

私募信心回升 看好3月行情

□私募排排网

看空锐减

2017年3月,融智·中国对冲基金经理A股信心指数为121.27,较上月上涨10.83%。融智·中国对冲基金经理A股信心指数在本月再次大涨至120上方,这是最近12个月的最高水平。私募基金经理对3月份A股市场的看法以乐观为主,看空情绪锐减。

从2017年2月底(或当前)的仓位水平来看,私募机构的仓位在过去一个月内有明显的提高。最新调查显示,当前仓位在六成以上的私募机构占比高达57.78%,其中仓位在八成以上的私募机构占整体受访人数的四分之一以上,仓位在三成到五成的私募机构占比为37.78%,两成仓位以下(含空仓)的私募机构占比在本月调查中已经不足5%。A股市场在2月份延续了春节前的红包行情,已经逐渐靠近前期高点。

回顾2月行情,2017年春节红包并没有失约,在农历新年后的第一个交易日出现小幅回调后继续上行,延续了节前反弹的势头,重新夺回3200点位置。中金所于2月16日宣布正式松绑股指期货,时隔一年多以后股指期货再次回归正常水平,这也被外界普遍认为是“A股最艰难的时候”已经过去。此外,证监会新规限制再融资,A股市场资金面或将得到一定程度的改善。

进入3月,A股能否延续2月的反弹行情有待检验。首先,3月的政策利好看点多,“一带一路”、“国企改革”、“混合所有制改革”、“农业供给侧改革”等都将作为市场热点。其次,2017年2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.6%,该指数已经连续7个月站在荣枯线以上,说明国内经济增长依旧稳定,对A股市场而言是利好消息。第三,本月较为瞩目的是美联储的议息会议,由于美联储预期2017年会有3次左右的加息,能否在第一季度就完成一次至关重要。这将给A股带来一定的压力。

拟增仓占比升38.78%

2017年3月A股市场趋势预期信心指标值为125.93,较上月上涨15.34%。调查结果显示,对A股市场行情持极度乐观或乐观态度的基金经理占比高达51.85%,几乎接近上月的两倍,超过半数的受访私募经理看好3月份A股市场,持中性态度的基金经理比例为38.89%,这一部分占比人数接近四成,但相比上个月回落幅度较大。此外,受访基金经理持有悲观/极度悲观态度的已经不足10%,这一比例创下近两年来的新低。

2017年3月仓位增减持投资计划指标值为114.29,较上月上涨4.11%。调查结果显示,选择维持仓位不变的基金经理占比46.94%,接近整体受访人数的一半。需要注意的是,多数私募在目前已处于高仓位水平(继续加仓可能性较小),而选择增仓/大幅增仓的基金经理占比上升至38.78%,由于2月上行行情的持续以及3月份的政策利好预期,选择在本月继续加仓的人数占比出现一定幅度的上升。此外,选择减仓/大幅减仓的基金经理占比14.29%,同样出现小幅上升,不排除此前高仓位的私募机构在2月份上涨行情获利后准备减仓的可能性。

从两个分项指标来看,尽管两项指标值同时出现不同程度的上涨,但依然存在小的分歧。一方面,看多的私募占据了受访人数中的较大比例,3月份的整体行情值得期待。另一方面,选择增仓的人数和选择减仓的人数本月出现同时增加的局面。尽管加仓人数依然占优,但减仓人数的增加也意味对行情持续性的考验。总体而言,本月对冲基金经理A股信心指数以乐观情绪为主导。



CFP图片

私募判断 板块分化将加剧

□好买基金研究中心

调研发现,私募大佬对市场的看法分歧较大,有的认为周期性行业短期盈利改善被证实将是大概率事件,有的则判断市场可能呈现阶段性震荡走势,个股将进一步分化。

北京和聚投资: 春季躁动引发周期股小阳春

和聚投资认为,目前宏观数据真空期的时间窗口已步入末程,1、2月投资需求回暖大概率将被即将公布的宏观数据证实。周期性行业短期盈利改善被证实是大概率事件。另一方面,即将召开的“一带一路”大会以及各地方2017年的固定资产投资计划,使得市场对周期性板块的风险偏好提升,同时也助推周期性板块估值回升。当前货币政策环境相较历史同期偏紧,周期行情加速爆发的可能性很低。但当企业进入补库存周期,经济缓慢复苏的可持续性更强。总体而言,看好中游周期投资机会。受益于工业企业自发补库存,企业盈利改善将逐步向中游转移。未来周期板块行情大概率迎来分化,工程类建筑公司、机械设备制造业企业等项目估值仍有上升空间的品种或有所表现。

朱雀投资: 市场或呈阶段性震荡

朱雀投资认为,今年的政府工作报告的表述有几个方面值得关注:一是在守住增长底线的基础上为经济结构调整和改革预留空间,表明政府对今年的经济增长有信心。二是总体上看,政策基调稳中求进,进一步推进经济结构调整以及重点领域的改革,助推经济长期平稳

发展。

随着指数上行市场分歧和波动加大,热点散乱,缺乏主线,短期市场行情的动能可能略显不足,叠加近期美联储3月加息预期骤升,目前来看已经是大概率事件,可能压制市场风险偏好进一步抬升。朱雀投资判断市场可能呈现阶段性震荡走势,个股将进一步分化。中期经济复苏的持续性仍是影响市场后续风格和走势的核心。

尽管私募观点不一,有的自信满仓,有的谨慎轻仓,但是他们有一些共识,比如普遍认为市场不会再出现“千股跌停”,因为国内的债务风险已经得到很好的置换与转移,经济出现极端风险的概率很低。

好买基金研究中心认为,未来出台的政策将更为务实,M2和社融增速在货币政策稳健偏紧的环境下料难继续发力,基建投资在2016年已占全部财政支出的81%,且赤字水平已经连续两年超3.5%,如果今年的赤字目标不大幅放开的话,基建投资的增速很难高于去年的17%。由于今年有大量城投债到期,今年地方债务置换的数量大概率将放大,还要结合PPP项目落地。因此,从中长期来看,A股市场现正处于一个较好的投资时间窗口,短期或由于前期涨幅较大出现小幅调整,但未来仍比较乐观,建议投资者加大权益类配置。

三把“剪刀” 扰动春季攻势

□神骑资本 贺辉红

近期市场看涨的预期本来非常强烈,但是近几日的走势并不向好,盘面个股涨少跌多,热点稀少,赚钱效应减弱。笔者认为,近几日公布的经济数据,可能对大盘影响较大,在一定程度上打乱了多头阵营关于春季攻势的部署。

M1与M2剪刀差再次扩大

近日公布的数据显示,今年2月末,广义货币(M2)余额158.29万亿元,同比增长11.1%,增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.2个百分点;狭义货币(M1)余额47.65万亿元,同比增长21.4%,增速分别比上月末和去年同期高6.9%和4%;流通中货币(M0)余额7.17万亿元,同比增长3.3%。当月净回笼现金1.49万亿元。广义货币(M2)增速与狭义货币(M1)增速扩大至10%以上,而1月份这个剪刀差只有3.2%,并且已经是连续第7个月收窄。

过去两年,货币市场产生了一种“M1M2剪刀差之谜”,即M1增速持续大幅超过M2。有专家认为,这实质是企业存款活期化。由于内外需萎靡,实体投资回报率下滑,叠加利率下行,企业持币成本下降,存款活期化,从而导致M1与M2剪刀差持续扩大。但从去年下半年开始到今年1月份,这一状况有所改观,似乎意味着中国经济的活力正在增强。然而今年2月,这一趋势并未得以延续,且这种情况是在市场利率有所回升的情况下出现的,市场对经济持续向好的预期开始发生变化。

逆差“剪刀”来势汹汹

海关总署3月8日数据显示,今年2月份,我国进出口总值1.71万亿元,增长21.9%。其中,出口8263.2亿元,增长4.2%;进口8866.8亿元,增长44.7%;贸易逆差603.6亿元,去年同期贸易顺差1805亿元。这种情况在过去数年并不多见。虽然其中可能有些季节性因素,但习惯了出口大于进口的顺差剪刀,突然出现一把逆差“剪刀”,对市场的扰动是难免的。

贸易顺差能够带来外汇储备的增加,外汇在经常项目下持续净流入,有助于稳定人民币币值,也有利于国内基础货币的投放。但若出现逆差,可能会带来比较差的预期,令资本持续外流,人民币贬值预期加大。更何况,目前美元处于加息周期,可能引发全球资金进一步回流美国。近期,一些市场人士认为,美国加息可能对国内市场影响有限。但如果叠加逆差,甚至逆差进一步持续或扩大,对国内市场的影响是存在的。届时,宏观调控会面临“不可能三角”的考验,在兼顾国际收支平衡的同时,货币市场可能会出现紧缩。

CPI与PPI剪刀差异常

曾经有研究人士做过实证研究,当出现PPI增速大于CPI增速的剪刀差时,A股市场在多数情况下表现不会太好。这其中的逻辑就是,PPI的上涨会传导至CPI上来,并最终影响货币政策的宽松。今年2月份的物价数据就出现这样的剪刀差,且差距渐大。

3月9日,国家统计局公布的数据显示,今年2月CPI同比增长0.8%,创2015年1月以来新低,PPI同比增长7.8%,创2008年以来新高。两者之差达7%,且一高一低的两个数据也是不多见的。这一方面可能是由于居民财务杠杆上升过快,导致全社会消费活力出现下降,进而出现CPI仅增长0.8%的情况;另一方面,供给侧改革导致工业品出厂价格上涨,这就是PPI创新高的重要原因。这种异常可能会导致另一个后果:即CPI把PPI带下来,因为居民消费潜力下降,工业品出厂价格最终很难再创新高。这意味着,供给侧改革的成果可能会打一定的折扣。近期期货市场多数商品价格持续走低,似乎也是印证了这一点。

从上述三把“剪刀”形成的情况看,经济活力短期内有所下降,预期变得有些复杂;国际收支出现短期异动,未来是否会持续,有待观察;物价异常,短期内难言稳定。也就是说,宏观调控的四大目标(经济发展、充分就业、物价稳定、国际收支平衡)已经有三个出现短期波动,春季攻势出现波折应在情理当中。