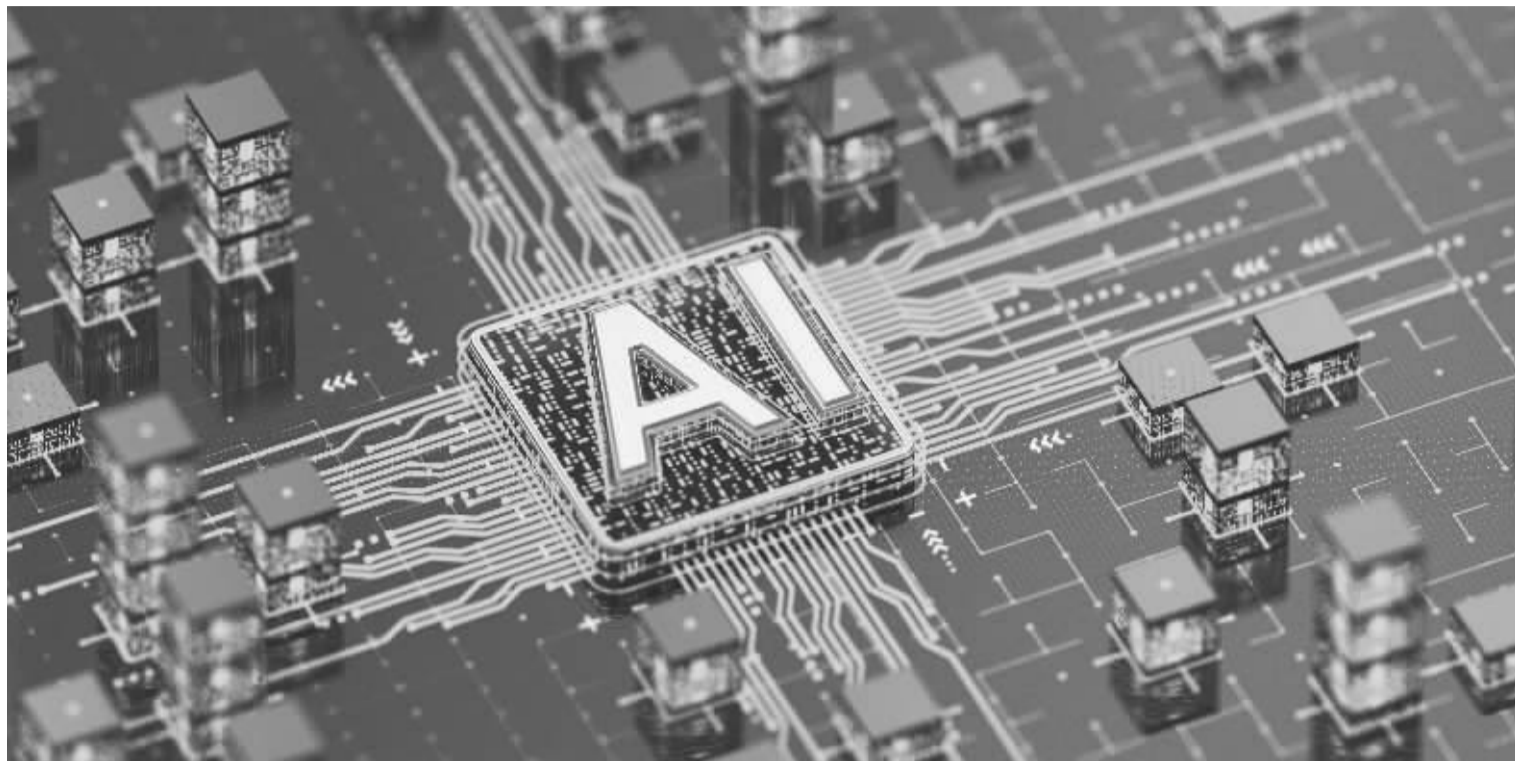


坚定看多A股 股票私募平均仓位创今年以来新高



视觉中国图片

9月11日,第三方机构发布今年前8个月国内证券私募行业业绩监测月报。数据显示,国内股票策略私募机构前8月平均亏损1.54%。而在1月至7月,平均盈利为3.49%。同时,根据另一家第三方机构的最新监测数据,在行情持续低位震荡的8月28日至9月1日当周,国内股票私募机构平均仓位大幅上扬,创出今年以来新高。

多家一线私募最新策略研判显示,目前私募机构对A股中期逐步修复向好普遍抱有较为积极的预期。

● 本报记者 王辉

前8月平均亏损1.54%

9月11日,第三方机构朝阳永续发布最新的私募行业业绩监测月报数据,截至8月31日(因信息披露合规等原因,私募基金净值及业绩测算数据相对滞后),前8月股票策略私募机构平均亏损1.54%。

具体来看,朝阳永续监测的总计3717家股票策略私募机构,前8月实现正收益的机构数量为1538家,占比为41.38%。其中,同期收益率高于10%的机构数量为422家,占比为11.35%。截至8月末,今年以来亏损幅度超过10%的私募机构达到309家,占比接近10%。

分规模来看,在0至5亿元、5亿元至10亿元、10亿元至20亿元、20亿元至50亿元、50亿元至100亿元、100亿元以上等六个股票私募机构规模组别中,10亿元至20亿元规模的股票私募机构前8个月平均盈利0.82%,位列第一位;5亿元至10亿元规模组别的股票私募机构同期亏损1.00%,位列第六位。

百亿私募表现不佳

数据显示,在8月市场先抑后扬、全月整体震荡走弱的市况中,国内百亿级股票私募前8个月的收益率也同步“由正转负”。

具体来看,朝阳永续数据监测,机构监测的百亿级股票私募机构今年前8个月平均小幅亏损0.35%。而在前7个月,百亿级股票私募机构的平均收益率则为3.50%;由此计算,8月份百亿级股票私募全月平均亏损近4个百分点。

此外,数据显示,不少2022年业绩表现较差的百亿私募,在今年前8个月依旧表现低迷。其中,少数派投资、喆顺资产等股票主观多头私募今年前8月亏损幅度均在10%左右。

在量化私募机构方面,艾方资产等多家知名百亿级量化私募旗下产品,今年前8个月的平均收益率也意外“告负”。此外,磐耀资产、复胜资产等部分前两年业绩表现靓丽的“准百亿股票私募”,今年也出现亏损。而

在表现领先的百亿私募方面,景林资产、宽德投资、稳博投资等机构则排名居前。

业内人士表示,今年以来A股市场风格轮动较快,市场结构性机会更多集中在少数投资主题方向,在这一市场环境下,“船大难掉头”的中大型股票私募管理人往往适应性不佳,特别是在重仓板块表现较弱时,就会遭遇业绩寒潮。

磐耀资产相关人士表示,今年该机构在军工和医药两大板块上均进行了长期的重仓配置,相关板块迟迟未有较强表现,拖累了公司旗下产品的净值数据。

市场有望逐步企稳

另据第三方机构私募排排网9月11日最新发布的私募仓位监测数据,截至9月1日,国内股票私募机构平均股票仓位为81.76%,环比前一周大幅上升3.95个百分点,并创出2022年4月8日以来的接近17个月新高。此外,截至9月1日,百亿级股票私募平均仓位从前一周的74.49%飙升至

83.09%,创出今年以来新高,单周加仓力度也为历史罕见。

本周多家一线私募最新策略观点显示,目前私募业内对A股市场的逐步企稳向上普遍抱有较为正面的预期。

靖奇投资相关人士认为,近期资本市场及经济领域利好政策密集出台,包括在房地产领域,全国多地相继放松各类限购措施。虽然从市场反馈来看,并未彻底扭转颓势,但利空动能已明显减弱,北向资金的流出也明显收窄。伴随着市场成交额逐渐缩量,在政策底之后,“市场底”也有望在当前一段时间内逐步确立。在经济、股市预期尚未彻底扭转之前,政策后续大概率会继续加码,这将为资本市场注入更多信心与活力。

名禹资产相关人士表示,近期国内房地产政策不断优化、进出口数据超预期回升、PMI连续三个月改善、PPI连续走强,这些迹象均说明宏观经济和企业盈利正在确认底部。叠加险资入市进一步打开空间,一系列影响长期市场生态的政策还在落地之中,A股市场有望逐步确认短期及中长期底部。

多部门协同发力 筑渠引水促进权益投资

(上接A01版)市场预期,随着长期资金入市便利度不断提升,配置型、长线资金将保持净流入。华泰证券策略首席分析师王以表示,政策出台有助于提振市场信心。在政策“组合拳”推动下,有望引入年化增量资金约7500亿元。

此外,在居民资产配置力量推动下,公募基金有望继续成为股市增量资金重要来源。中国证券投资基金业协会最新数据显示,目前,我国境内公募基金资产净值合计28.80万亿

元,创历史新高。基金发行紧锣密鼓。截至9月8日,9月以来市场已成立新基金32只,募集规模合计2365.4亿元,较上月同期增长71%。

“2023年公募基金发行回暖可期。同时,个人养老金政策落地也会给市场带来增量资金。”招商证券首席策略分析师张夏说。

研究制定资本市场投资端改革方案

业内人士认为,为营造有利于中长期

资金入市的政策环境,更多改革举措将陆续推出。

“我们正在研究制定资本市场投资端改革方案。”证监会有关负责人表示,包括支持全国社保基金、基本养老保险基金、年金基金扩大资本市场投资范围;丰富个人养老金产品体系,将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围等。

调动长线资金积极性,倡导长期投资文化的举措也正在推行。证监会8月24日召开

全国社保基金理事会和部分大型银行、保险机构主要负责人座谈会,要求相关机构从战略高度看待和重视权益投资,推动建立三年以上的长周期考核机制,提升长线资金的权益投资规模和比重。

在中信建投证券首席策略官陈果看来,当前市场处于政策密集落地期,活跃资本市场的各项举措对于当前急需增量资金的A股来说可谓“久旱逢甘霖”,未来有望引入更多中长期资金。

存量首套房贷利率下调 长久期债券性价比提升

8月31日,有关部门发布《关于降低存量首套房贷款利率有关事项的通知》和《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》。房地产放松政策持续发力,相关政策对银行经营和投资策略也会产生明显影响。

存量首套房贷利率下调 影响银行净息差约3.38BP

“认房不认贷”政策扩大了存量首套房贷利率下调政策的影响范围。8月31日发布的《关于降低存量首套房贷利率有关事项的通知》规定,自2023年9月25日起,存量首套房贷利率可以通过借新还旧和直接协议变更利率两种方式下调。政策涉及的存量首套房贷包括两类:一是2023年8月31日前已发放的和已签订合同但未发放的首套房贷;二是借款人实际住房情况符合所在城市首套房标准的房贷,由于各地均已落实“认房不认贷”政策,贷款时适用二套房贷利率,但后续卖掉一套,当前只有一套住房的房贷利率也可以下调。8月25日,“认房不认贷”被纳入“一城一策”工具箱。截至9月1日,北上广深四大一线城市均已落地实施。此后部分剩余未落地的二线城市也纷纷加入。

新政要求下调后的房贷利率LPR的加点幅度不得低于原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限。数据显示,首套房贷利率明显高于基准利率的较高阶段为2017年7月至2022年7月。截至目前已公示的各地近几年政策利率下限中,利率最低的是北京LPR+55基点(2019.10至今),最低的是

上海为LPR-20基点(2019.10.8-2019.11.20),其他大部分城市的利率下限通常采用全国统一利率下限:基准利率的0.7倍(2017-2019.10)、LPR(2019.10-2022.5)和LPR-20BP(2022.5至今)。

据此我们测算,存量首套房贷利率下调幅度或集中在45BP-95BP区间,均值为65BP,其中可下调90BP左右的较高利率发生在2021年8月至2022年2月间。首套房贷利率较高期间,新增房贷规模约为12.26万亿元,据此计算可降低的利息规模为每年797亿元,对应银行净息差将下降3.38BP。截至2023年6月30日,银行净息差为1.74%。存量首套房贷利率下调全面推进落实后,在不考虑其他因素情况下,银行净息差或进一步下行至1.7%附近。这也是8月MLF超预期下调15基点后,5年LPR未调整,以及近期银行纷纷下调存款利率的主要原因。

新政对于低能级城市影响或有限

8月31日发布的《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》规定,首套房首付比例不得低于20%,二套房首付比例不得低于30%,以及二套房贷利率政策下限由LPR+60BP调整为LPR+20BP,加点下调40BP,具体落实仍然是因城施策。

我们预计,新政影响或主要集中在高能级城市,比如上海、北京等,政策对于低能级城市影响或有限。一是自2021年下半年以来,全国大部分城市持续放松房地产政策,包括放开限购限售政策。二是2022年以来差别化住房信贷政策持续优化,70个大城市中目前自有46个可自主确定首套房贷利率

下限。2022年5月15日,有关部门发布关于调整差别化住房信贷政策的通知,下调首套房贷利率政策下限为不低于LPR-20基点。2022年12月30日,有关部门建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制,允许各地在房价环比连续3个月下降的情况下突破全国房贷利率下限,自主设定。根据我们测算,截至最新7月数据,在70个大中城市中,符合自主确定利率下限的城市为46个。

预计本轮房地产修复周期强度或较弱

新政有助于释放高能级城市被限制的部分刚需和改善型住房需求,但程度依然受各地政策的放松幅度影响。我们认为,高能级城市房地产政策放松或以缓解房地产行业风险为下限,以完成今年经济增长目标为上限。

缓释房地产行业风险可能的标准或是不再新增出险房企。2023年前8个月,全国共有33家房企债券违约,其中5家为今年新违约房企;违约金额2471亿元,占2022年全年违约金额的64.3%。今年违约房企中,民营企业20家,占比60%。近期的多项政策涉及稳应对房企风险。8月27日有关部门指出,“房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制”。8月31日,“金融支持民营企业发展工作推进会”上王建军指出,“深入实施民企债券融资专项支持计划和工具。综合运用股票、债券等多种工具,稳妥应对民营房地产企业风险”。

2023年以来房地产销售和融资持续下行,拖累经济增长,房地产政策放松或以完成今年经济增

长目标为上限。8月30城新房成交面积延续下行。7月房地产开发投资完成额累计同比增速为-7.9%,降幅较6月扩大0.7个百分点,拖累固定资产投资累计增速。在外贸走弱的背景下,扩内需的重要性提高。因此,我们预期如果当前政策效果不及预期,房地产政策或仍有放松空间,比如进一步放松限购、降低交易税费等。另一方面,“房住不炒”仍然是房地产行业的监管原则,且当前房地产行业供需关系出现深刻变化,因此预计本轮房地产修复周期强度或较弱。

银行自营的投资策略选择

基于上文分析,新政将从两个方面影响债券收益率。一方面,存量首套房利率下调和二套房利率下调,从银行资产比价来看或利多债券收益率下行,长久期债券性价比提升。另一方面,政策将在一定程度上拉动房地产销售和信贷投放,缓解银行“资产荒”压力,对债市产生利空冲击。9月1日,10年期国债活跃券收益率受此影响上行3.8BP,至2.625%。

受一级供给冲击、汇率压力等多重因素影响,8月下旬资金价格持续偏贵,制约债券收益率下行空间,提升市场对利空信息的敏感度。跨月后资金面或出现阶段性下行,但月中月末的扰动依然较多。在此背景下,9月债市或将持续受到来自基本面预期和政策面的利空影响。建议9月采取防守策略,保持流动性和充足的筹码,在收益率高点增加长久期债券配置。

风险提示:政策及效果超预期,流动性收紧超

黄金ETF表现亮眼 基金人士看好后市机会

● 本报记者 魏昭宇

近期,“黄金热”成为投资者关注的话题之一。数据显示,截至9月11日,近一个月以来,多只黄金类ETF涨幅超过2.5%,且份额增长明显。

业内人士表示,中长期来看,目前美联储降息预期渐强,实际利率有望逐步回落,全球央行配置需求不断增加,黄金的中长期配置价值凸显。

黄金ETF涨幅明显

近一个月以来,黄金类ETF涨幅较为明显。Wind数据显示,在近一个月的ETF业绩排行榜上,除了多只与顺周期板块联系紧密的煤炭、能源类ETF领跑全场,黄金类ETF亦有不俗表现。截至9月11日,近一个月,华安黄金ETF、国泰黄金ETF、易方达黄金ETF、博时黄金ETF等14只黄金类ETF涨幅超过2.5%。

从基金份额角度看,Wind数据显示,截至9月8日,近一个月以来,多只黄金类ETF实现基金份额的正增长。其中,基金份额增长最多的是华安黄金ETF,基金份额增长超过3亿份;其次是易方达黄金ETF和国泰黄金ETF,增长均超过5000万份。

股价方面,多只黄金类个股的股价稳步上涨。例如,Wind数据显示,截至9月11日,山东黄金、中金黄金、老凤祥、周大生等个股近一个月涨幅分别为4.58%、4.80%、5.21%、6.24%。黄金价格方面,从上海黄金交易所发布的数据来看,近1个月黄金价格保持稳步上涨势头。

此外,世界黄金协会也在9月份发布的报告中表示,全球央行“购金热”持续升温。7月,全球央行黄金储备增加55吨,其中,中国和波兰央行均购金约23吨,土耳其也重回黄金买家行列。

避险价值凸显

华安基金指数与量化投资部高级总监许之彦表示,在央行持续购入黄金的大背景下,黄金需求持续超预期,对下半年的黄金投资维持乐观态度。

“短期来看,三季度金价表现可能会有震荡,但不失为一个好的布局时机,四季度将会开启新的周期。”谈到下半年的黄金走势,许之彦表示,“金价表现与美联储货币政策密切相关,美联储的加息几乎到了收紧的临界点,四季度很可能有比较‘鸽派’的预期,而在明年年中或下半年有降息的可能。”

国泰基金基金经理艾小军表示,中长期来看,全球经济复苏前景仍具有不确定性,黄金在资产配置中或能继续发挥避险作用。全球风险事件频发,以及经济衰退的风险仍在,黄金的避险价值或将凸显,在资产配置中加入黄金能够有效降低组合波动率。

此外,随着近期促消费、稳地产、活跃资本市场的相关政策逐渐落地,A股市场受到明显提振。光大证券在研报中表示,期待国庆消费旺季,继续看好黄金板块。“中秋国庆假期即将来临,短期内休闲旅游及相关零售赛道或有题材性交易机会。长期来看,消费复苏态势仍将持续,建议投资者继续跟踪相关数据加以验证。就细分赛道而言,继续看好具有一定投资价值价值的黄金产品发展空间,建议关注黄金珠宝龙头公司。”

华金证券相关人士表示,短期来看,黄金类饰品的金融、“悦己”属性叠加下半年婚庆旺季,黄金需求有望持续释放。中长期来看,基于“悦己性”、礼品品的渗透率提升,以及消费人群呈现年轻化趋势,黄金有望保持较强增长势能。

预期、经济恢复超预期等。

(江南农村商业银行 智研江南 吴越)

联系人:蒋丹 0519-89995126)

免责声明

本报告由江苏江南农村商业银行提供,仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放,所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整,但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,相关的分析意见及推测可能会根据后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险,投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考,不构成对任何人的投资建议。投资者不应将本报告视为做出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许范围内使用,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改,否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自引用、刊发者承担。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。