

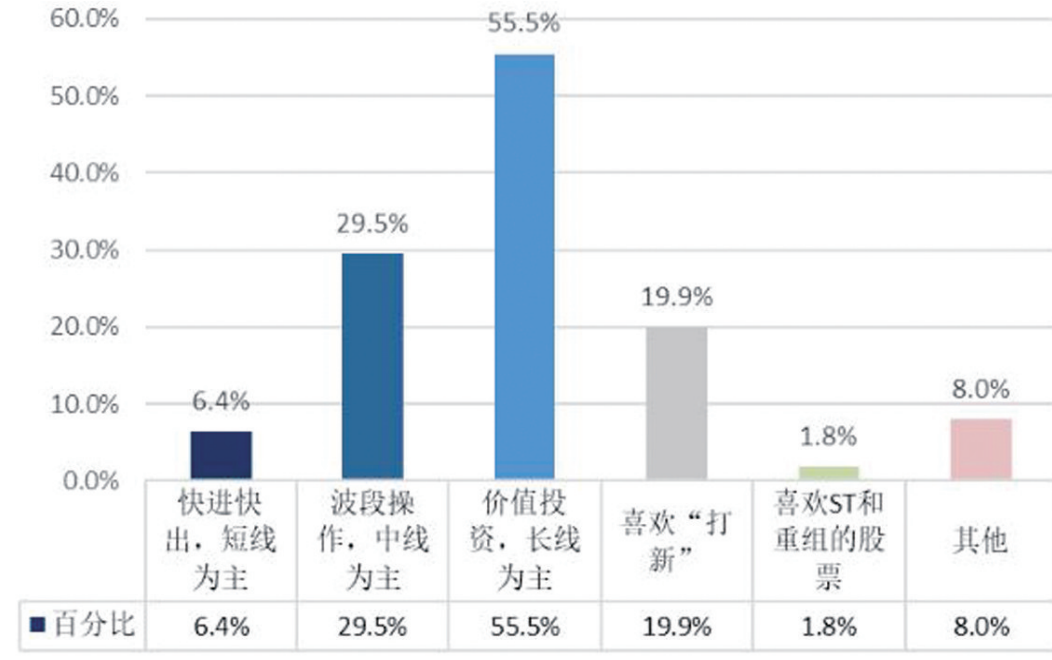
A股投资者2019年“画像”来了

投资者选择更加理性 机构投资者作用凸显

我国股票市场2019年的投资者“画像”出炉,揭示了投资者的投资偏好、交易行为特点、投资心理特点等内容。

3月28日,中国证券投资者保护基金有限责任公司发布了《2019年度全国股票市场投资者状况调查报告》(以下简称《报告》)。这次调查共收回有效问卷19.8万份,参与调查投资者覆盖自然人投资者、一般机构投资者、专业机构投资者,且全部为市场活跃投资者,其中,自然人投资者有19.76万人。

调查显示,我国资本市场个人投资者行为特点继续呈现积极变化,与此同时机构投资者作用凸显,投资者选择更加理性。据介绍,《报告》延续了上一年度的投资者“画像”工作,在继续对自然人投资者进行调查研究的基础上,创新性地加入了机构投资者交易行为偏好与投资心理特征的有关内容、投资者对上市公司投资者关系管理的看法及诉求等内容。



受调查一般机构投资者买卖股票的操作风格。

个人投资者“新手上路”占比下降

统计显示,截至2019年12月31日,全国股票投资者数量达15975.24万,较上年同期增长9.04%,其中自然人投资者占比99.76%。

2019年自然人投资者证券知识水平有所提升,与2018年相比,属于“新手上路”的占比下降,对投资有认识和了解的占比上升。《报告》显示,属于“对投资有基本认知”、“对投资产品较为熟悉”和“对投资较为专业”的自然人投资者占比均有不同程度的提升。其中,“对投资产品较为熟悉”的占比提升9.1个百分点,提升程度最为明显。

与此同时,自然人投资者的投资经验有了较大幅度的提高,多数具备股票、银行理财、公募基金等方面的投资经验,购买过集合理财计划、公募基金的投资者占比增长最快。《报告》显示,受调查投资者曾购买过的金融产品前三位依次是股票及期货(76.4%)、银行理财产品(66.6%)、公募基金及证券公司或基金公司集合理财计划(44.8%)等。

当问及投资者2019年主要投资于哪三类金融

产品时,股票、银行理财产品和存款位列前三位。超四成受调查自然人投资者在股票上投资最多,近七成的受调查自然人投资者把股票投资金额控制在家庭收入的30%以内。

与2018年相比,2019年在股票投资中盈利的受调查自然人投资者比例由四分之一提升至半数以上,“10%~30%”为主要盈利区间。根据《报告》,从各盈亏区间的投资者占比来看,“盈利10%~30%”的投资者占比23.6%;其次是“盈亏持平”的投资者,占比17.6%;“盈利10%以内”的投资者占比次之,为16.6%。

受调查自然人投资者认为,2019年自身证券知识储备及对市场的理解是决定其股票投资盈亏的最主要因素,认为政策因素决定其投资盈亏的投资者比例有所降低。事实上,自然人投资者为获取收益可承担一定投资风险,风险偏好较上一年度有明显提升,止盈变现收益率有所提升,能够承受的亏损比例也有所提高。

在投资风格方面,受调查投资者倾向于以中长线投资为主,持短线操作风格的投资者比例下降明显。其中,38.1%的受调查投资者倾向于“波段操作,中线为主”,占比最高;持“快进

快出,短线为主”操作风格的投资者占比下降10.3个百分点。

《报告》指出,自然人投资者的年龄越大,证券知识水平越高,持股时间越长,同时越倾向于长线价值投资;自然人投资者的学历越高,风险偏好程度越高,越倾向高收益高风险的投资。

自然人投资者的行权意识也有所提升,行使过股东权利的投资者比例同比上升了4个百分点,其中决策参与权和知情权是投资者行使最多的两项权利。

一般机构投资者以长线操作为主

在受调查者中,2019年股票投资获利的专业机构投资者、一般机构投资者和自然人投资者比例分别为91.4%、68.9%和55.2%,专业机构投资者的盈利情况显著好于其他两类投资者。

与自然人投资者相比,一般机构投资者更注重获取中长期收益,且总体期望收益水平低于自然人投资者,承担较大投资风险的意愿也更低。一般机构投资者对于止盈变现的收益率区间选择与自然人投资者差别不大,但面对股票亏损时

一般机构投资者会比自然人投资者更为积极的采取措施减少亏损。

这也就意味着,一般机构投资者在投资金融产品时最关注产品风险,而自然人投资者最关注收益率,行业基本面变化和上市公司基本面则为专业机构投资者配置行业 and 个股时参考的首要因素。

投资者的操作风格也显示出这样的特点。《报告》显示,一般机构投资者买卖股票的操作风格以长线为主,自然人投资者以中长线为主。在受调查者中,平均持股时间大于1个月的机构投资者占比为94.0%,自然人投资者占比为85.7%,受调查一般机构投资者的平均持股时间要长于自然人投资者。

哪些因素会影响投资者对市场的预期判断?《报告》显示,宏观经济预期和行业基本面变化是影响专业机构投资者对市场预期的主要因素,在不同的市场预期下,专业机构投资者的股票持仓情况和行业配置均存在明显差异。

从板块配置看,一般机构投资者在投资板块上没有固定倾向,而自然人投资者2019年更多偏好投资主板和中小板。超四成受调查专业机构投资者所在机构或所管理的产品中股票投资金额占比在80%以上,过半数重点配置了科技行业,股票持仓仓位较上一年度相比明显提升。

七成股民盈利10%~50%时变现

随着股票在居民资产配置中比例的上升,获取长期收益正在成为许多股民的目标。调查发现,超过半数的股民表示“注重长期收益,希望稳定增长”,仅有13%的投资者表示“注重短期收益,追求高波动”。

大多数股民会在什么时候止盈变现呢?多数股民选择在10%~30%和30%~50%两个盈利区间卖出变现,比例分别为38.8%和32.1%,合计占比70.9%。对于亏损,股民又呈现怎样的心理状态?调查显示,亏损10%~30%和30%~50%是多数股民出现焦虑情绪的区间,比例分别达到31.7%和29.5%。这意味着,超六成投资者在股票亏损10%~50%会出现焦虑。综合《金融时报》等媒体

需求担忧致国际油价跌破每桶20美元关口

由于新冠肺炎疫情令全球石油需求持续承压,加上石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国的减产协议将于3月底到期,国际油价30日延续此前两个交易日跌势,收盘时大幅下跌。

当天,纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格盘中多次跌至每桶20美元以下,最低下探每桶19.27美元,为2002年以来最低水平。

截至收盘,纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格下跌1.42美元,收于每桶20.09美元,跌幅为6.60%。5月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌2.17美元,收于每桶22.76美元,跌幅为8.70%。

奥地利JBC能源公司发布报告说,国际油价近日显著下跌,表明市场日益意识到石油需求正在骤降。今年四五月份,全球石油需求可能同比下降20%以上。

高盛集团表示,新冠肺炎疫情给石油行业带来巨大冲击,预计本周全球石油日需求量将减少2600万桶,约占日需求总量的25%。鉴于石油需求降幅大,沙特与俄罗斯之间的价格战似乎已无关紧要。

能源问题专家、IHS马基特公司副总裁丹尼尔·耶金表示,4月份全球石油日需求量可能同比下降2000万桶,为2008年金融危机时期最大降幅的六倍。如果储油设施被储满,油价将进一步下跌,生产将被迫停止,4月份将是真正困难的一个月。

瑞杰金融集团分析师约翰·弗里曼认为,随着疫情继续压低石油需求,全球石油存储能力很可能在第二季度达到极限,油价可能会下探每桶10美元关口。

美国银行全球研究部认为,受存储能力限制等因素影响,国际油价可能在4月份短暂降至每桶10至20美元区间。

美国银行全球研究部同时把2020年和2021年伦敦布伦特原油期货均价预期分别下调至每桶37美元和45美元,将美国西得克萨斯轻质原油期货均价预期分别下调至每桶32美元和42美元。

分析人士认为,考虑到疫情及相关防控措施对全球原油需求的巨大冲击,即便美俄采取协调措施,能否稳定石油市场仍是问号。

据新华社电

原油价低于“地板价” 汽柴油价格不调整

新华社北京3月31日电 国家发展改革委3月31日宣布,截至3月30日,国内成品油价格挂靠的国际市场原油前10个工作日平均价格低于每桶40美元。根据《石油价格管理办法》和《油价调控风险准备金征收管理办法》有关规定,本次汽油、柴油价格不作调整,未调金额将全部纳入油价调控风险准备金,全额上缴中央国库。

根据现行成品油价格形成机制,国内汽油、柴油最高零售价根据国际原油价格变化,每10个工作日调整一次。成品油价格机制设定了调

控上下限。上限为每桶130美元,下限为40美元,即当国内成品油价格挂靠的国际市场原油价格高于每桶130美元时,汽油、柴油最高零售价格不提或少提;低于40美元时,最高零售价格不再下调。

国家发改委价格司副司长、一级巡视员彭绍宗此前表示,设定上下限,主要是考虑我国既是石油进口和消费大国,也是石油生产大国,油价过高过低都会带来不利影响。过高,会加大用油行业 and 消费者负担,影响国民经济平稳运行;过低,会

影响国内原油开采行业正常发展,削弱自给能力,导致对外依存度进一步上升,不利于保障国内能源安全。

他指出,当国际油价低于调控下限时,国内成品油价格未调金额不是直接留给企业成为收入,而是全部纳入风险准备金,全额上缴中央国库,纳入一般公共预算管理,统筹用于节能减排、提升油品质量、保障石油供应安全以及应对国际油价大幅波动,实施保障措施的来源。

国际油价还会再跌吗?

国际油价3月30日大幅下跌,纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格和伦敦布伦特原油期货价格分别下跌6.60%和8.70%,其中纽约油价勉强收于每桶20美元上方。

分析人士认为,新冠肺炎疫情显著冲击原油需求,沙特阿拉伯与俄罗斯价格战未见缓和迹象,诸多不确定因素将制约油价企稳前景。

【新闻事实】

沙特能源部30日宣布,自5月起,沙特原油日出口量将在现有基础上提高60万桶,至1060万桶。阿拉伯联合酋长国也宣布,自4月起将原油日产量增加至少100万桶。

受多重不利因素影响,当天纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格盘中跌破每桶20美元,5月交货的伦敦布伦特原油期货价格跌至18年来最低点。

俄罗斯总统普京30日同美国总统特朗普通电话,双方就当前世界石油市场形势交换了意见并约定举行俄美两国能源部长级磋商。

特朗普当天早些时候接受美国媒体采访时表示,沙特与俄罗斯在价格战中都显得“疯狂”,美国不希望看到本国页岩油产业在这场危机中消失。美国近年成为全球主要原油出口国,但当前油

价水平已低于不少美国页岩油生产商的开采成本。

【深度分析】

石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国的减产协议于3月底到期。市场担心,如果产油国“放开供应”,4月原油市场将出现史上最严重的供需扭曲。

一方面,石油需求大幅萎缩。奥地利JBC能源公司预测,今年四五月份,全球石油需求可能同比下降20%以上。

高盛集团表示,新冠肺炎疫情给石油行业带来巨大冲击,预计本周全球石油日需求量将减少2600万桶,约占日需求总量的25%。需求端的冲击已超过沙特与俄罗斯之间的价格战。

另据英国《经济学人》报道,美国原油战略储备已达存储能力的90%,接近饱和,难以进一步消化增量石油。

另一方面,产油国在原油限产政策上的分歧未见缓和。沙特、俄罗斯和不少海湾国家均表示将增产。德国商业银行报告认为,原油供给侧的“价格战”仍没有收手迹象。

瑞杰金融集团分析师约翰·弗里曼认为,需求承压,原油存储接近极限,正给市场带来噩梦般的景象,油价可能下探每桶10美元的整数点位。

【即时评论】

分析人士认为,今后一段时间,能源市场将持续动荡,在基本面的多种不确定性消除前,市场情绪将加剧油价波动。

一是疫情继续蔓延,欧美等地尚未确认高峰期。高盛表示,疫情限制措施的最终规模很可能会对能源工业和地缘政治带来永久性改变。

二是沙特与俄罗斯“拼内力”长期化。美国石油价格信息社认为,两国均有可观财政储备且领导层态度强硬,不愿意先作出妥协。此前,美国数次释放调解信号,但没有得到两国积极回应。

【背景链接】

为平衡市场供需和稳定价格,欧佩克本月初希望与俄罗斯等非欧佩克主要产油国进一步减产,但双方未能就减产计划达成一致。

沙特随后宣布大幅增加原油产量,不再受减产协议约束,同时为亚洲及欧美客户提供罕见油价折扣,导致国际油价暴跌。

自3月9日以来,纽约轻质原油期货价格已接近腰斩。 据新华社电