

一行两会外汇局齐发声 释放稳定信号 A股最牛增量资金要来了

上周(3月16日至3月20日),美股三大股指遭遇了2008年金融危机以来最惨烈的一周,16日和18日分别现暴跌熔断,道琼斯工业平均指数一周累计跌幅超过17%!

关键时刻,一行两会外汇局重磅发声。3月22日,国务院新闻办公室召开发布会,一行两会及外汇局相关领导分别就金融市场等相关情况做出介绍,涉及货币政策、金融开放、A股估值、市场流动性等多个市场热点问题。其中,险资权益投资比例有望突破30%的利好,最受关注。

此外,3月23日,美联储再出大招。美联储开足马力,无限量供应美元!外围开始企稳反弹。

证监会力挺A股

会上,中国人民银行副行长陈雨露介绍,人民银行通过准确的公开市场操作和定向降准,来提供短期和中长期的流动性,保持银行体系流动性合理充裕,金融市场果敢如期开市之后持续平稳运行。央行及时设立3000亿元的专项再贷款和增加5000亿元的再贷款再贴现额度,有力精准地支持疫情防控和复工复产。

外汇市场形势上,国家外汇局副局长宣昌能表示,今年以来尽管受到疫情影响,中国跨境资金流动总体稳定,外汇市场供求基本平衡。

证监会副主席李超表示,现在A股市场估值较低,市场流动性相对比较充裕,境外市场的剧烈波动对A股有影响,但影响是可控的、有限的、阶段性的。

他表示,与境外市场相比,A股市场展现出了较强的韧性和抗风险能力。这种局面的出现得益于金融体系近年来按照党中央、国务院的部署,在国务院金融委的领导下持续深化金融供给侧结构性改革,提前做了一些布局,采取了一系列比较积极有效的风险缓释措施。

李超副主席指出,当前股票市场的杠杆资金总量与2015年高峰时相比已经下降80%,股票质押主要风险指标趋势性好转,高比例质押上市公司数量较高峰时期已下降1/3,市场自我调节功能得到较好发挥,维护了整个金融市场的顺畅运行,有力推动了风险缓释和投资者信心回升。

谈及外资流动,李超副主席表示,“债券市场外资流出不明显,甚至还有小额流入;股票市场近一个月流出的数额相对较大,也比较集中。年初至今,外资从A股市场净流出约200亿元人民币。由于过去特别是2019年外资进入A股市场比较集中,数额也较大,所以拿近一个月数据跟以前比,可能反差会显得比较大,但实际上这个净流出数额规模并不大,而且目前外资占A股市场流通市值的比重还不到4%,交易占比也不是非常大。”

李超强调,资本市场改革开放不会受疫情影响,创业板已做了一定阶段的研究论证,并在一定范围内征求意见,创业板的改革重点会抓好注册制这条主线,同时会在发行、上市、信披、交易、退市等基础制度等方面做出改革安排,目前相关工作正有序推进,同时会按照已经公布的12项重点工作,在提升上市公司质量、中介机构质量、投资者保护权益、创造有利于中长期资金入市环境等方面,继续加大推进改革力度。

险资权益投资比例有望突破30%

银保监会副主席周亮表示,保险公司现在已经成为中国资本市场的第二大机构投资者,最近国际市场的股市大幅波动,但是整个来看中国的股市总体还是比较平稳的。

周亮表示,下一步银保监会也会积极支持保险公司遵循市场化的原则依法合规地开展投资运作,开展长期稳健的价值投资,同时还会深化保险资金运用的市场化改革,在审慎监管的原则下,赋予保险公司更多的自主权。对偿付能力充足率比较高、资产匹配状况比较好的保险公司,允许其在现有权益投资30%上限的基础上,还可以适度提高权益类资产的投资比重。

最新数据显示,保险资金投资股票和证券投资基金达2.4万,占比12.89%。

有保险机构人士表示,即便现在很少有公司权益投资比例用到了30%的上限,但是,松绑权益投资比例也是有必要的。对于保险机构而言,每一项投资限制的放松,意味着资产配置和组合策略更加灵活,对各类资产

工具使用的便利度而言是一件好事。

有受访险资投资人士表示,适度提高权益比例对保险公司加大权益投资而言属于利好,短期而言,公司不一定会大幅提高权益比例,但从长期来看,各家公司根据自身情况可以有更多布局空间。

全球动荡 A股“最为抗跌”

先来回顾一下过去惨烈的一周(3月16日至3月20日),Wind数据显示,以全球65个指数(多个国家主要股指、大宗商品、黄金白银等)来看,该周仅有华沙WIG、瑞士SMI、美元指数、比利时BFX和泰国综指有小幅上涨,其余60个指数均出现下跌。其中跌幅最大的阿根廷MERY和NYMEX原油一周就重挫20%以上。

此外,美股本周跌幅也较大,道指跌17.3%,自特朗普2017年上台以来股市成绩全部被抹平;标准普尔500指数本周累计下跌14.98%,纳指跌12.64%,三大股指均创下2008年以来最差单周表现。而国内A股较坚挺,整体波动较小,上证综指、深成指、中小板指累计回落都不到6.5%,处于跌幅榜后列。

过去一周,美元指数大幅上涨,是其中的例外。它是流动性最佳的货币,为保存流动性的投资者竞相争夺美元,这导致美元本周强劲上扬,兑所有主要货币一路走高,美元指数创出接近103的三年新高,就连日圆和瑞郎这样的传统避险货币,也不敌美元强势,甘拜下风。

新冠疫情和多国的隔离封锁措施导致全球商业几乎陷入停滞,企业和投资者纷纷涌向堪称避险方舟的美元,引发对美元的巨大需求。各方对美元现金的疯狂追逐,一度令全球金融管道不堪重负,所幸美联储现已与14家央行建立互换额度,部分缓解了美元短缺问题,但整体压力犹存。

A股还扛住了外资流出的冲击。3月17日,北向资金净卖出82.38亿元。3月以来,北向资金累计净卖出达到542亿元,超过2019年5月创造的537亿元的单月净卖出历史纪录。北向资金的净流出主要有两大原因,一是全球市场巨震引发国际投资者风险偏好下降,二是外资在海外市场暴跌后有补仓的资金需求。北向资金上周累计净流出近418亿元,创下单周历史最大净流出额。A股反映出市场抗击海外波动的韧性在不断增强。

A股已处低位 但人多的地方别去挤

中信策略研报分析,预计海外疫情、全球流动性、美股波动、国内政策这四大市场见底信号在未来几周会逐渐明确,A股正处于全年最佳的配置窗口。预计A股在今年的第二轮上涨将在二季度启动。同时,从外资、产业资本,到保险、公募,再到私募和个人投资者的新一轮资金轮动也会重启。

银河证券付延平、曾万平研报分析,当前A股处于低位,估值性价比高,中国疫情有效控制有序复工且政策空间充足,未来市场下跌调整空间有限,对中国股市保持信心,建议积极布局。

安信证券陈果研报分析认为,全球金融市场最恐慌阶段已经过去,在当前海外流动性危机担忧缓解背景下,我们预计风险资产将出现反弹,而中期将会根据各自基本面出现分化行情,在当前位置时点,我们对A股持乐观态度,应积极把握机会。

国泰君安李少君团队研报分析,A股估值总体合理,作为压力测试,从全市场、行业和重点公司三个角度模拟,极端情形下修空间约15%。报告同时强调,从疫情风险、景气周期、行业格局角度看,到达极限空间概率较低。

招商证券张夏研报分析,目前市场转机与风险并存,A股将在未来一段时间消化利空、反映改善,“纯内需”是下一阶段布局的主要方向。

不过,新时代樊继拓策略研报提醒,从股市估值来看,股市已经进入底部区域,股市相比债券性价比已经达到2018年Q4水平。但如果看1-2个季度,还需要明确是V形底还是震荡底。

还需要指出的是,随着境外持续大跌,A股资金风向说变就变。本周一(3月23日),基金重仓股成砸盘主力。

公募基金投资有句名言叫——人多的地方别去挤。综合基金仓位最新测算和机构人士观点,本轮市场暴跌的原因或在于公募基金尤其是混合型基金的砍仓现象,混合型基金仓位较为灵活,有较大的减仓空间,基

金重仓股尤其是科技股成为本轮公募基金减仓的主要对象。

值得一提的是,疫情对市场的影响,科技股的泡沫均已超出公募基金经理的预期,部分公募基金开始强调大多数科技股估值或将长期向下的可能。

此外,被公募基金经理视为风向标的大基金操作,也能佐证公募的策略,公募重仓股——汇顶科技(603160)3月23日晚间披露大基金已在最近对公司股票进行了减持。据消息人士透露,最近香港部分基金遭到了大面积赎回。

产品同质化发行引发估值泡沫,从3月23日各板块跌幅榜看,暴跌的领域清一色为科技主题行业,且主要指向了基金重仓股。

显然,扎堆抱团的基金重仓股已是退烧最严重的领域,在资金集体寻求回避的背景下,大量机构资金涌出,极易发生踩踏效应,这使得基金重仓股尤其是科技股存在较大的风险。(中合)

全球市场上周表现一览

(3月16日-3月20日)

