

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。

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/ROFII/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。

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股股市转暖。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

向资金共计加仓957只个股,对其中37只个股的加仓股数超过了5000万股,其中银行股10只,分别为工商银行、农业银行、民生银行、江苏银行、北京银行、建设银行、交通银行、平安银行、中国银行、上海银行,反映北向资金对银行股的偏爱,几乎覆盖了主要大型银行。对工商银行的增持股数为1.69亿股,为银行股中最高。

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%,其中有两只科技股。

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性不良率环比下降,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到2595亿元-4080亿元左右,2020年保障类增量资金规模约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。

■ 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、更具决定性意义的根本原因。

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,没有流动性和变现难困扰。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、板块或类股指数的走势,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“成分列表”;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,大部分都“老了”,有过度买入嫌疑,即使投资成功,预期收益也不会太猛,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基金都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”。

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。

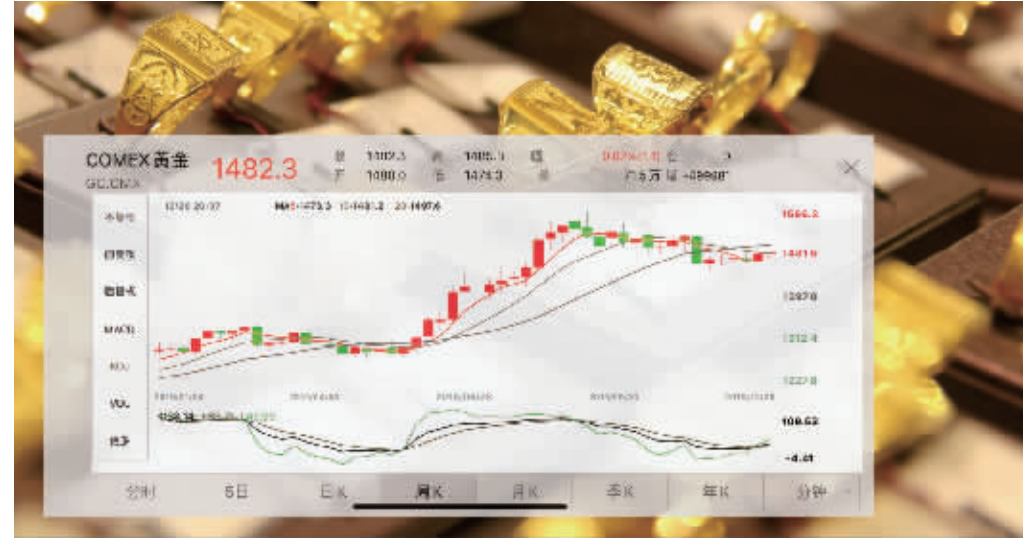
金价站上六年高位

今年春夏季,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。另据数据公示,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)

新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

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意兴阑珊,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高位。

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之锚。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月各国央行的净购金总量仍达到41.8吨,其中俄罗斯囤