

持币还是持股？半数私募保持中性仓位过节

市场持续震荡背景之下,今年的国庆长假期间,到底是该持股还是持币过节呢?

来自私募排排网的调查数据显示,私募机构中,54%的私募认为虽然各方面负面因素仍存,但市场估值消化已基本充分,因此建议保持中性仓位过节;另有31%的私募认为主要利空靴子已经落地,而且市场也有较为充分的体现,因此相对倾向于持股,仅有15%的私募较为悲观,倾向于持币过节。

从私募仓位反映的情况来看,当前阶段私募整体仍多倾向于“顺势而为”。但从后市观点上看,业内整体已不乏“看多做多”之声。例如,不少主流私募就强调,行情回调一度进入“深水区”,已接近底部区域,最悲观的时点已经过去,下方空间有限。

进一步而言,不少业内人士也认为,尽管这个阶段看起来波动较大,市场表现一般,但是大的机会也正在这种环境中酝酿。一旦国内宏观经济情况好转,市场风险偏好提升,A股很容易出现指数级别的机会。因此,当前是A股重要的底部战略布局时机。



仅有 15%私募倾向持币过节

从上证综指表现来看,截至9月27日,该指数在9月已累计收跌3.38%,而此前的7月和8月,该指数分别收跌4.28%和1.57%。那么,在市场弱势震荡中,今年国庆长假期间,私募机构对于持股还是持币究竟是何种态度呢?

来自私募排排网的调研结果就显示,54%的私募认为虽然各方面负面因素仍存,但市场估值消化已基本充分,因此建议保持中性仓位过节,另有31%的私募认为主要利空靴子已经落地,而且市场也有较为充分的体现,因此相对倾向于持股,仅有15%的私募较为悲观,倾向于持币过节。

谈及国庆前后A股多空展望,私募排排网的

调研结果显示,57%的私募认为市场持续缩量,多空动能均不足,国庆前后市场会延续震荡走势,有35%的私募表示指数已然处于历史低位,因此相对看多,另外看空私募占比为8%。

不过,从历史数据来看,在节假日期间发生重大基本面变化,可能会导致节后出现转折性走势;除此之外,节假日对市场原有趋势没有影响,节后大概率延续市场原有的走势。而至少从目前主流的私募观点上看,最悲观的时点已经过去。

而私募仓位的实时变动同样也能侧面反映这一趋势。事实上,作为市场的风向标,随着近期市场下跌,A股日均成交量缩水,私募基金整体也多“顺势而为”。

具体来看,最新数据显示,目前满仓股票私募

占比为57.96%,中等仓位股票私募占比为30.42%,低仓股票私募占比为10.72%,空仓股票私募占比为0.91%。而截至目前,私募基金仓位仅略高于4月低点,处于2015年以来中等偏低水平。

最新数据同样显示,百亿私募减仓力度超过其他规模的私募。百亿股票私募仓位指数为76.08%,较此前一周下降46.2%个百分点,同时百亿私募仓位指数再度跌破80%大关,主要是满仓百亿私募占比大幅下降了9.02%。目前,满仓百亿股票私募占比下降至53.09%。

看好后市结构性机会

针对后市,对于接下来更看好哪条主线,私募

经过整整9个月的震荡调整,上证指数又回到3000点附近。越来越多的公募基金经理认为,当前正是长线布局较好的时间窗口。

投资方向上,能源和制造业依然是基金经理关注的重点。基金经理普遍表示,超额收益大概率不会来自指数或者赛道,更多来自于自下而上精选个股。

权益端缓慢修复

即将步入四季度,投资应当何去何从?在机构看来,短期依然保持谨慎,但对中长期普遍看好。

“从当前往后看,经济弱复苏的趋势没有改变,A股整体估值处在历史偏低区间,因此对市场中长期表现保持乐观。”银华基金表示。

银华基金强调,近期政策端持续发力,在稳定房地产市场、扩大内需的政策基调下,信用结构改善、经济预期的好转与企业盈利修复将成为A股中期的重要支撑。

嘉实基金首席科学家董事总经理张自力认为,海外流动性变化对投资来说还是有比较大的挑战,但当前不少资产的价格已经接近重新介入的时点。

银河蓝筹基金经理袁曦也表示,当前市场已充分反映了包括海外加息等大部分风险,最悲观的阶

段已经过去。

“我们到目前国内经济政策正在积极引导,也看到以新能源车、光伏为代表的产业高景气依然持续,越来越多投资标的的配置价值进一步凸显。虽然底部不可测,但市场大概率已经进入了‘击球区’,可以相对积极一些。”袁曦表示。

自下而上精选个股

对于后续投资方向,基金经理则存在分歧。

民生加银基金认为,基于四季度基建施工增速可能回升及地产竣工边际改善,可关注建筑、电网、地产、电力等板块。此外,社融增速一旦改善,银行板块有望率先受益。

银华基金则更看好那些有数据支撑景气度改善趋势且有稳定现金流的权益资产。具体而言,制造业方向看好兼顾长期成长性与短期景气度的新能源、军工、机械设备;消费方向看好啤酒、酒店服务、化妆品。

目前来看,基金经理对成长方向更为偏好。袁曦表示,伴随着中国经济转型和产业结构升级,光伏、汽车电动化、半导体、财富管理等领域或处于高景气阶段,未来具有广阔发展空间。未来超额收益大概率不会来自指数或者赛道,更多来自于自下而上精选个股。

热门板块存在预期差

9月以来,新能源车、光伏等板块震荡幅度较大,一定程度上引发市场担忧。对此,华夏新能源车龙头基金经理杨宇虽然有同感,但他对未来一年板块走势依然保持乐观。

“原因主要有几点:第一,电动化智能化的大方向没有变;第二,明年有竞争力的电动车新车型将持续推出;第三,龙头公司全球竞争优势没有变;第四,由于业绩持续超预期、高增长叠加股价下跌,板块估值已经回到历史最低水平且回归普通制造业估值。”杨宇分析道。

张自力认为,能源是非常重要的结构性配置方向。“建立在新能源、储能基础上的经济发展模式是可持续的发展模式,资本市场也是这么反应的,因此传统能源和新能源都是重要的赛道。”

对于市场关注的消费领域,嘉实基金大消费研究总监吴越认为,过去两年受宏观经济等基本面因素影响,机构资金聚焦高景气、高估值赛道股,大幅卖出消费板块,所以过去两年消费板块处于非常典型的“戴维斯双杀”阶段。目前机构对消费板块的持仓水平、情绪均处于底部区域,板块估值处于中枢偏下,风险收益比较高。他认为,四季度消费行业有望出现向上拐点,由此开启一轮中长期行情。

公募:看好长线布局窗口期

四季度如何投资? 公私募策略曝光

私募:价值与成长均衡配置

面对即将到来的四季度,“进攻”还是“防守”,私募正在达成共识。

在私募看来,四季度市场风格将趋向均衡,成长和景气依然是实现超额收益的希望所在。此前受压制的消费、互联网等板块业绩一旦出现边际改善,也将有所表现,均衡布局或是更为合适的选择。

宏观环境逐步改善

在众多私募眼中,四季度宏观环境将逐步改善。

清和泉资本分析称,当前的宏观环境与2012年四季度存在诸多相似之处,参照历史经验来看,四季度经济有望加速修复,政策传导到实体经济的效率也会明显提升。

从外围环境看,虽然近期海外紧缩预期再次升温,但随着利率高企、货币紧缩,美国经济会逐步放缓,通胀也将趋于回落。一旦美国经济开始衰退,美联储或将开始权衡政策目标和经济增长,加息或随之放缓。

星石投资副总经理、首席策略投资官方磊也对国内宏观环境保持信心。他认为,随着稳增长政策持续落地,经济复苏动力将环比增加。而且国内货币政策“以我为主”基调不变,四季度国内流动性充裕的环境大概率不会改变。

“市场的风险溢价体现市场情绪,当市场特别悲

观时,其实就是买入信号,如今信号已经出现了。”畅力资产董事长宝晓辉坦言。

市场风格或趋于均衡

四季度市场风格是否会切换,也备受市场关注。

一位对新能源产业研究颇深的基金经理坦言:“在5、6月A股的强势反弹中,部分领域确实出现了一些泡沫,我们也进行了一些减仓。但这仅是短期调整,长期依旧很看好。”

昶元投资总经理张秋认为,此前成长赛道确实面临估值高企,行业逻辑也有些不明朗。比如,光伏逆变器和储能公司的估值难以与增速相匹配,新能源汽车板块明年增速持续性难以确定。不过,经过市场风险的释放,个股估值下降,四季度市场风格将趋于均衡。“我们在组合配置上会兼顾价值与成长,以及大小盘风格。”

方磊也研判称,四季度价值与成长、大盘与小盘风格将趋于均衡。在他看来,目前部分成长股景气度相对较高,价值股的景气度处于底部,但随着经济持续修复,价值和成长风格之间的相对景气度差距将变小。

华润信托阳光私募股票多头指数(CREFI指数)月报显示,8月CREFI指数成分基金的股票资产中,沪深300指数成分股平均配置比例较7月末上升3.8个百分点,而同期中证500指数成分股平均配置比例下降0.32

个百分点,创业板平均配置比例则下降1.46个百分点。

兼顾“困境反转”与成长机会

兼顾“困境反转”与成长机会

私募纷纷认为,消费、医药、互联网等存在困境反转机会的板块,以及新能源、半导体等成长赛道值得关注。

“我们看到不少景气持续向上的行业龙头企业,按照明年预测业绩估算,估值已经回到合理区间,只要将盈利预测的置信度研究得更清楚,投资胜率会较高。另外,在稳增长的政策基调下,我们将有机会在消费等领域拓展组合,以互联网为代表的中概股如今也非常具有吸引力。”源乐晟资产相关投研人士表示。

宝晓辉也透露:“四季度将均衡配置‘困境反转’机会和高景气赛道股。”她认为,从去年至今年上半年,盈利主要堆积在上游企业,中下游企业受到压制,后续上游盈利将逐步收缩,对于下游制造业和消费企业均是利好。

沪上一位百亿级私募创始人透露:“目前仓位在七成以上,主要配置了光伏、储能、消费等行业。随着上游硅料产能的逐步释放,国内集中式光伏电站加大开工力度,光伏组件龙头企业有望受益,储能板块中明年有明确订单和出货量的公司也进行了逢低布局。另外,去年以来持续低迷的消费股也有望在四季度展示出均值回归的魅力。” 据《上海证券报》

整体呈现较为明显的分歧。私募排排网调查数据显示,38%的私募更看好低估值、防御类的大市值蓝筹板块,24%的私募认为大盘成长股与大盘白马股短期调整充分,相对更有机会,22%的私募表示中小盘股成长股经历深度调整后,后期会更受青睐,另有16%的私募看好油气、煤炭、电力等在内的周期股。

星石投资副总经理、首席投资官万凯航就表示,目前,投资者短期持有现金是为了阶段性防御,其实和持有高股息率的资产是类似的。当国内经济见底、流动性压力见顶后,资金将会大规模进入权益市场。

“目前除了部分题材股和小票在高位,创业板、上证50等指数都跌到了类似今年4月的位置。当市场预期国内经济见底或者流动性压力见顶,叠加目前指数处于底部区间,就离股市抬升很近了。”万凯航表示。

重阳投资近日更乐观表示,在我们看来,中国经济发展韧性强,资本市场在高质量发展中的重要性不断提升,经济转型背景下钱多缺资产的局面带动长期资金入市,这些大背景下,当前A股市场的疲弱更多是结构性行情演绎到极致后的结构再平衡。在短期的风险得到释放后,市场可能正在孕育新一轮的结构性行情机会。

而此前中信证券也认为,宏观因素压制市场情绪,调仓拥挤放大市场波动,估值低位增强市场韧性,市场成交、私募仓位、股债估值等左侧信号已经初步显现;与此同时,欧美快速加息和经济衰退的阴霾难散,国内政策仍处于观察期,经济恢复较缓慢,右侧时机仍需等待,最稳妥的入场时机预计在10月份。

从市场风格角度出发,钦沐资产柳士威判断,整体是震荡的格局,大幅度向上向下的概率都不大,维持一个基本判断,“上有顶,下有底,保持耐心”。未来经济增速可能会继续下一点台阶,基建拉动的时代已经过去了,科技与高端制造拉动的大趋势已经形成。因此,他表示,在此背景下,尽量在风控的范围内保持较为积极的仓位布局成长股,尤其是科技股与高端制造等领域的硬核资产,待经济企稳复苏后再考虑多元化结构配置。

据财联社

年内新发基金突破一万亿元

三季度即将结束,年内新发基金突破万亿元。根据同花顺统计,截至26日,按基金成立日计算,年内共有1121只基金发行,合计募资10911.86亿元,较去年同期下滑逾五成。从新发基金规模来看,债券型基金占比超过六成。

具体来看,一季度调整后新基金发行规模2738.32亿元,二季度发行规模4111.18亿元,三季度至今发行规模4062.36亿元。自6月以来,新基金发行规模均超千亿元。

从新成立基金的种类来看,债券型基金成为今年新发基金的主力。截至26日,今年以来新成立的债券型基金共有344只,发行规模达6876亿元,新成立债券基金规模占比超过六成。

数据还显示,今年新成立的股票型基金共200只,规模为743亿元;新成立的混合型基金共400只,规模为2365亿元,两者合计占比近三成。

具体来看,今年以来共有8只新发基金规模达到或超过百亿元。在新发基金中,招商添安1年定开债发行规模最大,达到150亿元。除了招商添安1年定开债外,其余7只均为同业存单基金。截至26日,市场上存续同业存单基金34只,规模已达2217亿元。

在偏股型基金中,今年发行规模超过50亿元的仅有任栢栋管理的兴证全球平衡三年持有和陆彬管理的汇丰晋信研究精选两只产品。

8月以来,A股陷入调整,偏股型基金整体发行偏弱。数据显示,8月至今位居新发基金规模前三名的产品分别是兴证全球睿瑞混合A、中欧优质企业混合A、长城产业趋势混合A,发行规模分别为49.5亿元、25.47亿元、22.33亿元。

来自销售渠道的信息显示,刚结束发行的长城远见成长发行规模或超过16亿元,在最近两个月新发行的偏股型基金中,其首发规模排名第四。也就是说,长城基金有两只新发权益类产品发行规模位居前列。

据《深圳商报》