

做多情绪被浇凉水 基金人士热议有色后市

“连续吃了好几天肉,冷不丁的被浇了一盆凉水。”5月21日,很多参与有色金属板块的投资者心情有些不爽。

当日,国内基础金价小幅走软,相较前一日的强势攀升有所降温。A股市场的有色金属板块则明显受挫,主力资金呈现大幅净流出态势。

今年以来,金价频频创新高,有色金属板块也掀起热潮,含金铜比重较高的基金密集上涨。多位基金人士称,美元的疲软和美联储降息预期为有色金属提供了中长期上涨的基础。不同于今年3、4月份黄金领涨,近期是铜价上涨带动其它有色金属标的,相关概念股的弹性明显更高。

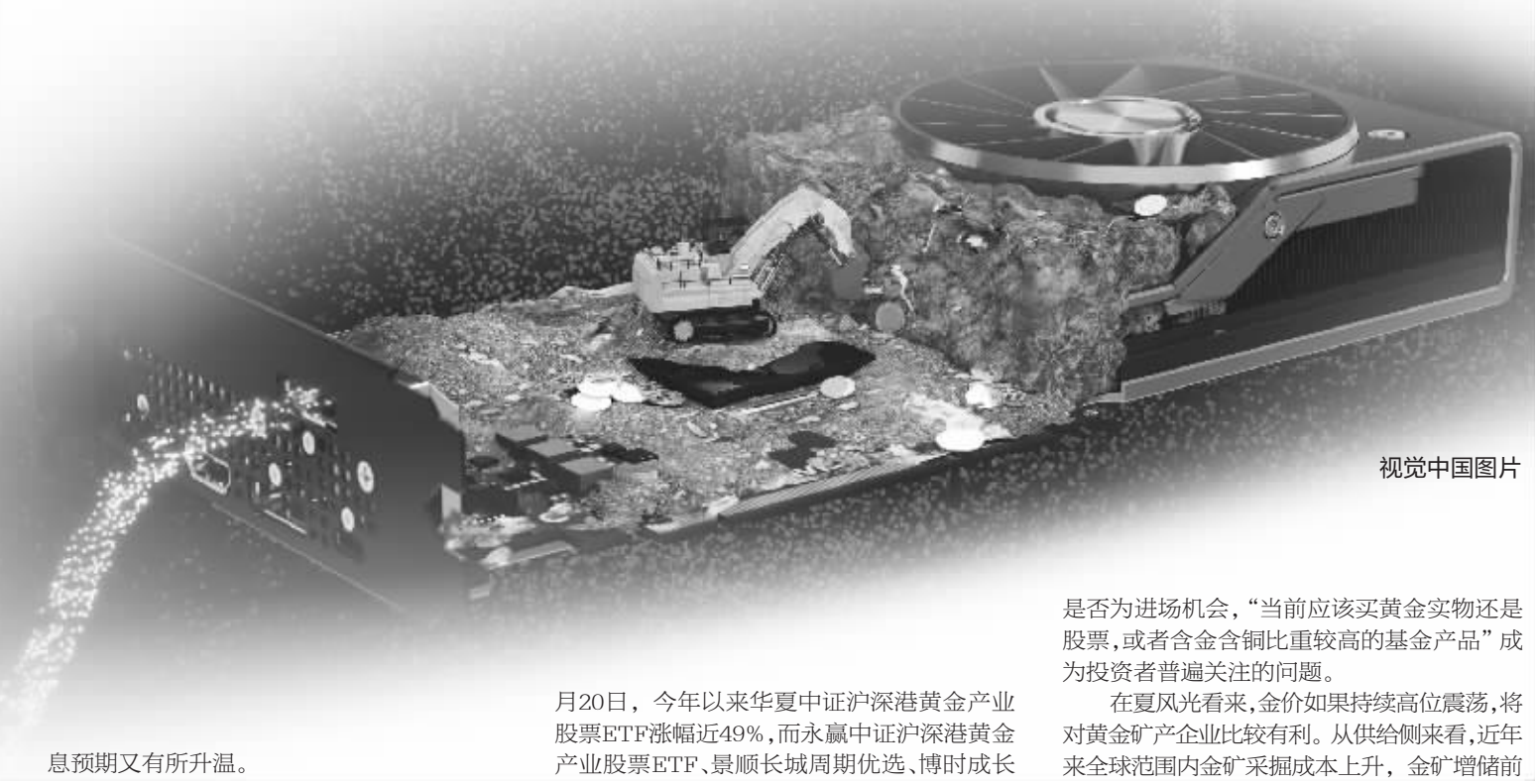
● 本报记者 刘伟杰

黄金人气依然高涨

5月20日,上海黄金交易所黄金现货交易较活跃的AU99.99收盘上涨2.20%,收于573.80元/克,盘中最高触及578元/克。此外,周大福、老凤祥、周生生等知名品牌商家的金饰价格纷纷突破740元/克。

5月21日,AU99.99下跌0.84%。当日上述商家的金饰价格并未降低,仍维持在743元/克,甚至有些品牌的金饰每克还上涨了3元左右。业内人士称,这体现了市场对金价的看好。某品牌金店导购员向中国证券报记者介绍,这几天逛金店的消费者多了不少,商家也推出了多种针对“520”“521”的爱情首饰款式,很受年轻消费者追捧。4月上旬金价刚爆发时,很多客户不知所措,观望的心态比较重,有观点觉得金价虚高;随着金价再度雄起,很多客户觉得金价似乎有强支撑。

融智投资基金经理夏风光认为,近日黄金价格再度冲高原因有三点:一是商品期货市场近期做多方向高度活跃,以美铜“逼空”为代表,带动白银价格大幅上涨,对金价也有明显的刺激作用;二是地缘局势不稳定因素增多,市场避险需求增加;三是金融市场对美联储降



视觉中国图片

息预期又有所升温。

华东某公募基金人士称,近期黄金价格上涨主要是由于美债实际利率下行,工业金属价格上涨提高通胀预期,对贵金属价格上涨起到助推作用。值得注意的是,近期白银弹性高于黄金,白银的资产属性弱于黄金,而商品属性更强。资产属性对应金银价格比,工业金属上涨有助于金银比修复,推动白银价格上涨。当前贵金属的向上持续性增强,行情有望持续到2026年。

市场聚焦高含金量品种

5月20日,贵金属板块再掀热潮,含金量高的ETF更是密集上涨。多只黄金股ETF涨幅超6%,绝大部分基金财产投资并持有上海黄金交易所挂盘交易黄金现货合约等黄金品种的华安黄金易(ETF)上涨了2.47%。很多有色ETF也强势走高。

5月21日,市场风云突变。前一天还霸榜的上述品种,出现集体下跌。

拉长时间来看,今年以来,金价频创新高,黄金概念股涨势如虹,含金量高的基金更是密集上涨。同花顺数据显示,截至5月21日,贵金属板块今年以来累计上涨27%,湖南黄金、晓程科技、中金黄金等涨幅均超50%。

不少布局贵金属和有色金属方向的公募基金产品也表现亮眼。Wind数据显示,截至5

月20日,今年以来华夏中证沪深港黄金产业股票ETF涨幅近49%,而永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、景顺长城周期优选、博时成长精选、万家双引擎、西部利得策略优选、景顺长城支柱产业、南方发展机遇一年持有、万家周期驱动、嘉实资源精选和东方周期优选等产品均上涨超30%。

这些产品均选择重仓贵金属、有色金属等板块。以规模较大的万家双引擎为例,该产品在一季度末布局了紫金矿业、洛阳钼业、中金黄金、山东黄金和铜陵有色等个股,博时成长精选同样大举布局了洛阳钼业、神火股份和江西铜业股份等A股和港股相关标的。

“美元的疲软和美联储降息预期为金银铜等品种提供了中长期上涨的基础,但并不代表多头会一帆风顺。近期金银铜等品种强势攀升或有以下原因,一是美国疲软的经济数据提振了降息预期,二是欧洲央行的提前降息预期,三是部分国家减持美债的资金或流向大宗商品市场。”钧景基金FOF基金经理郑彦欣表示,金银铜等品种仍有上涨趋势,但投资者也应关注短期高位回调的风险。

优美利投资总经理贺金龙表示,从技术层面出发,金银铜等品种经过一轮行情后往往会区间波动,多头投资者应理性关注市场的宏观因素和资金增量方向,谨慎投资,切忌盲目追高。

看好有色板块整体表现

在众多投资社区中,很多投资者热议现在

是否为进场机会,“当前应该买黄金实物还是股票,或者含金含铜比重较高的基金产品”成为投资者普遍关注的问题。

在夏风光看来,金价如果持续高位震荡,将对黄金矿产企业比较有利。从供给侧来看,近年来全球范围内金矿采掘成本上升,金矿增储前景不乐观,高品位易于开采的金矿非常稀缺。所以对增储预期好,矿产增长预期高的矿企可以持续关注。稳健型的投资者可从长期配置角度出发,逢低配置实物金、黄金ETF等;而对于激进一些的投资者,建议关注优质黄金股。

“黄金实物弹性小于黄金股,因此要看投资者的风险偏好,偏好高收益的投资者可以买黄金股或相关基金,偏好低波动可以选黄金实物或黄金ETF。”一位公募基金人士称。

对于下半年金价以及有色板块将如何演绎,多位基金人士也给出了自己的看法。

永赢黄金股ETF的基金经理刘庭宇表示,黄金或仍有上行空间。一方面,过去两年对金价影响较大的央行购金有望持续;另一方面,全球央行进入货币宽松周期、主要国家债务上行,全球地缘扰动等因素或将驱动金价中枢持续抬升,黄金有望持续上涨。

另有公募基金人士表示,今年国际金价到2500美元/盎司的概率很高,但到2600美元/盎司则存在一定难度,而未来黄金价格有望冲击3000美元/盎司。看好有色板块的整体表现,7-8月份用电紧张可能推动板块出现较大幅度上涨。

郑彦欣称,相关个股方面,因受制于整体市场热度,不确定性或较高。投资者应密切关注相关因子变化,把握相关个股行情跟随宏观、地缘局势及流动性的演绎联动。

基金人士热议有色后市

是否为进场机会,“当前应该买黄金实物还是股票,或者含金含铜比重较高的基金产品”成为投资者普遍关注的问题。

在夏风光看来,金价如果持续高位震荡,将对黄金矿产企业比较有利。从供给侧来看,近年来全球范围内金矿采掘成本上升,金矿增储前景不乐观,高品位易于开采的金矿非常稀缺。所以对增储预期好,矿产增长预期高的矿企可以持续关注。稳健型的投资者可从长期配置角度出发,逢低配置实物金、黄金ETF等;而对于激进一些的投资者,建议关注优质黄金股。

“黄金实物弹性小于黄金股,因此要看投资者的风险偏好,偏好高收益的投资者可以买黄金股或相关基金,偏好低波动可以选黄金实物或黄金ETF。”一位公募基金人士称。

对于下半年金价以及有色板块将如何演绎,多位基金人士也给出了自己的看法。

永赢黄金股ETF的基金经理刘庭宇表示,黄金或仍有上行空间。一方面,过去两年对金价影响较大的央行购金有望持续;另一方面,全球央行进入货币宽松周期、主要国家债务上行,全球地缘扰动等因素或将驱动金价中枢持续抬升,黄金有望持续上涨。

另有公募基金人士表示,今年国际金价到2500美元/盎司的概率很高,但到2600美元/盎司则存在一定难度,而未来黄金价格有望冲击3000美元/盎司。看好有色板块的整体表现,7-8月份用电紧张可能推动板块出现较大幅度上涨。

郑彦欣称,相关个股方面,因受制于整体市场热度,不确定性或较高。投资者应密切关注相关因子变化,把握相关个股行情跟随宏观、地缘局势及流动性的演绎联动。

在夏风光看来,金价如果持续高位震荡,将对黄金矿产企业比较有利。从供给侧来看,近年来全球范围内金矿采掘成本上升,金矿增储前景不乐观,高品位易于开采的金矿非常稀缺。所以对增储预期好,矿产增长预期高的矿企可以持续关注。稳健型的投资者可从长期配置角度出发,逢低配置实物金、黄金ETF等;而对于激进一些的投资者,建议关注优质黄金股。

“黄金实物弹性小于黄金股,因此要看投资者的风险偏好,偏好高收益的投资者可以买黄金股或相关基金,偏好低波动可以选黄金实物或黄金ETF。”一位公募基金人士称。

对于下半年金价以及有色板块将如何演绎,多位基金人士也给出了自己的看法。

永赢黄金股ETF的基金经理刘庭宇表示,黄金或仍有上行空间。一方面,过去两年对金价影响较大的央行购金有望持续;另一方面,全球央行进入货币宽松周期、主要国家债务上行,全球地缘扰动等因素或将驱动金价中枢持续抬升,黄金有望持续上涨。

另有公募基金人士表示,今年国际金价到2500美元/盎司的概率很高,但到2600美元/盎司则存在一定难度,而未来黄金价格有望冲击3000美元/盎司。看好有色板块的整体表现,7-8月份用电紧张可能推动板块出现较大幅度上涨。

郑彦欣称,相关个股方面,因受制于整体市场热度,不确定性或较高。投资者应密切关注相关因子变化,把握相关个股行情跟随宏观、地缘局势及流动性的演绎联动。

在夏风光看来,金价如果持续高位震荡,将对黄金矿产企业比较有利。从供给侧来看,近年来全球范围内金矿采掘成本上升,金矿增储前景不乐观,高品位易于开采的金矿非常稀缺。所以对增储预期好,矿产增长预期高的矿企可以持续关注。稳健型的投资者可从长期配置角度出发,逢低配置实物金、黄金ETF等;而对于激进一些的投资者,建议关注优质黄金股。

“基金业在行动”系列报道

进校园 进社区 进商圈 共谱基金投教新乐章

● 本报记者 王宇露

进校园、进社区、进商圈……近日,基金业积极响应中国证券投资基金业协会的号召,从“5·15全国投资者保护宣传日”出发,积极参与开展多渠道、多形式的投资者教育服务及陪伴活动,帮助投资者加深对金融市场理解,增强自身风险防范意识,推动投教纳入国民教育体系。

当前,投资者教育工作已成为提升公募基金公共价值的重要一环,不仅承载着投资者对金融机构的期待、监管对金融机构的要求,也承载着一家家坚持长期主义的资产管理公司的自我要求。

基金公司表示,做好投资者教育与保护是践行金融为民理念的重要基础性工作,行业将携手积极落实各项投教工作部署,不断探索创新投教方式与形式,切实维护投资者合法权益,服务资本市场高质量发展。

积极开展“一线”投教活动

5月15日,资本市场迎来了新“国九条”出台后的首个“5·15全国投资者保护宣传日”。为落实中央金融工作会议和新“国九条”相关部署,扎实推动投资者保护和服务工作走深走实,基金业积极响应监管号召,参与开展多项投资者教育服务及陪伴活动。

今年春季,易方达投资者教育基地与北京大学汇丰商学院合作,在深圳大学开办了《公募基金理论与实践》系列讲座。5月15日当天,投教基地邀请优秀学员走进易方达现场

编者按

新“国九条”强调:“必须始终践行金融为民的理念,突出以人民为中心的价值取向,更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。”证监会主席吴清在2024年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,要进一步夯实投资者保护的制度基础,推动行业机构提升专业服务水平。中国证券报联合中国证券投资基金业协会推出“基金业在行动”系列报道,旨在总结基金行业在强化投资者权益保护、提升投资者风险防范意识、打击非法证券活动等方面的经验成果,推广行业先进典型,共同助力投教纳入国民教育体系,切实维护投资者合法权益。

参访、围绕资本市场新“国九条”、基金投资组合构建等主题开展研讨。

广发基金联合广州市海珠区反诈中心、沙园派出所,走进海珠新天地商圈,开展趣味防非反诈公益宣传,揭露非法金融活动的手段和危害,提高人民群众的风险识别和防范能力。

北京基金小镇投资者教育基地联合北京市房山区人民检察院,走进西路街道金鸽园社区,开展“基金行业进社区”投教活动。活动特邀房山区人民检察院第二检察部李琦以案说法,结合网络理财、养老护老、刷单返利等典型案例,分析揭示虚假宣传、伪造文件、施以小利、诱导转账等非法金融活动的手段和危害。

以创新助力投教

近年来,越来越多披着“正规理财”外衣的投资骗局进入大众视野,比如虚拟货币陷

阱、虚假平台交易陷阱、养老投资诈骗陷阱等。“投资骗局千万变,警惕之心不可减”,银华基金以漫画的形式,为投资者奉上了一份“避坑宝典”。华夏基金也精心策划创意科普长漫,以历史著名人物经历为案例,向投资者科普投资风险,倡导长期投资、理性投资。

事实上,在投资者教育和保护的形式上,越来越多的基金公司正在努力进行探索创新。

例如,为使活动形式更加丰富立体,追求更好的实际效果,易方达投教基地还组织举办了基金模拟投资大赛,帮助学员学习了解不同类别基金的特点,学习运用资产配置知识,构建模拟组合,将理论知识和资本市场、基金投资的实践有机结合。

东方红资产管理则于5月15日开启了一场“Citywalk的最后一公里”专项投资者教育活动,将时下风靡的Citywalk出行方式与场景化投资者陪伴服务相融合,努力探索投教工作的“最后一公里”覆盖。活动围绕养老主

炙手可热的红利资产,有什么特征?

□兴证全球基金渠道部 高级财富管理师 张斐

值较高出现中期维度的持续调整的情况,中证红利指数都跑赢中证800指数。这彰显出了市场弱势期中,高股息策略较强的防御属性。

一是逆经济效应:当经济前景不确定性较大、市场基本面预期转向时,以银行股、公用事业股、周期资源股龙头等为主要构成的大市值高股息标的,企业本身盈利的波动相对较小,并且可能受到稳增长政策的额外支持。M1-M2剪刀差(即M1增速与M2增速的差值)反映宏观流动性水平,同时也在一定程度上代表市场对未来经济的预期和投资意愿,与红利低波资产的收益也呈现负相关关系。当M2增速高于M1增速时,流动性偏紧,同时也指向向市场经济预期偏弱、信心不足,此时红利低波资产的确定性溢价凸显,相对中证800的超额收益较为明显;而当M2增速低于M1增速时,流动性相对宽松,且随着市场预期改善、信心增强,红利低波资产的相对收益则随之回落。

三是比价效应:随着高回报资产占比减少,波动加剧,绝对收益类资产收益逐渐下行,高股息资产基于稳健的盈利表现和类债券的股息优势,吸引力相对有所提升。股权风险溢价(1/万得全A的PE-10年期国债收益率)代表股票相对债券的投资性价比,是影响投资者资产配置的重要因素,也反映了投资者的风险偏好。股权风险溢价上行代表股票相对债券的投资性价比上升,但此时股票市场往往也处于下跌中,叠加理财产品收益率下行的情况下,中证红利相对中证3000的超额收益更加明显。

风险提示:本文为投资者教育资料,非营销材料,亦非对某只证券或证券市场所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被依赖作为投资决策,研究或投资建议,也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎,本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈

利,也不保证最低收益,投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件,根据自身的风险评级选择相应风险等级的基金产品。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金收益具有波动性,过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成基金业绩表现的保证,基金投资有风险,请审慎选择。



-CIS-

自购再次涌现 近六成股票私募满仓出击

● 本报记者 王宇露

近期A股市场震荡走高,私募机构自购潮再次涌现。近日,海南希瓦私募基金和聚宽投资发布自购公告,分别自购旗下产品420万元和2000万元。今年年初,在A股市场波动较大的阶段,私募机构曾掀起一波自购潮。

业内人士指出,私募机构自购旗下产品,显示了其对自身产品的信心,同时也可视为对未来市场预期积极。此外,数据显示,当前有六成股票私募“满仓”出击。尤其在港股市场迎来反弹之际,不少私募加大了对港股的配置力度。

私募积极自购

5月17日,量化私募聚宽投资发布公告称,随着新“国九条”、《私募证券投资基金运作指引》和《证券市场程序化交易管理规定(试行)》的正式发布,看好中国经济长期发展前景、资本市场潜力及中国私募基金行业。聚宽投资及员工筹集2000万元自有资金用于申购公司旗下产品。其中,申购聚宽沪深300指数增强类产品和聚宽中证2000指数增强类产品各1000万元。聚宽旗下,本次申购完成后,其自购的产品已覆盖旗下多类指增产品。

同日,海南希瓦私募基金也发布自购公告称,公司希瓦小牛系列基金经理梁宏5月17日以自有资金申购希瓦小牛系列基金产品份额共计420万元。事实上,这已经是该机构(含基金经理)今年以来的第三次大额自购,1月末市场大幅调整时,该机构曾自购两次,金额超过1300万元。

据第三方平台不完全统计数据显示,今年以来一共有7家私募发布过自购公告,合计自购金额为4.05亿元。其中百亿级私募为自购主力,海南希瓦私募基金、进化论资产、幻方量化等私募机构自购金额居前。

高仓位出击

近期,A股市场有所分化。风格层面,红利风格有所修复;行业层面,受益于房地产支持政策的出台,房地产、建材、建筑等地产链相关行业表现较好,偏消费的轻工制造、纺织服装、消费者服务等方向也有所表现。

从仓位情况来看,第三方平台最新数据显示,选择满仓的股票私募占比为57.66%,中等仓位股票私募占比为27.56%,低仓位股票私募占比为13.17%,空仓股票私募占比仅为1.61%。满仓股票私募占比接近六成。不过,随着市场经过连续上涨之后进入震荡期,股票私募仓位分歧加大,亦有机构选择暂缓加仓。

淡水泉投资指出,尽管经历了过去几个月的修复行情,以MSCI中国全指、恒生指数和沪深300指数为代表的中国资产,与全球主要股指相比,当前的估值分位水平仍然具有优势。中国资产的估值优势以及与海外主要市场的低相关性,赋予了其分散组合风险的属性,吸引更多的海外投资者重新关注中国市场的配置价值。

勤辰资产分析称,房地产优化政策的出台体现了决策层稳定房地产市场的态度和决心,对稳定市场信心具有重要意义。整体来看,国内出口数据改善,带动工业生产,但内需方面还需要进一步刺激。

看好港股市场

近日地产利好政策持续出台,地产板块反弹,市场情绪高涨,港股地产板块表现尤为亮眼。中国证券报记者调查了解到,不少私募机构都对港股市场充满信心,甚至有私募将旗下六成股票仓位配置于港股市场。

煜德投资认为,过去两年出清更加彻底的港股市场提供了更具有吸引力的性价比估值,具有稳定商业模式的优质地产、物业等公司,在海外流动性改善和国内经济复苏的环境下可能更具有创造超额收益的机会。

对于港股地产板块,煜德投资表示,当下市场都在寻找确定性。确定性的价值源于商业模式稳定、可以提供稳定现金回报的公司,可持续关注港股市场中集中优势资源、估值合理甚至低估的地产公司。这类公司以国企、央企居多,核心还是要投资资产负债和信用状态比较好的公司,也要观察这些公司的产品品质控制和操盘能力等。

华安鑫鑫表示,展望未来,看好港股市场的理由变得更加坚实:首先,房地产市场出现了积极改善的迹象。地产是现阶段宏观层面最重要的变量,优化房地产市场,不仅从总量经济层面为相关产业和公司的需求提供了支撑,也将极大提振投资者对中国资产的信心。其次,针对资本市场的呵护政策不断推出,在这些有利于提升投资者回报的政策的不间断刺激下,AH股价差已经逐步收窄,政策效果正在体现。第三,港股上市公司业绩不断超预期,众多公司业绩的高增长和仍然处于低位的估值水平,带来了足够大的安全边际;第四,资金层面出现了“多管齐下”流入港股的壮观局面,南向资金大量流入港股,外资也在扎堆回流,空头资金也在回补,港股估值水平修复仍会继续进行。

“最近的这一轮港股行情表现强劲,但回头来看,或许只是‘小荷才露尖尖角’。后市或许有回调,但未来的回调将是投资港股优质标的的上车机会。”华安鑫鑫表示。