



新华社图片

外资机构表示 中国股市 出现逢低买入机会

□本报记者 吴娟娟

近日公布的中国二季度经济数据表现亮眼。对此,外资机构纷纷表示,部分中国债券收益率已经回升,对于国际投资者已具有吸引力,国际资金的流入有望为债市的后续表现提供支持。此外,经济复苏超预期,股市调整反而提供了逢低买入机会。

消费可能成为新增长动力

摩根资产管理全球市场策略师周隽彤表示,随着国内的新冠肺炎疫情得到控制和复工复产稳步推进,中国2020年二季度GDP同比上升3.2%,较一季度明显反弹。从经济活动数据来看,工业生产回升尤为明显。

周隽彤表示,由于经济活动已经大部分恢复正常,预期在未来几个季度中国经济数据将保持逐步复苏。除了政府主导的基建投资以外,消费可能成为新的增长动力。出于对疫情和经济减速的顾虑,中国家庭在疫情期间大幅提升了储蓄水平,而随着对经济增长的信心逐步恢复,消费可能出现较快的恢复。不过,海外疫情的不确定性仍为国内经济带来一定压力,尤其是在沿海制造业的就业层面。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭表示,中国作为少数成功遏制新冠肺炎疫情的国家之一,自3月下旬以来,经济已出现强劲反弹。预计反弹势头仍将持续。与此同时,消费已显示改善迹象。迄今为止,疫情对中国经济的残余影响微乎其微。中国家庭很可能在今年下半年加大购买消费,国内旅行行业最终也可能迎来强劲复苏。

资产配置应再平衡

周隽彤指出,最近中国股市上涨,家庭部门的资金正在流向股市,有助于企业的股票发行和再融资。同时,股市的财富效应也可能支持消费增长。监管层已经开始严控场外融资,这可能帮助股票市场实现可持续的增长。

周隽彤表示,从投资者角度而言,在经济逐渐回复正轨,而股市经历快速上涨后,有必要对资产配置进行再平衡,建立更为均衡和多元化的组合来控制波动性。在股票市场,虽然A股目前的估值尚未过高,但最近的快速上涨可能意味着会有短期的调整行情。与A股相比,港股的估值优势已经显现,尤其是在两地同时上市的股票,可以考虑增加其配置。对于部分债券,在经历了一轮调整之后,债券收益率已经回升,对于国际投资者已经具有吸引力。

赵耀庭则表示,近期中国股市调整是健康的,投资者可积极逢低买入。

下半年 私募资产如何投

□好买基金 曾令华

年初以来,尽管受到了疫情以及原油暴跌的影响,但在消费、科技、医药等板块的领涨下,A股市场却呈现出了“小牛市”的特征。根据好买基金研究中心统计,上半年股票型私募产品净值涨幅达14.30%。不单单是股票如此,固收、对冲也不例外。债券型私募基金上半年净值涨幅达3.63%;头部房地产公司依然提供了一批预期年化收益率在7%以上,安全性较高的非标产品;对冲方面,商品交易顾问(CTA)产品更是在波动的市场体现了其配置价值,上半年净值涨幅达9.86%。

“赚钱效应”的彰显,吸引了大批投资者的涌入。一时间,千树万树梨花开,新发公募基金规模接近万亿,近七成是权益类产品。站在当前时点,下半年究竟应当如何进行布局?

近一年来,资本市场经历了一系列重要的改革,对整体A股的长远发展产生深刻的影响。从科创板的设立、再融资新规的放开,到新三板精选层设立、创业板注册制。这一系列改革一方面有望提升直接融资比例,助力新兴产业升级;另一方面也会使得资本市场投资生态重塑,加速企业优胜劣汰,激发市场活力。除此之外,国内经济在年初受到疫情影响后,逐步复苏。在当前整体宽松的货币环境下,叠加政策改革的利好,权益市场中长期仍大有可为。多头私募仍然是很重要的选择。私募和投资者利益绑定更紧,让投资者在面对下跌时拿得住,叠加更强的风控能力,仍是投资者投资私募多头的基石。

上半年的债券市场走势非常曲折,经历了一季度由疫情带来的利率快速下行的行情后,债券市场迎来了较多不确定性。一方面各类经济数据均触底出现回升,另一方面利率债券的供给压力叠加部分季节性因素,债券到期收益率在4月末创下低点后均呈现出震荡上行的态势,其中10年期国债收益率已经回到年初水平。站在当下时点,债券到期收益率预计将维持震荡格局,持续向上和向下的可能性都不大。策略方面,一方面央行明确了将降低实体经济的融资成本;另一方面要加强对套利资金的监管,防止流动性在银行间空转,所以短期来看票息策略的性价比优于久期策略。债券私募在市场上占比不多,在近几年违约风险的暴露之下,债券私募不是太抢眼,可以关注一些专注于信用领域的私募。

非标方面,头部房企的项目优势明显,充足资金储备和多元化的融资渠道不但有效应对了疫情的冲击,而且企业经营情况也逐步恢复元气,抗风险能力要显著好于地方性小型房企。消费金融方面,由于国内疫情得以控制,各行各业正在积极复工复产,未来对于物流需求或有较大的增量,利好商用车领域。与此同时,需求端整体相对疲软,消费能力尚未完全恢复,经济处在弱复苏阶段,居民收入承压,对于现金贷、车贷等资产应保持较谨慎的态度。

上半年,整体市场中性的对冲成本处历史较高位。但近期,随着成交量上升,市场企稳上行,深度贴水的基差水平得到一定修复,对冲成本可能将缩小,市场中性稳健型的产品也将迎来布局机会。

商品市场经历了几年不遇的大风大浪,在疫情及石油战的冲击下,大多数品种均出现短期内大幅下跌的情况,这也直接导致商品市场波动率的急剧跳升。CTA策略中的趋势类策略也均取得单月超高收益,展现出CTA策略特有的“危机阿尔法”属性。近期,随着市场的情绪的修复,商品市场整体转向震荡上行趋势。但个别板块及品种仍出现阶段性波动。若选择CTA,可以优选紧跟市场走势的短周期趋势类策略。

积极调仓 私募做多信心坚定

□本报记者 余世鹏

市场短期回调,不改私募多头积极布局,这从私募最新动态可见一斑。

某百亿级私募近期对外表露,其前期降低A股仓位并大幅加仓港股,且不再接受新客户资金。汉和资本宣布自7月16日起,开始接受更长期锁定期产品的申购预约,产品锁定期为6年。从宁德时代时代的定增结果来看,高瓴资本更是认购100亿元,在本次募集资金197亿元中占比超过50%。

截至目前,年内以来私募基金整体上的产品发行已接近10000只,对比单月的发行数量和对应的行情走势不难发现,私募逢低布局意味较为明显。私募观点认为,下半年经济有望持续复苏,市场整体风格会趋向于均衡,成长和价值均有机会,会继续坚定做多A股的决心。

私募基金发行量激增

私募排排网数据显示,今年上半年共有9772只私募基金发行(平均每月发行1628只),其中证券类私募基金发行数量为6279只。从单家机构来看,灵均投资上半年发行基金数量54只,排名第一。同时,上半年有1512只私募基金遭遇清算,与2019年同期的3289只清算基金相比,下降了54.03%。

从具体月份来看,上半年的3月、4月和6月的私募基金发行数量均超过1500只,尤其是三月份的发行数量达到了2733只。投资人指出,3月基金发行量激增,与疫情冲击之下,私募低位建仓抢筹有密切关系。同时,在一季度市场回调避险情绪走高时,某家小型私募基金经理曾对中国证券报记者表示,春季后这波调整,实际上是较好的低位布局时点,只是在普遍恐慌之下,客户难以接受逆势布局这一做法。

在上半年火热发行助推下,存量私募基金规模也在持续增加。中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至6月末,存续私募基金共86095只,存续规模为14.35万亿元。其中,存续私募证券投资基金为45278只,存续规模2.65万亿元,环比增长了164.03亿元。

七月以来,市场行情出现明显的震荡上行后,私募基金的备案速度仍处于高位。根据不完全统计,7月第二周(7月6日至7月10日)共有460只私募产品完成备案登记,其中证券类私募基金351只,在新增备案产品中占比达76.3%。

某私募机构高管直言,在结构性行情之下,私募基金的赚钱效应持续受到市场关注,近期以来业务销售方面的活跃度有明显提升。上半年市场波动较大,但业绩确定性强的标的,依然实现了不俗涨幅。在强者恒强趋势下,具备深度投研

优势的私募基金,收益优势较为突出。

成长和价值均有机会

星石投资指出,长期来看,经过近期的短期调整,A股已处于更加合理的位置,在“经济基本面持续好转+逆周期调节政策转向可能性较低”的宏观背景下,资本市场仍具备基本面支撑,后续可重点关注科技、周期、消费等板块中有真实业绩支撑的成长股。

景领投资总经理邹炜表示,下半年经济有望持续复苏,市场整体风格会趋向于均衡,成长和价值均有机会。其中,由于蓝筹和周期板块前期涨幅较小,有估值修复的内在需求,同时继续看好消费、医疗和TMT的长期投资机会,并综合短期经济整体的变化趋势,适当关注部分周期类公司。

相聚资本指出,虽然市场近期回调较多,但从其驱动因素看,属于前期涨幅过快后的正常调整;海外风险目前整体属于可控范畴,只在情绪层面造成扰动。从基本面角度看,目前经济复苏和全球宽松流动性的环境没有改变,预计中国经济增速在三季度还会继续回升,宏观环境依然处于对股市有利的阶段。另外,市场活跃度依然很高,预计市场直接转为趋势性下行的概率很小。操作层面上,短期应注重防御,关注周期股投资机会,如优质科技股,对消费股、医药股配置比例适当降低。

国雄资本创始人兼董事长姚尚坤表示,国内经济正有序恢复,使得很多机构坚定了做多中国股市的决心。5G应用将造就物联网时代,看好5G应用领域投资机会。可穿戴设备、智能汽车、智能家居等新的智能化终端将迎来快速发展。如果这些行业的股票出现回调,将会做好买入准备。