

青睐大宗交易 机构捕捉结构性机会



春节以来,A股持续震荡回调,大宗交易依然保持活跃,机构积极参与其中,捕捉行业和个股机会。Wind数据显示,截至3月23日,春节以来发生的2579笔大宗交易中,“机构专用”出现在454笔大宗交易的买入席位之中。

在业内人士看来,大宗交易是机构动向的体现。半导体、计算机、通信、软件、食品饮料等行业成为机构大宗交易重点买入的行业。

● 本报记者 徐金忠 万宇

大宗交易活跃

Wind数据显示,截至3月23日,春节以来,沪深两市共发生2579笔大宗交易,合计成交46.34亿股,合计成交金额为742.38亿元。其中,单次成交超过1000万股的大宗交易合计98笔,单次成交超过1亿元的大宗交易合计120笔。单笔交易金额最大的是比亚迪2月19日发生的大宗交易,该笔大宗交易成交价格为235.95元,成交1108.30万股,成交金额26.15亿元,买方营业部为机构专用,卖方营业部为北京高华证券上海长路路营业部。

从个股来看,ST乐凯、汇金股份、赛微电子、北京君正、华测检测等出现高溢价成交的大宗交易;三聚环保、宣亚国际、温氏股份、宇瞳光学、同和药业等则出现大幅度折价成交的大宗交易。

一些备受关注的股票近期出现大额大宗交易。例如,牧原股份3月22日发生1笔大宗交易,该笔大宗交易成交价格为104.29元,成交量为910.90万股,成交金额9.50亿元,买方营业部为机构专用,卖方营业部为国元证券交易单元(210000);三七互娱3月9日和3月10日均发生1笔大宗交易,成交价格均为29元,成交量均为150万股,成交金额均为4350万元,买方营业部分别为东海证券深圳深南大道证券营业部和申万宏源证券合肥望江西路证券营业部,卖方营业部均为国元证券南京青铜路证券营业部。

机构专用席位频频

在春节以来的2579笔大宗交易中,“机构专用”共计出现在454笔大宗交易的买入席位。其中,93笔大宗交易为溢价或平价成交,其余361笔大宗交易为折价成交。半导体、计算机、通信、软件、食品饮料等成为机构

机构通过大宗交易大幅溢价买入的股票

名称	交易日期	成交价(元)	溢价率(%)	成交额(万元)	Wind行业
中国宝安	2021-02-22	10.29	9.94	458.01	资本货物
华东医药	2021-02-18	32.76	9.53	327.60	医疗保健设备与服务
牧原股份	2021-02-19	126.90	6.82	5454.16	食品、饮料与烟草
京东方A	2021-03-22	6.33	5.15	194.08	技术硬件与设备
京东方A	2021-03-22	6.33	5.15	1323.60	技术硬件与设备
京东方A	2021-03-22	6.33	5.15	13585.32	技术硬件与设备
京东方A	2021-03-22	6.33	5.15	2685.50	技术硬件与设备
京东方A	2021-03-22	6.33	5.15	3504.22	技术硬件与设备
世纪华通	2021-02-19	6.78	4.95	1383.12	软件与服务
万华化学	2021-03-10	108.93	4.72	305.00	材料II
国轩高科	2021-03-12	38.52	4.67	1040.04	资本货物
石头科技	2021-03-02	1048.60	4.23	3460.38	耐用消费品与服装
石头科技	2021-03-02	1048.60	4.23	1939.91	耐用消费品与服装
石头科技	2021-03-02	1048.60	4.23	1468.04	耐用消费品与服装

新华社图片 数据来源/Wind,2月18日至3月24日

经理介绍了他的操作手法:“一是针对长期看好的机会,在阶段性超跌后,会选择以大宗交易的方式,做规模较大的配置,相对于二级市场来讲,能够享受一定的折扣,降低冲击成本;二是对短线股票交易性机会的参与,一般而言,这类机会的操作,通过大宗交易可以实现短期的大进大出,是博弈型投资的重要手段。春节以来,第二种情况较多。”

不过,近期反复震荡的市场中,大宗交易的风险不言而喻,也有机构在大宗交易上“折戟”。

有公募机构人士表示:“大宗交易的撮合,一般都是事先接触和约定的,比如一些大小非股东的减持。在挑选标的上,也考验基金机构的专业能力。一般而言,作为公募机构,对于标的的质地要求、大宗交易数量、交易中的折溢价情况都有比较严格的要求。此前也发生过大宗交易倒贴钱的情况,一般市值过小、基本面较差、近期有重大不确定事项的标的,都不会是我们考虑的对象。”

观察机构动向

大宗交易是观察机构动向的一个角度,虽然春节以来A股持续震荡调整,但机构大宗交易数据显示,机构还是在部分行业和个股上积极而为,捕捉市场机会。

汇丰晋信基金指出,近期关键指

数在年线、半年线处胶着,两市成交量持续低迷。作为市场主力的机构重仓股,虽然有所回暖,但是反弹较为无力,可能尚未摆脱下跌趋势。在核心资产下跌的拖累下,市场仍然处于探底企稳的过程中,配置上可以估值为主线,继续耐心等待企稳,谨慎参与反弹。

德邦基金表示,近期市场的波动主要受到几个因素影响。年初市场高位回调的第一个触发点,是对国内货币流动性边际收缩的预期,而后美债长端利率的过快上行引发全球资本市场的动荡。目前,A股风险总体可控,国内资本市场对实体经济的战略性支持日益重要,资本市场的流动性仍将维持充裕。但鉴于对利率上行的预期,对于高估值的科技股、有现金流压力的标的仍维持相对悲观看法。当前看好两个方向:基本面改善、价值严重低估的通讯、建筑、非银等板块中的龙头公司;经济周期上行的基本面并未发生改变,伴随业绩超预期上调,周期性板块、业绩增长较为确定的消费科技、医药板块。

富荣基金表示,维持市场中期进入震荡区间的判断,短期不宜过分悲观,但对反弹应降低预期。当前处于年报、一季报业绩预告的密集披露期,建议从业绩出发寻找业绩与估值相匹配的标的。中期建议关注银行以及周期板块,估值与业绩相匹配的龙头仍将是关注重点。

业绩稳健增长 私募CTA策略产品热度不减

● 本报记者 王辉

春节以来,A股市场波动加大,大宗商品价格维持强势。在此背景下,主要投资于商品期货及其他衍生品的私募CTA策略产品的整体运行及业绩表现较为稳健。此外,从新产品发行、投资者大类资产配置需求等方面来看,当前私募CTA策略产品整体投资热度继续保持在较高水平。多家量化私募机构表示,作为具备抗风险属性的基金产品类型,2021年各类CTA产品的整体规模有望继续保持较快增长。

收益率表现突出

国内某第三方机构日前发布的一份CTA策略私募机构收益率监测数据显示,受期货市场强势行情影响,CTA策略私募机构收益率水平整体“水涨船高”。

根据该机构的监测数据,截至3月23日,按照最新一期净值公布日计算(仅计算3月有净值公布的CTA私募产品),不同规模的CTA策略私募机构2021年以来平均收益率全部为正值。具体来看,5亿元以下规模的平均收益率为5.14%,5亿元至10亿元规模的平均收益率为4.05%,10亿元以上规模的平均收益率为3.12%,20亿元至50亿元规模的平均收益率为1.05%。通过2020年CTA策略私募机构的业绩表现,以及2021年以来国内股票多头私募机构的收益率情况进行对比发现,今年以来CTA策略私募机构的投资业绩整体表现稳健,并在今年以来该第三方机构八大私募策略产品类型排名中位列第一。

与此同时,来自朝阳永续的统计数据进一步显示,尽管私募CTA策略并不是2020年表现最好的私募策略,但就2014年至2020年的年复合收益率来看,国内CTA策略私募机构不仅连续7年实现了正收益(行业平均),也是朝阳永续监测所有私募策略中表现最好的策略类型。

配置需求旺盛

在产品配置需求方面,得益于大宗商品市场整体偏强的趋势性价格

■ 深交所REITs投教专栏(5)

基础设施公募REITs业务之基金发售ABC(三)

为帮助投资者充分了解基础设施公募REITs业务相关规则,深交所投教中心特别推出基础设施公募REITs系列解读文章。本篇为第五篇,主要介绍基础设施公募REITs发售业务中的认购环节,一起来看一看。

4、公众投资者如何认购基础设施基金?

1、投资者应使用什么账户参与基础设施基金认购?
投资者参与基础设施基金场内认购的,应当持有中国结算深圳人民币普通股票账户或封闭式基金账户(统称场内证券账户);投资者参与基础设施基金场外认购的,应当持有中国结算开放式基金账户(即场外基金账户)。

2、基础设施基金上市后,投资者使用场内证券账户认购的基金份额,可直接参与场内交易;使用场外基金账户认购的基金份额,应先转托管至场内证券经营机构后,才可参与场内交易。

2、战略投资者如何认购基础设施基金?

募集期结束前,战略投资者应当在约定的期限内,按认购价格认购其承诺的基金份额数量,并在募集期内通过基金管理人完成认购资金缴纳。战略投资者持有的基金份额在规定的持有期限内不得进行转让、交易。

3、网下投资者如何认购基础设施基金?

网下投资者应当通过本所网下

表现,以及近两个多月以来行业内产品持续稳健的平均收益率表现,现阶段国内私募CTA策略产品的整体配置需求居高不下。

宽桥金融首席投资官唐毅表示,今年以来,截至3月19日,该机构旗下CTA策略产品的运行表现,大幅跑赢沪深300等股指的表现,充分体现了CTA分散股市风险的效果。与此同时,从私募全行业来看,新产品的发行数量以及CTA策略产品的总规模,均较去年有较快增长。就具体原因来看,一方面,CTA策略的底层投资标的与股票、债券市场相关性低,在资产配置组合中加入商品配置,可以有效分散投资风险,提高夏普比率;另一方面,大宗商品投资可交易品种多,不同类别的商品产生趋势的原因差异性较强,在全球金融市场宽幅震荡或极端行情中,相对能够表现出更好的抗风险特性。

象限资产投资总监杨少芬介绍,今年以来表现较好的CTA策略私募机构,在规模上继续出现快速增长,目前该机构的新产品发行及原有产品均已暂停申购。今年以来全球金融市场波动持续扩大,伴随着全球经济复苏预期及货币政策的变化,商品市场波动也相对较大。就CTA策略产品来看,私募管理人可能还会面临诸如通胀、货币政策等不确定性对商品市场及金融衍生品市场带来的影响。但整体来看,今年以来投资者对于CTA策略产品较为旺盛的申购需求,预计还将延续较长时间。从长期而言,优秀专业的CTA策略私募机构的产品,将继续为各类投资者在大类资产配置方面起到较为重要的作用。

此外,戊戌资产总经理陈战伟指出,量化CTA策略产品在策略执行性、收益的波动性、风险的控制上都有更为突出的优势,目前受到越来越多投资者关注。该机构2021年新发行的CTA策略产品受到机构投资者的认可,同时也有很多个人投资者选择该产品作为资产配置的一部分,平滑收益率曲线。陈战伟进一步表示,建议投资者把CTA策略产品作为自身投资组合中“辅助配置的角色”。除了考虑获得长期正收益之外,同时也发挥平滑金融资产波动的作用。

“固收+”变“固收-” 部分基金敲响警钟

● 本报记者 李岚君

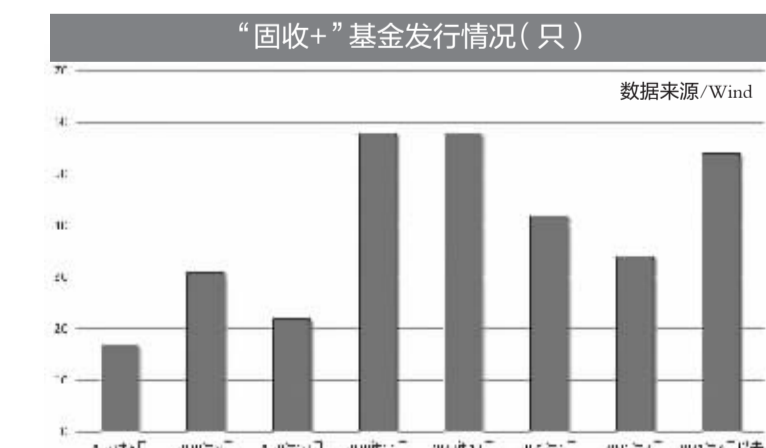
在避险情绪升温背景下,固收类基金又一次受到热捧。然而,在近期市场大幅震荡的过程中,不少“固收+”产品净值也遭遇大幅回撤。Wind数据显示,春节以来,15只“固收+”产品净值跌幅超过10%,再次给投资者敲响了警钟。

业内人士提醒,“固收+”产品的目标首先是满足客户的预期收益,特别是持续的、长期收益目标的达成。因此,在管理“固收+”类产品时,应注重控制产品的最大回撤幅度,减少产品的收益率波动。

固收产品受关注

为了应对股票市场波动,大部分资金更倾向于投资黄金、债券等避险资产。数据显示,基金发行市场的天平也开始倾向固收类产品。基金行业中的“固收+”产品更是受到追捧,多只纯债型基金、偏债混合型基金的发行份额位居市场前列。

Wind数据显示,2021年以来,共发行130只“固收+”基金(包含偏债



混合型、混合债券二级基金、纯债基金)。其中,13只基金募集超过50亿元。

具体来看,中信保诚丰裕一年持有期混合基金首募规模超过100亿元,嘉实浦盈一年持有期混合基金成立规模达90.46亿元,易方达悦弘一年持有期成立规模达81亿元,认购天数均在3日至5日左右。此外,机构定制债基也相当热门。其中,招商添逸1年定开、广发中债1-5年国开行、圆信永丰瑞丰66个月

定开债等产品募集金额在60亿元至80亿元左右。

在业内人士看来,当前银行理财产品净值化转型无法做到保本保收益,投资者希望找到一种有一定收益率同时整体风险较低的产品。在这种情况下,具有稳健特点的固收产品受到青睐。

部分产品净值大幅回撤

稳健的“固收+”基金并不全是