

机构认为 市场将延续震荡格局

□本报记者 刘宗根

5月10日,A股结束连续几天回调,出现大幅反弹。业内人士表示,A股韧性增强,有望孕育更多结构性机会,后续市场仍会呈现出大幅震荡格局。个股配置方面,看好符合产业发展方向、有基本面支撑的优质公司。

V型反弹

上周五上证综指上涨3.10%报2939.21点,创近一个月最大涨幅,走出V型反弹。深证成指上涨4.03%报9235.39点,创业板指涨4.38%报1533.87点。市场交投方面,两市成交额重回6000亿元之上水平。wind数据显示,上周五沪深两市成交额6101.73亿元,较前一交易日放量近1800亿元。其中,沪市成交2741.76亿元,深市成交3359.97亿元。

浦银安盛基金预计,未来市场仍会呈现出大幅震荡的格局。A股结构性机会仍存,继续重点关注金融、消费、光伏、农业、半导体等行业。深圳一家大型公募也表示,上周A股开局大跌,后续几个交易日利空逐步消化,现阶段A股仍有补涨空间。

诺德基金认为,从政策拐点的确立到企业盈利拐点的出现,一般会经历2-3个季度的时间周期,在这一过程中政策可能根据阶段性经济状况进行微调,行情经历了最开始的普遍估值修复后,也会随着政策以及企业盈利的波动而出现震荡走势,但是长周期政策及企业盈利触底回升的方向是不变的。后续行情大概率仍会随着企业盈利触底回升而开启新一轮基本面带来的上涨,在这一过程中,更为看好符合产业发展方向的,有基本面支撑的优质公司。

外资有望流入

西部利得基金认为,前期政策宽松叠加预期修复,经济呈现出弱复苏的状态,各项指标均好于年初的预期。但后续对流动性宽松的持续性和经济能否真正企稳仍有分歧。MSCI大幅上调A股占比,预计后续外资仍旧处于持续流入状态。一季度整体社融数据超预期,一旦经济过快复苏,需要关注货币政策的边际变化。个股配置方面,关注部分行业业绩增速超出市场预期的上市公司。主题投资方面,关注国企改革以及成长股,自下而上进行优选。

博时基金表示,二季度投资主要遵循两条逻辑主线,一是基本面驱动,寻找基本面边际改善或者业绩走势预期向好的行业,如农林牧渔、券商、军工等;二是抵御经济下行,寻找弱周期属性或者有对冲属性较强的行业,以及避险属性较强的高分红行业,如基建地产、机械设备和必选消费等。具体到投资主题上,投资者可关注以下板块:一是技术主题关注5G和氢能,5G建议从设备商扩展到智能驾驶等应用领域,氢能方面关注对氢燃料电池车的产业扶持及产业链从导入到成长阶段的投资机会;二是科创板落地渐行渐近,关注其对券商板块及科技股的映射;三是5月MSCI扩容,关注外资提前流入对消费板块的脉冲式买入等。

国寿安保基金认为,股票市场向上大趋势没有改变,后续会更加趋向于基本面的“慢牛”,尤其是估值重新调整回比较合理偏低的水平。行业配置上,对养殖、非银、银行等板块的观点不变,是流动性阶段性偏紧的环境下行业上的最佳选择,另外建议增加对必选消费品的配置,也是短期较好的方向。不过,行业配置重要性开始回落,重龙头白马轻行业配置可能会出现,行业间差异不大。

市场剧震 机构“借道”衍生品掘金

□本报记者 叶斯琦

上周A股波动较大,先抑后扬,周振幅高达4.81%。中国证券报记者采访了解到,不少机构认为下行空间有限,抄底机会可期。其中,部分私募利用股指期货和股票期权等衍生品工具进行抄底。在他们看来,相比于挑选个股,利用衍生品抄底能更好把握底部的机会。

私募利用衍生品抄底

近期A股波动加大,上周五上证综指一度跌至2838.38点,不过尾盘强势反弹,周线收长下影线,报2939.21点。据记者了解,在当前的市场环境下,部分机构看好抄底机会,并且打算利用股指期货或股票期权等衍生品工具进行抄底。

国都期货经纪业务总部负责人屈晓宁表示,其实很多机构都没上车,在等回调。由于选股相对麻烦,部分机构会采用股指期货入场,配合精细选股。

另一家期货公司相关负责人表示,股票期权是抄底的好工具。操作上,有机构买入认购期权,或卖出认沽期权。“有些机构已经入手了。例如有机卖了不少认沽期权,最近赚大了。有些机构想在5月13日抄底。”他表示,抄底选择的标的,主要是持仓量大的合约。

华南一家私募告诉记者,最近这种行情,用股指期货或者期权抄底比较合适,他们主要还是做50ETF期权。另一家擅长对冲的私募也表示,市场情绪乐观的话,2800点附近可以抄底,即便最悲观应该不会破前低,他们准备适度参与期权。

业内人士还表示,私募和游资利用衍生品来抄底的概率更大。相比之下,公募和券商主要做套保。一家机构人士告诉中国证券报记者,此前市场波动较大的时候,他们就用场内市场的50ETF期权和股指期货进行对冲,削减

近10个交易日50ETF期权成交持仓情况

日期	日成交量(张)	日持仓量(张)
2019-05-10	4,733,619	3,365,523
2019-05-09	2,807,778	3,305,618
2019-05-08	2,815,822	3,284,894
2019-05-07	2,231,553	3,094,175
2019-05-06	4,143,069	3,149,865
2019-04-30	1,857,685	2,983,185
2019-04-29	2,782,255	2,882,438
2019-04-26	2,459,393	2,937,176
2019-04-25	2,193,966	2,703,779
2019-04-24	3,255,588	2,338,677

数据来源/Wind

了敞口。

从盘面来看,期权方面,5月10日,上证50ETF现货报收于2.777元,上涨3.39%;上证50ETF期权总成交面额1316.415亿元,合约总成交473.36万张,较上一交易日增加68.59%,总持仓336.55万张,较上一交易日增加1.81%。股指期货方面,上周五沪深300股指期货、上证50股指期货和中证500股指期货的持仓量均大幅增加,分别较上一交易日增加9660手、153手和9208手,资金参与热情明显。

看好消费和科技等板块

展望后市,百亿私募源乐晟认为,上周外界环境发生变化引发的市场调整,并不能用去年最差的情况进行类比。相反,不论国内和国外,当前的情况要比去年好很多。基于恐慌情绪引发的调整,后续市场大概率会逐步纠偏,从上周

6万亿美元资管巨头一季度美股持仓曝光 贝莱德加仓阿里巴巴 减持微软苹果

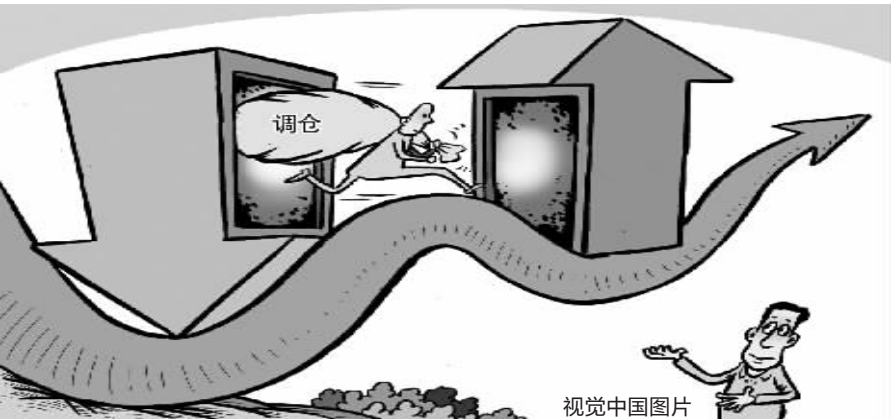
□本报记者 吴娟娟

上周贝莱德向美国证监会(sec)提交一季度美股持仓报告,6万亿美元资管巨头的美股持仓浮出水面。报告显示,与2018年12月31日相比,贝莱德减持810万股微软,减持之后按市值论,微软依然是其第一大持仓。3月底,贝莱德前5大重仓为微软、苹果、亚马逊、强生、脸书。前5大重仓股中,仅强生被小幅增持,其余均遭遇了一定减持。上周美股遭受重创,美国市场资金纷纷避险。市场人士认为,美股目前面临较大的不确定性,普通投资者可以选择暂时观望。

一季度减持微软、苹果 加仓阿里巴巴

3月底贝莱德前10大持仓的后5位中,埃克森美孚、谷歌母公司Alphabet、巴菲特的伯克希尔哈撒韦、医药公司辉瑞均遭遇减持,金融机构摩根大通被增持。重仓股中,贝莱德还增持了阿里巴巴。而在2019年一季度因坠机事件闹得沸沸扬扬的波音被贝莱德小幅增持。

贝莱德减仓美股科技股的理由并不明确。贝莱德在2018年11月的股票策略分析报告中指出,尽管当时,经历了10月的抛售之后,2018年前10个月,美国科技股依然录得了12%的涨幅,中国科技股(MSCI中国科技股)则跌了26%,在策略报告中,贝莱德表示看好中美科技股。该报告建议投资者去深入中国科技股掘金,不要只看BAT。其预计2018年12月中国科技股估值会触底,2019年会迎来反弹。在美股中,其建议关注Saas,通过云来分发软件服务的相关行业。报告认为,云服务是企业降低成本的关键技术,应当引起关注。市场人士认为,从策略报告来看,贝莱德并未表示出对美股科技股这一主题整体性的悲观,也有市场人士认为科技股估值过高或是其遭遇贝莱德减持的原因。



视觉中国图片

2019年3月底贝莱德美股持仓为2.24万亿美元,2018年12月31日为1.98万亿美元,3月底较2018年年底持仓市值增长13.1%,与同期标普500的净值增长持平,业内人士表示,这表明贝莱德美股持仓市值增长或主要由净值增长拉动,而非加仓实现。

值得注意的是,贝莱德由于其管理的基金中含被动产品,因此其美股持仓未必反映其主动管理的择股倾向。截至目前,贝莱德旗下指数公司安硕etf管理规模约2万亿美元。

资金避险情绪浓

上周标普创2019年迄今最大单周跌幅,累计下跌2.17%,道指累计下跌2.12%,纳斯达克累计下跌3.03%。来自wind的数据显示,美股过去一周时间蒸发约9600亿美元。

衡量市场恐慌程度的vix指数,5月9日冲破20,达到阶段性高位。与此同时,市场出现了较为明显的避险情绪。基金跟踪机构EPFR5月11日公布的数据显示,在截至5月8日一周中,该机构监测的全球股票性基金资金净流出达205亿

五的反弹板块也可窥视一定征兆。接下来,将继续重点关注市场的主线逻辑,以及在消费升级和产业升级带动下的行业龙头企业。

上海一家私募表示,看好消费板块。虽然市场波动较大,一度出现较大调整,但部分消费股的股价仍然在低位,抗跌能力强。一旦情绪好转,叠加提价等因素刺激,未来一些消费板块的股票有较大上涨空间。

上述擅长对冲的私募表示,“正在准备,周末还在研究抄底主线,目前看好科技和消费。科技方面,关注芯片、计算机、软件和军工。”

晶宏投资总经理潘玥认为,4月下旬以来的市场调整主要受北向资金流出、两融资金减少、部分机构减仓等资金面的因素影响,叠加外部因素带来的情绪化冲击。具体而言,经历了一季度市场迅猛的上涨后,部分资金本身就有获利了结的需求,而央行和监管对信贷政策的预期管理也导致炒作降温,风险偏好下降,在这种市场自身有调整需求的时候,突然叠加外部因素冲击,导致市场波动剧烈。

潘玥表示,目前的调整正是长线布局的好时机。A股上市公司一季报盈利出现触底回升的迹象,经营性现金流边际改善,宽信贷将使企业融资成本边际下行,减税降费政策有利于加速企业成本改善,2019年企业盈利中枢有望提升,这将从根本上推动A股的发展。在信贷和财政逆周期政策下,看好市场后续的发展,尤其是有“自主创新”的核心竞争力的上市公司。

针对近期北向资金持续流出,拾贝投资表示,随着北向资金占比的不断上升,一方面影响越来越大,另一方面单向流动也会逐步变成波动性的上升,波动性来自于国际资本流动和全球资产吸引力的比较,而上升的趋势来自于中国经济相对于全球经济波动的非趋同性和中国公司长期创造超额收益的能力,以及估值的比较,流入趋势很难改变。