

扰动上升 躁动难为 节前行情需谨慎

□本报记者 黎旅嘉

周三,在外围扰动有所上升之际,昨日A股市场继续维持震荡格局,但沪深主板尾盘有所回升,双双报收红盘。截至收盘,沪指涨0.05%报2581点,深成指涨0.09%报7523.77点,创业板指跌0.09%报1251.13点,中小板指跌0.07%报4887.24点。

分析人士表示,此前偏于冷淡的市场氛围已有所缓和,但随着内外不确定性的上升,本周市场交易热度、资金量均可能出现减弱。一方面,前期热点板块纷纷走弱,热点不明,投资者落袋为安的情绪同样也对上行构成一定牵制。另一方面,多数机构也认为,目前A股至少处于熊市尾声,权益配置吸引力已有所显现。随着未来结构性机会的增加,市场将逐渐活跃,临近春节时点,在逢高减仓的同时,投资者仍可择机布局一些弹性稍大的结构性交易机会。

市场震荡缩量

昨日,两市小幅低开,盘初白酒、证券等走强,带动股指冲高翻红,随后5G等通信股杀跌,股指下挫翻绿,午间大盘红绿震荡,创指表现较弱。午后股指转入低位盘整,尾盘次新股异动,股指逐步回升,接近平收。盘面上,板块涨跌互现,燃料电池领涨,农业板块午后崛起,5G通信低迷。截至收盘,沪指报2581.00点,涨0.05%;深成指报7523.77点,涨0.09%;创业板指报1251.13点,跌0.09%。

值得注意的是,昨日沪深两市全天分别成交1051.01亿元和1388.77亿元,环比均有所萎缩。在指数再度承压的背景下,近期两市成交方面再度走低,谨慎再度成为市场关键词。

一方面,本周市场成交持续缩量,投资者交投意愿不足;不过,另一方面,成交量的萎缩同样也说明市场的方向选择意愿不足,较难出现大幅杀跌动能,而当成交量萎缩至一定程度后,未来市场走向将很大程度上决定于增量资金的偏好。

昨日早间,央行发布公告称,开展了2019年一季度定向中期借贷便利(TMLF)操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构2018年四季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定为2575亿元。操作期限为一年,到期可根据金融机构需求续做两次,实际使用期限可达到三年。操作利率为3.15%,比中期借贷便利(MLF)利率优惠15个基点。

针对当下资金面情况,分析人士认为,央行在1月底落地TMLF有着呵护春节前



视觉中国图片

资金面的考虑。上周,央行就开启了春节前资金投放季,单周通过公开市场操作、全面降准第一轮落地等共净投放流动性达1.7万亿元。本周,除了TMLF外,还会继续通过开展公开市场逆回购操作投放流动性,此外,本周五(1月25日)也将是今年首次降准的第二轮落地,降低存款准备金率0.5个百分点,预计会释放7000-8000亿元资金。

整体而言,目前市场量能方面的节节萎缩,直观反映出了节前资金落袋为安的现实情绪,短期走向的确认也仍需量能方面放大的配合,因而量能变化由此成为后市行情演绎的关键。不过以往经验显示,只要主要指数下跌空间不大,各路资金便将开始出现布局动作,更何况资金在落袋为安的同时也需要为节后行情做准备。因此在兑现部分利润前提下,后市行情演绎方向更应是当前投资者所应关心的话题。

行情演绎存在分歧

在元旦以来的持续回升后,本周上证指数方面多次挑战2600点关口遇阻,那么春节前的这波反弹是否已经就此终结?市场人士认为,仅就短期而言,市场在2600点这个位置继续上行的难度确实较大,节前或以窄幅震荡为主。但从走势来看,A股上升通道并未被破坏,无需因此转为悲观。

不过,针对春节前后市场可能的演绎

方向,机构间却有一定分歧。

海通证券把当下的行情形容为“难为躁动”,该机构表示,此轮反弹空间很难超越2449点。该机构进一步强调,回顾历史,虽然躁动行情年年有,但是每年差异较大。剔除牛市行情,自2001年以来每年岁末年初共有8次“可为”和6次“难为”的躁动行情。1月4日以来的行情中,虽然A股热点频现,但市场没有主线,热点切换快,但2018年10月19日上证综指2449点那波行情中主线明确,期间创业板指最大涨幅为19.5%,中小板指为12.1%,成长风格成为行情主线。由此来看,虽然当下市场政策底已经显现,但市场底还未出现,仍需要等待更好的时机。

而从纯统计规律来看,中泰证券则强调,其实历年春节前5个交易日和后5个交易日上涨的概率都较高,这也是“人心思涨”的一种体现;社融数据微跌,结合专项债发行提前,政策端不断释放放宽信用的态度,市场开始提前交易“宽信用”;外资持续净买入,这是2019年配置绕不开的话题,增量资金主导下的结构变化,逻辑上看,人民币升值与外资持续流入都在反映海外资金态度,开始由负面转向乐观。进一步而言,一季度是经济与政策共振的时间窗口,天然具备催化躁动行情的基础,尤其是1月业绩预告基本披露完毕,市场对业绩端的

担忧会充分反应,叠加外部因素缓和预期与政策催化,一季度适合做多,而且事后来看,市场破前低后的最佳策略是持股不动。

不难发现,从近期市场运行的整体情况来看,当下市场新热点并未出现。而增量资金是否愿意入场的一大前提,其实正是取决于热点的持续性以及盘面能否再现“赚钱效应”。此外,虽然周二的回调使得市场风险被部分释放,但市场风险偏好的回升又再度受到外围市场不确定上升的制约。客观而言,短期市场做多气氛依旧难以提振,因而市场有所反复也较为正常。

整体而言,虽然脱离底部区间的A股已凸显出配置价值,但在内外不确定性均有所回升的当下,相对安全的配置区间或仍需进一步等待。

防御策略仍应重视

回顾去年以来的行情,一方面,在此前持续的震荡调整中,随着指数浮动,不少个股跌幅甚至超过市场整体,进入被低估的价格区域。根据海通证券的观点,当前A股正处在第五轮牛熊周期末期,估值已见底,战略上应保持乐观。与全球各大股市横向比较,A股吸引力更大。

另一方面,经过持续调整以及行业基本面的“去伪存真”,成长类股票真实估值也出现了显著改善,而处于经济调整期的货币政策以及宏观基本面同样有利于成长风格。相对收益投资机构未来预计将加大对此类资产配置。不少机构也表示,当前市场风格整体已更加均衡,成长性确定的低估值成长股也将会是超额收益的来源之一。

分析人士指出,抛开风格之争,短期反弹的动力仍将主要来自估值的提升。虽然目前市场风险偏好和流动性较之此前都已有所改善,但在进一步指引明确前,A股向上之路料仍不平坦。

在“盈利下行+信用待修复+改革待发力”背景下主线仍未定的背景下,从配置来看,国泰君安证券强调,抓两头都应谨慎参与。该机构指出,A股市场预期仍将处于反复波动状态,整体仓位上建议密切跟踪相关风险因素演化,保持谨慎。从结构上来看,风险偏好弹性与防御性需两手抓,更加看好上证50和中证500在当前市场风格状态下的相对表现。市场风险偏好修复是在预期反复中展开的,可以从三个方面把握相关投资主线:一是具有防御属性的银行地产低估值龙头股、黄金、公用事业、农林牧渔等,以及高股息个股等领域,二是具有业绩支撑、较高弹性以成长股为主的制造业TMT,三是躁动行情下,涨价品以及具有政策催化板块,重点关注5G、人工智能、工业互联网和物联网等主题。

燃料电池开年走红 三主线布局产业链机遇

□本报记者 牛仲逸

2019年1月23日,Wind燃料电池指数大涨4.41%,位居概念板块涨幅排行榜首位。板块内长城电工、安泰科技、蠡湖股份、星云股份等涨停,此外,美锦能源、雄韬能源等个股也有显著涨幅。

分析指出,当前的燃料电池产业犹如2012年的锂电池时代,产业技术瓶颈已经突破,即将迎来高速增长期,产业链优势企业成长空间显著。

产业扶持力度递增

近期市场对于燃料电池板块的关注度高涨。Wind燃料电池指数1月份以来至今,累计涨幅达21.65%。

至于背后的上涨逻辑,业内人士指出,一方面,在电动车补贴退坡的同时,燃料电池还可享受原有补贴政策到2020年,另一方面国内企业规模化生产,加之各地产业政策相继完善,产业链加速国产化。

客观来说,目前国内燃料电池仍处于前期发展阶段,2017年底累计运行1000辆,2018年年产超过1500辆,全国投入运营的加氢站达到12座。目前国内氢燃料汽车功率为每升2千瓦时,国外基本达到每升3千瓦时,与国外相比仍有一定差距。

但是也要看到,2016年中国加氢站只有3座,目前全国在运营加氢站已达18座,在建及规划加氢站超过45座,而且中石化中石油已经开建油氢合建站,市场预计能源巨头加入后,基础设施完善速度有望继续提升。

虽然我国燃料电池汽车总体技术水平与国际先进水平仍有差距,但近年来支持产业发展与自主研发突破的相关政策陆续出台,为我国燃料电池汽车技术与产业的发展营造良好环境。

除了国家技术专项补贴力度逐年递增外,2018年新能源汽车补贴政策在燃料电池汽车方面提高了功率等技术门槛,而补贴仍然保持。此外,各地方政府给予当地氢能与燃料电池汽车产业很大的支持,内容涵盖燃料电池汽车地方性补贴、产业示范应用、产业技术研发、整车开发、产业集群打造乃至示范城市建设等方面。

关注核心优势企业

近期市场热点频繁轮动,但燃料电池概念一直受到市场的关注,部分个股阶段涨幅已超50%。那么,该板块如何配置?

国金证券表示,燃料电池汽车具备续航长、加氢快、载重高和零污染等优点,在重载长运输领域是燃油车的完美替代者,燃料电池汽车瞄准400万辆商用车市场,产业步入1到N时代,行业大有可为。建议关注氢能产业链布局完善的公司。

东莞证券表示,预计2018年中国燃料电池出货量超过70MW,目前规模较小。产业链中,制氢领域以能源企业参与为主,当前中小型高新技术企业主要集中在水电解氢领域,二级市场投资机会处于酝酿之中,建议关注燃料电池核心环节的优势企业。

中信证券表示,近期燃料电池产业规划频出,政策面扶持力度显著加强,行业商业化推广迎来提速,打开未来3年10倍的增长空间,维持行业“强于大市”评级。建议优选产业化进度较快、增长确定性较强的核心环节龙头公司:一是电堆设计及系统集成环节;二是燃料电池辅助系统环节;三是氢气等环节。

两大因素共振 禽链布局走进“春天里”

□本报记者 叶涛

一边是鸡肉供应仍将维持低位;一边是猪肉供应或开始出现缺口,鸡肉替代需求上升。业内人士认为,禽养殖板块投资逻辑正由前期的涨价逻辑向企业盈利逻辑转换,禽价高景气带动企业盈利逐步兑现。

供需维持紧平衡

春节将至,由于部分屠宰场有调节库存需求,产品及毛鸡价格上涨空间有限。数据显示,上周(1月14日-1月18日)山东地区鸡苗周均价4.92元/羽,周环比下跌1.20%;同比上涨124.66%。肉毛鸡周均价4.63元/斤,周环比下跌5.70%,同比上涨15.52%。

业内人士认为,补栏鸡苗对应毛鸡出栏在农历二月前,届时屠宰场开工率较低,从而影响农户补栏情绪,鸡苗价格出现小幅回落。但由于毛鸡整体仍然比较紧缺,预计毛鸡及鸡产品大概率以高位震荡为主。

据浙商证券分析,供给端,2018年全年祖代鸡引种及国内更新量为74.54万套,仍低于80万套的供需平衡线,产能上,2018年受种鸡病影响,祖代产能降至51.69,低于2016、2017年的54.87、55.27,整体行业供给依旧偏紧。禽养殖牛市格局不改,周期即将进入盈利兑现阶段。

相关数据也显示,2019年第2周(1月7日-1月13日)父母代鸡苗价格63.73元/套,环比上升0.1%;父母代鸡苗销量81.47万套,环比上升5.1%,同比上升18.8%。在产祖代种鸡存栏69.75万套,环比下降0.4%;后备祖代种鸡存栏51.83万套,环比下降0.8%。在产父母代种鸡存栏1372.9万套,环比下降4.0%;后备父母代种鸡存栏996.71万套,环比下降0.7%。

替代需求看涨

华创证券也认为,禽链价格不具备持续下调基础。由于非洲猪瘟疫情超预期,预计2019年5-6月猪肉供给或将开始出现缺口,鸡肉或将成为猪肉最佳替代品,禽链价格有望攀升。

总体来看,长三角地区和云贵川地区猪价高企,河南和东北地区猪价持续低迷。东北证券分析称,如果跨省调运禁令不解除,省份之间猪价将始终存在大幅的价差,中长期来看将加速猪周期见底。“上周全国各地猪价全面大幅下跌,季节性下跌通道已经开启,预计春节前的备货行情已经告一段落,猪价将持续性下跌至二季度。”

有券商近期在苏北草根调研过程中了解到,苏北生猪及母猪存栏均出现明显下降,饲料销量、仔猪销量和豆粕销量均大幅下滑。

信达证券认为,当前高禽价反映了行业产能维持低位致供给收缩以及非瘟疫情影响导致鸡肉替代性需求增加两方面因素,考虑到当前后备祖代鸡存栏与上年水平相当(仅54.87万套左右),以及非洲猪瘟仍将持续,禽链景气将贯穿全年。

该机构强调,未来价格变化需要看供需两端相对当前的变化。受上游产能收缩和非瘟疫情持续的影响,供给增速将略低于需求增速,供需有望维持紧平衡,景气延续但禽价上涨空间有限,禽价高景气带动企业盈利逐步兑现,建议板块整体性配置。

主力资金仍偏谨慎 大消费品种现分化

□本报记者 牛仲逸

在近期两市反弹过程中,主力资金仍保持相对谨慎态度,总体呈现“小幅流入大幅流出”态势,截至1月23日,两市主力资金已连续三个交易日净流出。

1月至今整体流出

Wind数据显示,1月23日,沪深两市主力资金净流出91.37亿元,其中,沪深300指数净流出41.38亿元,创业板指净流出9.4亿元,中小板指净流出21.74亿元。

在1月21日-22日,主力资金分别净流出42.17亿元、180.54亿元。1月以来至今,沪深两市迎来温和反弹,但主力资金整体仍为净流出,达到93.98亿元。

从近期两市融资余额来看,两市融资余额分别净流出42.17亿元、180.54亿元。1月以来至今,沪深两市迎来温和反弹,但主力资金整体仍为净流出,达到93.98亿元。

家用电器受青睐

从行业层面看,23日在28个申万一级

行业中,化工、汽车、家用电器等行业实现主力资金净流入,分别为36915.20万元、19251.69万元、13545.71万元。

在余下主力资金净流出行业中,医药生物、非银金融、通信、电子、计算机、传媒等行业净流出金额较大,分别为108417.59万元、105763.87万元、101915.86万元、85689.58万元、79975.50万元、74728.16万元。

从近三个交易日看,家用电器是唯一实现净流入行业,达到7772.96万元,此外,休闲服务净流出相对较少,达到1780.42万元。

医药生物则是近三个交易日净流出最多的行业,为32.04亿元。

可见,虽然近期大消费品种有所表现,但主力资金对其则产生分化,对于家用电器板块,山西证券表示,2019年家电市场将呈现整

体疲弱,局部存在亮点,市场竞争更加激烈,龙头优势愈加明显。当前家电各子行业呈现出不同的发展阶段。彩电已进入到技术更新后期,“空冰洗”迈入技术创新带来的更新升级阶段,“厨小”家电则处于升级与成熟并行的上升阶段。龙头企业利用资金优势、技术优势、效率优势加速转型升级,一方面海外市场扩张,在当地直接设厂以及研发投入降低出口的政策风险;一方面全球化并购国际知名品牌研发成本,提升自身品牌竞争力及技术实力实现全球化业务布局和产业快速升级。

在宏观环境基本稳定、房地产投资增速放缓、城乡可支配收入差距缩小、家电市场规模同比下降的背景下,考虑企业未来业绩增速和历史估值水平,给予行业“中性”的投资策略,结构性看好子行业表现。

对于融资客加仓居前的医药生物行业,

国信证券表示,政策影响逐步消化,板块超跌反弹存在空间,去年12月带量采购价格下降超预期以来,医药板块整体出现大幅回调。“4+7”带量采购政策对2019年全年业绩影响有限,近期细则公布后市场预期有所好转,预计超跌龙头有望出现估值恢复。

而对于融资客在1月22日小幅减仓的银行股,在昨日的震荡调整中小幅上涨,而机构也表示了对银行板块的看好。广发证券预计,社融增速将于2019年一季度逐步企稳,且新口径社融企稳将先于老口径,这意味着实体流动性供给将边际好转。春季实体开工率较低,股市流动性将延续好转趋势,银行板块反弹将延续。

融资余额重上7400亿元

医药生物受青睐

□本报记者 吴玉华

昨日两市震荡盘整,窄幅震荡,上证指数全天波动未超过18点。而1月22日,两市融资余额增加15.07亿元,重新站上7400亿元关口,仅一个交易日就重新站上7400亿元关口后,仅一个交易日就重新站上7400亿元,并且融资客加仓的时点选择在了1月22日这样一个两市震荡下跌、三大指数跌幅均超过1%的交易日。

从近期两市融资余额来看,两市融资余额保持连续降低状态,融资余额在1月9日跌破7500亿元之后逐渐走低,仅在1月14日出现小幅增加,并在1月21日跌破7400亿元关口。

分析人士表示,从2440点反弹以来,近两个交易日迎来首次明显回调,这主要是外围间接影响以及内部持续性动能不足所致。从此轮反弹来看,底部支撑较为明显,市场估值位于历史低位,安全边际相对较高,向好趋势暂未改,反弹乃至整个春季躁动行情仍有可能持续。

融资余额重上7400亿元

截至1月22日,Choice数据显示,两市融资余额合计为7414.64亿元,较前一交易日增加15.07亿元,两市融资余额合计7483.55亿元,较前一交易日增加11.46亿元。两市融资

余额在1月21日跌破7400亿元关口后,仅一个交易日就重新站上7400亿元,并且融资客加仓的时点选择在了1月22日这样一个两市震荡下跌、三大指数跌幅均超过1%的交易日。

从近期两市融资余额来看