

市场情绪快速切换

基金经理青睐低吸策略

□本报记者 林荣华

上周A股走势实现了大逆转,2月3日的表现和此后4个交易日的表现出现强烈反差,可谓冰火两重天。2月3日两市主要股指大幅下跌,超3000只个股跌停,2月4日虽然主要股指开盘点位继续大幅下挫,但开盘后迅速拉升翻红,全天强势上涨。此后3个交易日,主要股指均保持了上涨态势。从全周表现来看,创业板指单周上涨4.57%,创下2017年以来的新高。

展望后市,基金经理认为,大跌是中长期的布局良机,连续反弹后市场或转入震荡。当前阶段需关注疫情对基本面的影响。板块个股方面,建议把握业绩景气主线,采取低吸策略更佳。

短期或转入震荡行情

连日反弹之后,机构人士认为,市场短期或转入震荡行情,疫情防控情况仍是主要影响因素。某公募基金分析师坦言,上周A股调整速度和反弹速度之快均超出了预期,显示出市场情绪

的快速切换。究其原因,北向资金逆市大胆抄底和央行流动性支撑是比较重要的因素。在目前情况下,市场已经连续反弹多日,部分反应了未来流动性宽松层面的预期。从短期来看,指数或转入震荡行情,但结构性机会依旧比较活跃。

国寿安保基金认为,短期市场的主要影响因素仍将是疫情走势,中期基本面影响会有所显现,导致反弹中行业有所分化,但股票市场大趋势震荡向上未变。工银瑞信基金表示,尽管短期市场仍可能出现一些波折,但看好A股中长期投资价值。从市场行为来看,北向资金持续大幅流入,显示中长期资金对A股市场充满信心。从股票隐含分红收益率和债券收益率的对比来看,当前A股具有较高的投资吸引力。

当前时点下,机构人士更关注基本面和货币政策。清和泉资本认为,市场的短期走势仍依赖市场情绪(疫情变化),中期走势取决于货币政策和经济形势。敦和资管则表示,对疫情本身并不悲

观,更关注的是之后经济恢复的步伐。可能只有当看到疫情的拐点出现才能够准确评估经济活动见底的时间。

值得注意的是,部分风险偏好较低的基金经理在市场反弹中降低了仓位。北京一位私募基金经理表示,春节前考虑到长假因素和疫情因素,将股票仓位降低至中低水平。节后A股低开后大幅反弹,继续抓住机会降低仓位,目前几近空仓。主要原因在于,疫情防控目前尚难言拐点,因此对宏观经济和企业盈利的影响也难以具体评估,市场走势可能波动较大,因此愿意等待形势更加明朗时再入场。

关注业绩景气主线

上周后4个交易日市场情绪处于高位,板块方面,医药板块、特斯拉产业链、云办公等板块题材表现十分活跃;个股层面,众多优质个股收复上周一的跌幅,一些个股更是实现周度上涨。机构人士认为,当前阶段把握市场布局机会仍需从业绩景气出发,宜

采取低吸策略。

前述公募分析师表示,目前情况下业绩景气度较为确定的行业表现更好,如医药、科技。短期受影响较大的行业如消费、周期,若跌幅较大,具有充足的安全边际,也是中长期布局的机会。整体来看,考虑到疫情对经济的具体影响尚未充分显现,建议采取低吸策略,谨慎追高。

整体而言,科技股受到机构人士的普遍看好。国寿安保基金表示,中期维持对科技股的看好,短期要关注大金融的配置价值。另外,受益于事件性催化的医药、传媒等行业可能逆势走强,是短期策略性的优质品种。

清和泉资本表示,决定行业表现的核心因素是经济驱动模式和行业业绩预期,从科技驱动周期判断,科技行业预计仍受追捧的概率较大,且科技行业本次基本面受影响的力度相对较小。周期、金融和消费板块预计受基本面预期走弱影响会表现相对较弱,其中医药生物具有短暂的催化行情,后续提防补跌。

各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	90.26%	87.82%	2.43%
普通股票型基金	90.26%	87.82%	2.43%
混合型	65.02%	62.06%	2.96%
灵活配置型基金	63.15%	60.10%	3.05%
偏股混合型基金	86.71%	82.98%	3.74%
偏债混合型基金	24.05%	23.35%	0.70%
平衡混合型基金	54.28%	52.36%	1.92%
总计	67.77%	64.87%	2.90%

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	90.73%	89.00%	1.73%
普通股票型基金	90.73%	89.00%	1.73%
混合型	72.12%	69.76%	2.36%
灵活配置型基金	62.86%	60.23%	2.63%
偏股混合型基金	87.20%	84.74%	2.46%
偏债混合型基金	21.72%	21.53%	0.19%
平衡混合型基金	62.19%	61.32%	0.87%
总计	74.31%	72.02%	2.29%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

基金仓位上升

成到七成的占比5.5%,仓位在五成以下的占比28.8%。上周加仓超过2个百分点的基金占比53.8%,12.5%的基金加仓幅度在2个百分点以内,16.7%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比17%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所上升。

上周央行通过逆回购投放资金17000亿元,通过逆回购到期回笼资金5800亿元,周内净投放资金11200亿元。上周央行加大公开市场投放力度,释放流动性,各期限资金收益率下行,为应对疫情带来的负面影响,预计资金面将继续维持宽松状态。上周央行及时降息维稳市场,避免市场出现恐慌情绪导致过度波动,市场避险情绪增加,债市交投活跃,上周央行维持货币利率于低位,利好债市,预计短期债市震荡上行。

上周A股受疫情影响,周一出现调整,随后放量回升,申万一级行业中医药生物、计算机和传媒行业涨幅较大。上周市场先抑后扬,投资者避险情绪激增,市场波动加剧;周一市场调整后,A股连续反弹回升,两市成交量放大,同时北向资金持续净流入,投资者情绪逐渐修复。央行降低逆回购资金利率,释放资金流动性,维持市场稳定;北向资金持续流入A股,凸显A股配置价值,同时为A股带来更多增量资金,推动市场上涨。短期来看,疫情带来的冲击逐渐减弱,投资者避险情绪修复,预计市场仍有上行动力。长期来看,市场仍将大概率修复上行。

具体到偏股型基金配置上,建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念,把握当前A股点位较低且长期修复向上的投资机会,运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益,择取配置低估值绩优股的基金并长期持有;具体到债券型基金配置上,债券市场近期或继续震荡,建议投资者选取优质债券产品,首选配置高等级信用债产品。

股指先抑后扬

受疫情影响,上周A股先抑后扬,市场剧烈波动。沪深300下跌2.6%,上证指数下跌3.38%,深证成指下跌0.66%,中小板指下跌0.62%,创业板指上涨4.57%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.90倍、1.38倍,市盈率、市净率较上期有所下降。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为67.77%,相比上期上升2.9个百分点。其中,股票型基金仓位为90.26%,上升2.43个百分点,混合型基金仓位为65.02%,上升2.96个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为90.26%,相比上期上升2.43个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升3.05个百分点,至63.15%;平衡混合型基金上升1.92个百分点,至54.28%;偏股混合型基金仓位上升3.74个百分点,至86.71%,偏债混合型基金仓位上升0.7个百分点,至24.05%。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为74.31%,相比上期上升2.29个百分点。其中,股票型基金仓位为90.73%,上升1.73个百分点,混合型基金仓位为72.12%,上升2.36个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为90.73%,相比上期上升1.73个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升2.63个百分点,至62.86%;平衡混合型基金上升0.87个百分点,至62.19%;偏股混合型基金仓位上升2.46个百分点,至87.2%,偏债混合型基金仓位上升0.19个百分点,至21.72%。

从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比32.8%,仓位在七成到九成的占比32.9%,仓位在五

Wind数据显示,上周(2月3日至7日)共有34家上市公司接受各类机构调研。受疫情影响,节后首周,机构调研频次并不高,在关注的对象中,机构对疫情给上市公司带来的影响,以及部分公司抗击疫情相关业务的情况等进行了重点关注。

上周,市场环境较为复杂。在疫情影响下,春节后开盘首日市场大幅下挫7.72%,但后四个交易日市场大幅反弹,上周四沪深两市全天成交9134亿元,连续三个交易日成交额超过8000亿元,为2019年4月11日以来首次。对此,基金机构认为,疫情会影响市场情绪和节奏,但不改变中期市场向好的格局,短期的下跌甚至可能会提供较好的中长期布局机会。

关注疫情相关行业

Wind数据显示,上周两市共有以岭药业、华数传媒、数字政通、美亚柏科、恒华科技等34家上市公司接受各类机构调研。受疫情影响,节后首周机构调研频次并不高,在关注的对象中,机构对疫情给上市公司带来的影响,以及部分公司抗击疫情相关业务的情况等进行了重点关注。此外,因抗击疫情需要,上周机构调研多采用线上模式,部分公司的调研活动迎来众多基金机构关注。

具体来看,以创业慧康为例,上周公司的电话会议吸引了弘毅远方基金、国盛证券、广发证券、三井住友资产管理、上海乘安资产管理等100多家机构的参与。调研中公司总经理张吕峥就本次疫情中的公司整体情况进行了介绍称,公司紧急为全国医院客户上线“发热门诊”业务流程,在原有的互联网医院客户的HIS系统中紧急上线发热病人处置业务流程;公司搭建公有云互联网信息平台,为全国范围的医院客户提供免费的接入服务,接入医院可在平台上实现网上专家问诊业务,目前有20多家医院已经免费接入等等。基金机构也对疫情对公司一季度业绩的影响、公司在湖北地区的市场情况等进行了重点关注。

在新时代证券、方略资产、建信信托、万家基金、万联证券、上海丁林投资等100余家机构对美亚柏科的调研中,公司同样介绍称,公司是国内电子数据取证行业龙头企业、网络空间安全及大数据信息化专家。自1月21日开始,公司大数据团队陆续接到全国多个地方指令,第一时间赶赴各地现场开展大数据分析工作,为疫情区提供技术支持,协助执法部门统计疫情可能扩散的范围和趋势,有效应对各种疫情防控需求。

市场向好格局不改

上周,在疫情影响下,节后开盘首日(周一)市场大幅下挫7.72%,但是北向资金大举买入182亿元,说明外围市场对于A股仍有一定信心。上周北向资金合计流入300.6亿元。上周的后四个交易日市场大幅反弹,上周四沪深两市全天成交9134亿元,连续三个交易日成交额超过8000亿元,为2019年4月11日以来首次。其中,市场超跌反弹态势强劲,在近期的反弹进程中,主板相对较弱,仍未回补2月3日缺口,但是创业板指已创下三年来新高,重新站上2000点,说明随着疫情逐步缓解、风险偏好将逐步进入修复期。

在行业方面,上周医药板块如期迎来上涨,涨幅达5.95%排名第一,计算机、传媒表现也比较突出,分别上涨4.1%、4.01%。上周24个行业出现了调整,其中,房地产、煤炭、钢铁跌幅最大,分别下跌7.45%、7.33%、7.18%。

对于近期市场走势,汇丰晋信基金指出,疫情仍然牵动着所有人的心,前期市场对于疫情的快速发展准备不充分,短期避险情绪带动的调整较难避免,并且正在发生。疫情的发展是动态的,但疫情一定会过去。短期角度,汇丰晋信基金认为,疫情会影响市场情绪和节奏,但不改变中期市场向好的方向,短期的下跌甚至可能会提供较好的中长期布局机会。

德邦基金表示,春节假期期间疫情的快速发展出乎市场的预料。中国春节放假期间,海外市场也出现较明显调整。短期来看,市场出现补跌,但不会改变市场中长期的趋势。投资者更需要关注的是疫情对不同行业 and 公司的影响,并紧密关注疫情的发展。如果疫情持续时间较短且可控,那短期的下跌则会提供较好的买入时机。