比例居前的个股为华测检测、上海机场、方正证券、美的集团、韦尔股份,持有流通股的比例分别为23.71%、22.25%、17.77%、15.06%、14.94%。

截至12月19日,深交所数据显示,QFII/RQFII/深股通投资者持有华测检测、美的集团的总股本比例分别为26.02%、27.59%,距离28%的红线一步之遥。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,外资大量流入A股市场将改变A股市场生态,外资主要着眼于中长期投资,且重视基本面研究,外资大量流入之后,将会改变A股的定价模式。

加仓股票数量位居前三的分别为京东方A、宝钢股份、TCL集团,加仓股数分别为8.08亿股、2.72亿股、2.34亿股。在加仓股数前三的个股中,有两个均是面板行业个股,且变动量比例均超140%,显示在26个交易日中,北向资金对京东方A和TCL集团进行了集中加仓。而从市场表现来看,在26个交易日北向资金不断加仓的带动下,京东方A和TCL集团期间涨幅明显。

从持股变动比例来看,Choice数据显示,26个交易日北向资金对167只个股的持股变动比例超过100%,覆盖金融、科技、消费、周期等多个板块。

从增持流通股比例情况来看,Choice数据显示,26个交易日北向资金对71只个股持有的流通股比例增加了1%以上。其中对韦尔股份、索菲亚、埃斯顿、卧龙电驱、赛腾股份、祁连山、新国都、华测检测的增持流通股比例超过了2.5%,其中有多只科技股。

对于北向资金显著加仓银行股,中信建投证券称,存量风险下降驱动银行股估值修复,且存量风险降幅大于风险增量,上市银行第三季度显示不良率环比下降,LPR持续下调,降低长端利

率,提升资产品质。

国信证券认为,北向资金显著加仓科技股,表明科技板块盈利上行周期拐点或出现,行业未来向上弹性空间巨大。

2020年增量资金无忧

在北向资金持续加仓之后,市场对于北向资金流入的持续性产生了一定担心。机构人士认为,2020年A股市场增量资金无需担心。

华泰证券预计,2020年海外增量资金规模有望达2885亿元-3847亿元,2020年险资增量资金规模有望达2595亿元-4080亿元左右,2020年保险类增量资金规模约1522亿元-2666亿元,2020年商业银行理财子公司资产管理有望带来增量资金在1000亿元左右,2020年公募基金新成立偏股型基金份额有望达到4800亿份-5200亿份。

安信证券预计,明年A股有望迎来超过1.2万亿元以上长期增量资金,配置需求和政策支持是推动长期资金入市的主因。

海通证券也表示,2020年预计股市资金净流入将超1万亿元。

资金是股市的血液。中信证券表示,2020年,A股将进入2019年开启的这轮3-5年牛市的第二阶段。在宏观经济决胜、资本市场改革、企业盈利回暖的大环境下,A股有望迎来2-3年的“小康牛”。

海通证券表示,2020年将迎来牛市主升浪。上证综指2440点已开启第六轮牛市,牛市有三个阶段,盈利和估值戴维斯双击的牛市第二阶段即主升浪正蓄势待发。

从高歌猛进到持续盘整 “黄金盛宴”难言结束

□本报记者 薛瑾

20日,黄金期权正式在上海期货交易所挂牌交易,黄金投资家族又添新丁。

今年5月至8月,以COMEX黄金期价为代表的国际金价迎来一波强势上涨,四个月内涨幅接近20%,连续升破1300美元、1400美元和1500美元,屡次刷新六年来新高。六年前大举买金的“中国大妈”成功解套。

9月至今,国际金价持续盘整让一些投资者担心“黄金牛”会否远去。分析人士认为,从全球货币宽松以及经济和地缘政治风险等因素看,黄金继续走牛的基础犹在。

金价站上六年高位

今年春夏,尤其是5月至8月间,国际金价展开了一波牛市行情,连续攻破1300美元、1400美元、1500美元,8月末甚至突破1550美元,刷新逾六年新高,距离前期阶段性低点反弹约20%,进入“技术性牛市”。

6月和8月,COMEX主力黄金期货月线拉出两个“长阳”,涨幅分别超过7%和6%,其中6月涨幅创2016年6月英国脱欧公投后的三年最大单月涨幅。另据数据显示,全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust黄金ETF价格也维持在2013年以来的高位,持仓量也维持在较高水平。

提到黄金,不得不联想到对黄金有囤货热情的“中国大妈”。2013年4月金价大跌,乐坏了对黄金偏爱有加的“中国大妈”,她们随即在全国各地黄金卖场开启了一场“疯狂扫货”,一度导致商场金饰、银行金条缺货。不过,此次囤金似乎选错了时点,在华尔街大鳄联手施压之下,黄金在之后近两年时间里一路下行,直到2016年初才有所好转,但大妈们并未解套。

据市场人士测算,当时“中国大妈”建仓成本对应到国际金价约为1350-1400美元/盎司,算上实物黄金的加工费可能需要金价涨至1450美元以上才能完全解套。今年黄金的春夏季行



国际金价今年以来走势(周线图)

情,不仅让六年前血战华尔街的“中国大妈”成功解套,且有所斩获。

进入9月,美股连续创下历史新高,经济衰退担忧缓和,令一些投资者对黄金等避险资产信心重燃,国际金价盘整下行。

全球宽松给黄金增色

COMEX黄金期货2010年4月上市,上市后强势上攻,直至2011年9月攀升至1923.7美元/盎司的纪录高位。分析称,当时美联储买入逾2万亿美元公债以刺激美国经济,成为黄金价格上涨的主要动力。虽然国际金价仍比历史高点低近三成,但今年以来上涨已超15%,尽管近期盘整下行,但仍维持在六年前高位附近。

分析人士认为,全球经济结束共振上行局面,转而开启下行周期,主要经济体增长携手回落,美联储货币政策“开闸放水”,全球央行降息潮迭起,流动性宽松成大潮流,对以黄金为代表的避险价值较大的贵金属起到提振作用。今年以来,除了黄金,钯金表现也十

分亮眼,日前曾连升15个交易日且创下历史新高。

有分析称,经济下行周期和黄金上涨周期相对应。此外,黄金被称为“硬通货”,一度是全球货币发行的锚。即便是货币发行退出了布雷顿森林体系,黄金依然具有明显的储备作用。今年以来,全球货币政策较去年显著逆转,复归宽松,多国央行降息或降准,以欧洲、日本为代表的负利率阵营在扩大。在此背景下,黄金信用的对冲属性和保值功能得以显现。

世界黄金协会的11月公布的报告显示,三季度全球黄金ETF持仓规模增加258吨,是2016年一季度以来的最大单季度净增加量,总持仓规模达2855吨的历史高位。且黄金ETF的受捧趋势几乎是全球性的。

“全球大妈”的囤金热也在今年集中显现。世界黄金协会数据显示,截至2019年10月,全球官方黄金储备共计34500.9吨,虽然全球各国央行黄金储备的月度增幅开始放缓,但10月各央行的净购金总量仍达到41.8吨,其中俄罗斯增

金热情最高。中国国家外汇管理局公布数据显示,9月末,中国官方黄金储备为6264万盎司,已连续第十个月增持黄金。

据报道,近期“黄金回家”也掀起热潮。德国、波兰、意大利、土耳其、荷兰、比利时等多个国家纷纷开始提前把储存在美联储或英格兰银行的黄金运回国。

长线上涨趋势未改

近期多空胶着让黄金价格窄幅整理,缺乏明确运行方向。分析人士认为,全球央行宽松立场中短期有望持续甚至加码,给黄金价格带来支撑,“黄金盛宴”难言结束。

综合市场和机构观点来看,黄金价格长线上涨趋势未改,短期黄金价格将以偏弱运行为主。

世界黄金协会表示,未来金融和地缘政治的不确定性叠加低利率环境,或继续支撑黄金投资需求。各国央行的黄金购买量可能仍将保持强劲。

有分析称,尽管美联储在年末的议息会议上暂停“降息”,但另一个释放流动性的举措“扩表”大概率将持续一段时间,且美联储并未排除新一轮量化宽松的可能。

一家大型机构的投资经理对记者表示,在低利率的市场环境下,最直接受益的就是贵金属。从历史走势来看,黄金价格和美元实际利率呈现非常明显的负相关关系,若美元指数走弱,则金价的上涨空间将进一步放大。“这个道理很简单,当利率很低甚至转为负利率时,持有现金已经没有收益了。出于对货币信用的担忧,资金反而愿意去持有那些无息资产,比如黄金。”他说可投资的贵金属主要包括黄金、白银、钯金和铂金,而黄金是这个板块的“锚”。

Aberdeen Standard报告指出,金价明年或达1600美元-1700美元/盎司。花旗银行称,黄金值得在投资组合中占有一席之地。高盛在2020年展望中维持其对黄金3个月、6个月及1年的价格预期不变,并预测明年国际金价可达1600美元/盎司。

■ 投资非常道

ETF投资技巧

□金学伟

“何时买”与“买什么”,是投资两大核心问题。如果说,过去投资主要是解决“何时买”的问题,解决了“何时买”,也就解决了大部分投资问题;那么,现在除了要解决“何时买”,更要解决“买什么”的问题。后一个问题解决不好,前一个问题解决得再好,效果也会大打折扣,甚至干脆赚指数不赚钱。

这跟市势、市况——牛市还是熊市、强市还是弱市有一定关系,但也不完全是这个原因。更深层次原因是经济全面扩张阶段已经过去,结构性增长成为常态。就行业内部来说,大部分行业的增长型竞争阶段已过去,取而代之的是“零和”竞争甚至“负和”竞争。反映到股市,除了这两大因素外,还有一个宏观供求关系也不再支持全面投机。

经济全面扩张被结构性增长所取代,行业内部增长型竞争被存量竞争所取代,股市全面投机被局部投机所取代,是“买什么”比“何时买”变得更重要、更具决定性的根本原因。

建立一个正确的投资哲学、一套正确的选股策略体系,无疑是解决这个问题的重要途径。除此,还有一个更简便的途径,就是我近期一直在说的ETF。

ETF是一个介于主动投资和被动投资的品种。它可以交易,跟股票一样,没有流动性差和变现困难。它不像大多数主动型基金,名称一会儿是成长一会儿是价值,究竟买的什么股票,组合情况如何,有时不可知、不可控,也不像指数型基金那样死板,完全复制大盘,大盘没戏,它就没戏,只能赚长期趋势的钱。

基本上,一个ETF都会对应并复制一个指数,行业指数或类股指数,它的投资方向是可知的,持仓结构和投资组合也是可知、可控的,不会因基金经理的主观随意或自作聪明而变得不可知、不可控。这就使我们可以通过对市场、周期以及宏观经济和政策的分析和判断,选择不同的ETF进行投资。

有些股民可能觉得ETF不过瘾,收益不高,其实看准了周期,选对了品种,买对了时机,收益并不低。就以我近几个月提到的几个ETF来说,半导体50ETF,收益已达37%,科技ETF收益将近20%,还有前周提到的有色、信息ETF,收益也都超过了10%,其表现超过了85%的个股。

对习惯通过技术来分析大盘、个股,解决“何时买”与“买什么”,对基本分析不太重视或不甚在行的投资者来说,投资ETF好处很多。

它几乎不需要具备太多新知识,不需要自己为难自己,在自己不擅长的领域里苦斗,可以充分发挥原有特长,保持原有风格。每一次投资风格和投资路径的改变,都会带来一段时间的投资挫败和困顿。如果我们本身就不擅长或不适合做基本面和策略分析,与其勉为其难,不如选择ETF。

技术分析不能取代基本分析,技术分析得到的是表,而决定个股好坏的是基本面。所以,每一个大牛股都有一个好形态,但十个好形态的股票只有一个会成为大牛股。ETF因为完全不存在个股基本面问题,所以有可能让我们通过技术分析来判断其好坏和涨跌。

不仅ETF本身的走势、形态可资分析,其对应的指数、板块或美股指数的走势、形态更可资分析。这样,整个投资就简化成两个问题:一个是宏观、周期、政策、产业的粗线条评估,决定基本投资方向;一个是相关受益指数和ETF走势分析,决定我们到底投哪个或哪几个,以及何时投。

还有一个技巧也很重要,就是看它的成份股。每一个ETF都对应了一个指数,基本上就是该指数的复制,指数成份股的综合表现决定了ETF表现。如果它复制的是某一个行业指数,那么这个行业指数的成份股在行情软件里就有,查看起来很方便。也有不少ETF复制的是中证指数系列中的某一类股指数,这就需要费一点工夫。

打开中证指数有限公司网站,找到该指数;

点开该指数,左边有一个“成份股列表”;

下载该列表后打开,复制其中的代码一列,粘贴到记事本上,起个名字;

点击行情软件下面的“自定”,选择“自定义板块设置”;

点击“新建板块”,起好名字,再点击导入板块,选择从文本中导入;

找到刚才存档的那个文本,双击,最后确定。

这样,该指数成份股板块就设定好了。通过不同指数板块成份股的粗线条观察,我们能进一步知道彼此间的优劣。比方说,8月下旬我第一次建议买ETF时,提到过一个科技ETF,但这个品种我很快就放弃了,原因是它的成份股都是耳熟能详的科技股,大部分“老了”,有过度买入嫌疑,即使投资成功,预期收益也不会太大,不如其他几个科技类ETF成份股看上去更有生机,更具有早期特征。

最后,提一个建议,每一个ETF基金应清楚地标明自己所跟踪的是哪个指数,以方便投资人了解该指数的构成,而非一个含糊其辞的“紧密跟踪标的指数”。