

“涉金”品种迎主升浪 黄金股ETF独领风骚

□本报记者 刘伟杰

4月5日,国际金价再度大涨,受清明节假期休市影响,国内金价涨幅暂时落后,而多家品牌金饰价格在4月7日已逼近720元/克大关。基金市场中,“涉金”品种密集走高,黄金股ETF更是独领风骚,连续三个交易日涨停。今年以来,布局贵金属及有色金属的基金表现普遍优异。有公募人士称,贵金属强势表现提振,矿业资源的上下游产业链个股受捧,“涉金”品种后市仍有空间。

金价持续上行

4月5日,COMEX黄金价格上涨1.76%,达到2349.1美元/盎司,创历史新高。由于清明节假期休市,上海黄金交易所黄金9999品种4月3日的收盘价为537.50元/克。业内人士称,一般国内金价会较国际金价每克高出10元至20元,预计黄金9999下周开市有望突破550元/克。

线下品牌金饰价格也能佐证国内金价即将迎来大涨。4月7日,周大福的足金饰品零售挂牌价格已升至718元/克,其他品牌也纷纷逼近720元/克大关。

尽管黄金价格持续走高,但很多消费者却表示手足无措,不知道现在该不该买。有人感慨“目前不打算入手,太高了,宁愿错过也不敢进去了,挣不到自己认知以外的钱”;还有消费者表示,正在等待更高价位变现。

汇丰晋信基金的基金经理郑小兵认为,黄金交易的逻辑是降息预期,在今年下半年可能开启的美联储降息周期中,黄金价格有望进一步抬升,黄金股的盈利中枢预计也会持续上升。因此,无论是黄金实物资产还是黄金股,在今年下半年甚至更长的周期里有望表现出色。

“美联储降息的进度充满了不确定性因素,一旦美国的实际降息力度不及市场预期,过度上涨的黄金价格就有可能迎来剧烈调整。”排排网财富研究部副总监刘有华提醒,在这一节骨眼上,不少早期买了黄金的投资者,想在高价卖出获利,落袋为安。所以这时买入黄金是高位接盘还是抄底,很难判断。

黄金股ETF收获“三连板”

4月3日,华夏中证沪深港黄金产业股票ETF收涨10.01%,连续三个交易日收获涨停板,这只成立于2024年1月11日的ETF4月3日成交额为5657.3万元,换手率达到75.50%,自成立以来已累计上涨近80%。

随着近期金价飙升,“涉金”品种迎来主升浪。同花顺数据统计,黄金概念板块在4月3日大涨4.65%,晓程科技、飞南资源、中润资源、白银有色、莱绅通灵、四川黄金和北方铜业竞相涨停。

除了上述黄金股ETF之外,部分有色金属、矿业、工业有色、有色矿业以及大宗商品、资源等ETF涨势如虹。业内人士称,金价高企并有进一步上涨空间,有助于业内公司业绩释放,建议重点关注成长性好及资源禀赋优秀的产品标的。

某公募人士表示,受黄金、铜等在近期的强势表现影响,部分矿业资源上下游产业链个股也受到热捧,市场情绪和主力资金也明显向该方向倾斜,科技成长赛道暂时降温。

“市场对黄金的追捧,一方面与黄金需求的强势表现有关;另一方面,在降息预期背景下,美元缺乏单边升值动力,全球央行购金趋势仍在,长期对黄金价格形成较好的支撑。”工银瑞信基金认为,市场的“淘金热”也反映到了A股黄金板块上,



视觉中国图片

当前黄金板块估值低于历史中枢,有向上修复的空间。

相关基金成香饽饽

除了上述火热的黄金股ETF之外,今年以来重仓配置贵金属及有色金属的基金表现出色,大面积占据业绩榜单的前列位置。

Wind数据显示,截至4月3日收盘,今年以来有31只基金(A/C份额未合并计算)累计上涨超20%,其中有20多只均配置贵金属上下游产业链以及石油和煤炭等资源股。

从主动权益类产品的情况来看,景顺长城周期优选、万家双引擎、嘉实资源精选、广发资源优选、景顺长城支柱产业和博时成长精选等产品的A/C份额年内收益率领跑,以规模较大的万家双引擎为例,该产品的前十大重仓股中,有山东黄金、紫金矿业、中金黄金和云铝股份、神火股份等资源股。

工银瑞信基金表示,随着黄金价格不断创下新高,同样具有一定金融属性的有色金属价格也跟随上涨,而3月国内制造业PMI数据超预期上行,重返扩张区间。经济修复带来的需求增长与原本克制的资本开支,将从供需两端推动上游资源行业,铜、铝等供给受限的资源品整体处于格局优化、周期向上的局面。

在工银瑞信基金看来,当前上游资源行业估值扩张较为有限,绝对估值水平仍然不高,盈利则出现了明显上涨,相关企业股价的上涨更多来源于盈利的驱动。铜、铝等上游资源行业的库销比处于比较健康的历史较低水平,同时资本开支占比也长期处于低位,有望在经济逐步复苏的带动下迎来新一轮景气周期。

方正证券首席策略分析师曹柳龙表示,“美元信用裂痕”扩大,是近期金价狂飙的锚,黄金属于稀缺资产,价格中枢已经开始上移。以黄金为代表的“硬通货”,可能会开启长牛行情。

品牌工程指数 上周上涨1.05%

□本报记者 王宇露

上周中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨1.05%,报1566.69点。从成分股的表现看,达仁堂、新宝股份、中炬高新等表现强势;宁德时代、京东方A、药明康德等部分成分股获北向资金净买入。

展望后市,机构认为,今年投资机会更加多元化,上市公司一季报可能为二季度乃至全年的投资方向提供进一步线索。

多只成分股表现强势

上周上证指数上涨0.92%,深证成指上涨1.53%,创业板指上涨1.22%,沪深300指数上涨0.86%,品牌工程指数上涨1.05%,报1566.69点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,达仁堂上涨9.89%,位列涨幅榜首位;新宝股份上涨8.86%,居次席;中炬高新上涨7.20%,京东方A、国瓷材料和欧派家居涨逾6%;华谊集团、海信家电、海尔智家、宋城演艺、盐湖股份涨逾5%;三全食品、泸州老窖、安集科技涨逾4%。2024年以来,海信家电已上涨57.70%,中际旭创上涨38.25%,东阿阿胶上涨29.44%,格力电器和海尔智家涨逾25%,老凤祥、新宝股份、美的集团、北方华创、宁德时代、今世缘也涨逾20%。

上周北向资金净流出38.93亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入宁德时代10.38亿元,净买入京东方A2.30亿元,净买入药明康德2.23亿元,净买入紫光股份、新宝股份、中兴通讯、恒瑞医药均超1亿元,五粮液、青岛啤酒、北方华创、美的集团均获净买入超过0.5亿元。

投资机会更加多元

展望后市,丹羿投资表示,经历两年多的调整,很多股票的估值已经相当便宜,对未来几年的股市持乐观态度。自二月以来,投资者情绪更加乐观,虽然指数高位盘整,但低空经济、KIMI概念股等表现活跃,同时行业间分化开始拉大。结构性的行情反映了经济结构性的复苏,这仍会是今后相当长时间的市场主旋律。

具体到投资方向上,丹羿投资认为今年的投资机会更加多元化。一方面,人工智能(AI)、低空经济、机器人、生物医药等新质生产力仍会催生阶段性的热点;另一方面,海外经济高位运行也会带来更多机会,这既包括中国品牌出海,也有海外定价的大宗商品机会。同时,很多传统行业在新一轮需求复苏之际,对需求弹性更加敏感,也会催生相应的投资机会。

泰旸资产称,展望4月份,市场将聚集上市公司的一季报,这可能为二季度乃至全年的投资方向提供线索。一方面,相比过去几年,今年一季度没有太多的外部冲击事件,因此,一季报对于大部分公司而言,是一个很好的全年经营前瞻指标;另一方面,年初以来,以AI为代表的科技和以上游资源品为代表的高股息资产在投资逻辑方面占优,一季报或许是一次去伪存真的检验;而被相对看淡的消费、医药、制造业,或许能通过一季报找到一些行业亮点,甚至成为行业反转的契机。

永赢基金刘星宇: 把握关键时间节点 做好大类资产配置

□本报记者 王鹤静

从理财领域迈进公募,永赢基金绝对收益投资部负责人刘星宇积累了丰富的大类资产配置以及控制波动回撤的经验,通过关键时间节点做好资产类别切换,为投资者创造“固收+”资产组合的绝对收益。

站在当前的市场位置,刘星宇预计,相较于调整仓位,接下来结构化配置或将成为积累绝对收益的重要来源。在她看来,债券方面对信用利差保护较薄的个券宜采取止盈操作,同时关注调整后的优质红利板块机会,有利于兼顾组合的胜率和赔率。

关键时点做好切换

管理“固收+”类资产组合,刘星宇认为,最为要紧的一步就是如何在关键时点做对大类资产切换,即“通过跨资产比较,把更多的头寸集中在更能赚到钱的资产类别上”。这样在不同的市场环境下,都能够把握到胜率和赔率相对不错的资产收益。

基于这样的整体思路,刘星宇和

团队构建出三层筛选框架:一是定大类资产贝塔,二是定Smart贝塔,三是定阿尔法。

“为便于观测和检验大类资产的基本面情况,我们绝对收益团队打造了永赢万象‘固收+’系统,通过及时追踪当前宏观经济和货币金融市场的所处位置,统计历史上类似环境下哪些资产和风格标的更容易胜出,为组合的大类资产切换提供思路支持。”刘星宇介绍说。

到了Smart贝塔阶段,刘星宇关注的是当前板块的拥挤度、资金流向、估值等方面的具体表现。比如在2023年下半年,刘星宇判断,在经济承压象限里,偏公共事业的板块,包括红利板块收益表现往往相对明显和突出,因此她在组合配置上相应增加了红利类资产。

为把握绝对收益,在最后的定阿尔法阶段,刘星宇更倾向于规避掉最后一段估值较贵或者交易较为拥挤阶段的收益,时刻警惕,及时止盈,落袋为安。不过从收益贡献维度来看,刘星宇直言,在其管理的绝对收益产品中,大类资产切换带来的贝塔更为关键。

“无论是在把握大类资产配置、债券择时信号,还是在个券风险收益跟踪等方面,公司投研团队均提供了重要支持。”刘星宇表示,自己所在的绝对收益投资部配置了债券研究员及量化研究团队,复合多元的团队成员可以多种方式增厚投资组合的收益。并且,公司各部门之间也会相互支撑,例如债券投资方面会由固收研究团队及固收投研管理系统整体把关;对于有风险异议的部分,会充分讨论并做出适当调整。

持仓结构更为重要

站在当前的市场位置,刘星宇判断,未来一段时期内,市场可能会维持偏震荡的行情。虽然走势不会一帆风顺,但当前政策整体对市场仍持偏呵护的状态,市场风险偏好仍有望保持较高水平。

“因此,相比前期靠仓位决胜负,这一阶段我们可能更应该思考,自己的持仓是否具备较优结构。”在刘星宇看来,A股市场依然存在上行的空间,当前或处在震荡上行的阶段,如果预期太过悲观,可能会在大

类资产配置上犯错。

值得注意的是,刘星宇对于权益工具的运用颇有心得:“ETF相比个股在抄底上的胜率更高,不仅能快速上仓位,退出路径也较为通畅,未来或将在‘固收+’的管理上发挥更大的作用。”当市场遭遇超跌反弹或者冲关关键点位的时候,她可能会通过配置宽基ETF把仓位顶上去;但在当前的位置,她可能不会维持在顶格的位置,而是更多去关注行业ETF的机会。

对于债市情况,刘星宇并没有过于担心:“资金的趋势力量是很强大的,债市可能还有一波趋势,所以如果出现回调,可能会是比较好的建仓机会。”

据悉,拟由刘星宇担纲的永赢悦享债券基金即将于4月15日发行。作为一只定位红利低波“固收+”策略的二级债基,该基金将在精选中高等级信用债基础上,通过红利低波选股策略,力争稳定超额收益。作为兼顾收益性和稳健性的选股策略,红利低波策略主要通过红利、低波、景气三因子模型,精选股息率高、波动率低、景气度高的股票。