

# 两市普涨题材开花 反弹行情料延续

□本报记者 吴玉华

昨日,两市上演普涨反弹行情,沪指站上2900点,上涨个股数超过3000只,行业板块全面上涨,题材板块全面开花,稀土、创投、5G、工业大麻、燃料电池等题材板块均有表现。不过市场的普涨反弹并未带来明显的放量。分析人士表示,经历了连续的调整以及整理之后,市场的风险因素释放充分,企稳反弹行情有望延续。

## 两市普涨反弹

昨日,两市全面反弹,上证指数上涨1.23%,报收2905.97点,重新站上2900点,深证成指上涨1.92%,报收9087.52点,创业板指上涨1.66%,报收1493.72点。全面反弹之下,市场量能并未出现显著放大,昨日两市成交额为4794.72亿元,仍低于5000亿元,其中沪市成交额为2027.78亿元,深市成交额为2766.94亿元。

从盘面上来看,个股普涨,上涨个股数达到3145只,其中涨停个股数达到78只,赚钱效应显现。行业板块全线上涨,申万一级28个行业中,涨幅最小的纺织服装行业上涨0.50%,有色金属、农林渔牧、建筑材料行业涨幅居前,分别上涨3.66%、3.01%、2.45%。

题材股全面开花,稀土板块上演涨停潮,稀土指数上涨9.77%,板块内盛和资源、五矿稀土、广晟有色、北方稀土涨停,厦门钨业上涨8.79%。前期热点——鸡产业、创投、燃料电池、工业大麻、5G等题材板块均有不同活跃。Wind概念板块中,涨幅超过3%的概念板块超过20个。

在昨日全面反弹行情之下,题材股全面开花,但局部热点也非常明显。稀土指数上涨9.77%,稀土永磁指数上涨8.00%,近五个交易日分别上涨25.70%、22.86%。稀土板块的局部大热也带动了有色金属行业的持续反弹,近五个交易日有色金属行业上涨5.46%,涨幅位居行业首位。

分析人士表示,短期股指已经出现比较明确的反弹信号,再加上主线品种,包括大科技的5G、半导体,大金融中的券商等重



资料来源:Wind 万联证券研究所

新启动,以及周期品种也出现补涨,市场局部机会降临。

## 企稳反弹预期升温

从本周市场来看,5月20日,两市探底回升,券商板块开始启动,同时东方通信的涨停也激活了市场人气,涨停个股数超过了50只。5月21日,两市全面反弹,券商板块继续企稳上涨,东方通信再度涨停,为题材股的继续演绎释放信号,两市涨停个股数也继续增加到了78只,市场赚钱效应开始显现,交易情绪明显回暖,企稳反弹迹象显现。

中银国际证券表示,短期市场有望进入风险偏好逐步修复的反弹阶段。在经历了5月初以来外部因素的负面冲击后,短期市场有望进入风险偏好逐步修复的反弹阶段。反弹窗口期为一个月左右,市场大约有5%—10%的空间向上修复。

而在资金面上,北上资金的影响逐渐降低,Wind数据显示,5月20日,北上资金净流出24.26亿元,5月21日,北上资金再度净流出了36.85亿元。在21日北上资金净流出36.85亿元的情况下,两市仍上演了普涨反弹行情,韧性凸显。随着月底将至,北上资金有望结束净流出。

天风证券表示,考虑到MSCI将A股纳入比例从5%提升到10%的最终生效日为5月28日,被动资金往往在生效日前一段时间完成调仓,因此,未来1—2周,北上资金大幅流出的局面预计将得到一定程度的缓解。

此外,近期借道ETF抄底迹象明显,Wind数据显示,截至5月20日,纳入统计的151只股票型ETF产品合计规模达2162.67亿份,同比增幅明显。5月份以来有8个交易日股票ETF出现了资金净申购,合计净流入资金约为160亿元。

东吴证券策略分析师王杨表示,A股进入牛市第二阶段的驱动力已具备,下一步复苏或改革有望成为催化剂。短期来看,外部因素的不确定性或仍对风险偏好产生扰动,但基于市场对利空反应,下行风险或主要体现在磨底时间,而非空间上。

## 把握结构性机会

从最近一段时间的走势来看,沪指此前失守2900点后,形成的是快速下跌回补2800点缺口的走势,目前仍未能进行完全的回补,但最低点也在2838点,昨日市场并未下跌,而是全面反弹站上2900点,显示了股指在2800点缺口的位置具备极强的支撑。

对于下有支撑同时未来预期向好的市场布局,王杨表示,整体而言,短周期经济复苏背景下,A股企业盈利触底回升,且盈利韧性强于宏观韧性。指数上,当前处在牛市行情启动的底部区域,短期调整是入场机会;结构上,成长和价值双轮驱动,消费蓝筹是压舱石,科技创新是主线。

中银国际证券表示,短期维持大市值低估值策略,风险偏好修复后需重视成长股超跌反弹机会。相比于2018年11—12月的反弹行情,当前市场仍处于负面事件冲击的第一阶段,市场风险偏好尚未修复,体现为对于盈利确定性较高的防御性品种更为偏好。而一旦市场信息层面转暖或风险偏好修复,前期超跌品种有望在反弹行情中获得更大超额收益。建议在市场风险偏好尚未企稳阶段,配置上维持大市值价值风格,重视股息率和低估值。

长城证券表示,市场波动之中建议重视结构性机会,建议以防御板块作为底仓配置,博弈科技成长板块的超跌反弹机会。关注通胀抬升背景下食品饮料、农林牧渔等消费行业的配置价值;外部因素影响使得全球避险情绪提升,关注银行、贵金属、军工等方向;同时外部因素对科技成长板块短空长多,近期加速调整之后,伴随科创板正式上市临近,可以考虑重新布局科技创新主线,建议自下而上精选优质个股。

## 热点直击

# 中国稀土一日翻倍 稀土板块投资热情高涨

□本报记者 薛瑾

继人造肉板块之后,稀土板块近日成为A股概念板块风云榜上的明星。5月21日,Wind稀土指数及稀土永磁指数均大涨。而纵观一周涨幅,上述两大指数均已累计涨超20%,牛冠各大概念板块。港股稀土板块同样表现强劲,其中中国稀土一日翻番,跃居港股涨幅榜榜首。

## 板块全线上涨

继上一个交易日稀土股掀涨停潮后,5月21日稀土板块延续强势,Wind稀土指数及稀土永磁指数分别大涨9.77%和8%,成分股大面积涨停。其中,盛和资源、五矿稀土、广晟有色、北方稀土、北矿科技、金力永磁、银河磁体等多只个股涨停,其他个股也普遍大幅上涨。上述两大指数五天分别累涨25.70%和22.86%,涨幅遥遥领先于其他概念板块。

同时,港股市场的稀土板块也迎来爆发,Wind香港稀土永磁指数涨4.14%,其中中国稀土暴涨108.11%,盘中一度涨超135%,创该股上市以来最大单日涨幅;此外,丝路能源涨12.50%,新疆鑫鑫矿业涨9.68%,五矿资源涨3.13%,中国铝业、江西铜业股份均逆市收涨。

关于近日稀土板块暴涨的原因,中信证券等机构分析认为,近期云南腾冲与缅甸边境关口封关,缅甸进口稀土矿受限,而随着

传统开工旺季的来临,企业已经积极补库,贸易商也加大收货力度,叠加关税因素,稀土价格迎来上涨。另外,长期来看,新能源汽车的产量提升、海外订单的增长,将会给钕铁硼消费带来巨大增量,也给该板块带来利好提振。

资料显示,稀土其实并不是“土”,而是一类氧化物的统称,有“工业维生素”美称,被广泛运用于石油化工、冶金、军事、纺织、陶瓷、玻璃、永磁材料等领域。中国作为全球稀土资源最丰富的国家,在该领域具有独特优势和发展空间。

## 中重稀土机会更大?

太平洋证券指出,稀土金属产品包括下游磁材作为高端战略物资,在目前国际环境下更具有重要意义。受缅甸+关税+需求共振,建议持续关注中重稀土和磁材龙头。目前缅甸复关不确定性较高加上国内复产进展较慢,中重稀土价格有望持续攀升。此外,进口矿或成本抬升,轻稀土可能企稳,判断2019年板块盈利能力有望逐步回升。

中信建投证券指出,稀土供应消息面利好,以氧化镨、氧化铽为主的中重稀土价格连续上行,市场普遍预计氧化镨、氧化铽价格仍有上涨空间,持货商持货惜售情绪较浓,市面上流通货源相对较少,成交价格相对较高。相关稀土标的受益于供给端收缩双重利好,股价提振明显,但板块后续表现的持续性有待观察。

申万宏源则表示,美国2018年进口到中国的稀土氧化物约1.3—1.4万吨,占一年中国稀土氧化物需求量的9%左右,这部分产品被加征关税后,短期对轻稀土价格形成一定支撑,这也是短期氧化镨钕价格企稳的原因之一,但这不具备抬高氧化镨钕价格中

枢的能力。此外,该机构认为磁材大涨是市场依据历史经验将其视为稀土价格上涨延伸的利好,但从基本面上来说,原材料涨价是不利于中下游加工企业长期利润的获得。稀土板块主题投资盛行,基本面随时可能反转,中重稀土相对轻稀土弹性更好。

稀土板块行情一览					
证券代码	证券简称	收盘价(元)	昨日涨幅(%)	昨日成交额(亿元)	月内涨幅(%)
000795.SZ	英洛华	7.18	9.95	10.83	54.74
002057.SZ	中钢天源	18.08	9.98	18.56	49.42
000831.SZ	五矿稀土	15.91	10.03	18.38	43.20
600366.SH	宁波韵升	9.38	9.96	14.62	40.63
300748.SZ	金力永磁	28.56	10.02	3.11	35.48
600259.SH	广晟有色	43.56	10.00	15.47	32.20
300127.SZ	银河磁体	15.94	10.01	4.48	29.81
600980.SH	北矿科技	15.80	10.03	3.05	27.63
600111.SH	北方稀土	12.76	10.00	27.47	24.25
600392.SH	盛和资源	12.40	10.03	20.61	22.29
300224.SZ	正海磁材	7.70	10.00	2.99	21.07
002056.SZ	横店东磁	8.08	6.74	9.42	17.27
600206.SH	有研新材	9.92	3.98	7.45	16.97
000758.SZ	中色股份	5.39	10.00	7.69	15.91
000969.SZ	安泰科技	9.04	6.10	4.38	15.45

数据来源:Wind

# 原奶缺口持续扩大 龙头奶企业绩看涨

□本报记者 叶涛

原奶价进入上行周期,奶牛养殖企业将长期受益,利润弹性显现。市场数据显示,2019年原奶继续供不应求,奶价上涨动力仍强,随着下游消费进入中秋旺季,供需缺口将更为凸显。业内预计,2019年下半年原奶价有望出现较2019年上半年更明显的上涨。

## 涨价趋势延续

2018年原奶价格温和上涨,2019年至今,这一上涨趋势还在延续。随着上游生鲜乳产量温和上涨,乳业需求也在复苏。种种迹象显示,此前持续长达数年的生鲜乳价格低位格局正在发生改观。

据平安证券介绍,2015年开始,生鲜乳价格持续处于低位,使得全行业盈利水平出

现恶化,大中型牧场扩栏意愿减弱及小型牧场持续退出推动全国奶牛存栏持续下滑。

2018年中央加大环保督查力度,诸多牧场因环保不达标而关停,多数数据来源均验证奶牛存栏进一步下滑,生鲜乳产量小幅增长。

在国际市场上,原奶价格同样未脱离“Z”字波动的区间。IFCN数据显示,受经济、气候、结构变动等影响,2018年国际奶价波动下跌,但2019年1月开始,原奶价格逐渐回升,迄今累计涨超8%。

在国内,2019年3月中旬国内主产区生鲜乳平均价为3.58元/kg,同比上涨3.17%,涨幅环比降低0.6%。另有数据显示,5月8日原奶价格报3.53元/千克,同比上涨2.9%。

根据东吴证券推算,2019年1月,国际平均牛奶生产成本同比增加1.4%,预计在养殖成本推动下,2019年上半年奶价反弹,长期看涨。而根据IFCN判断,2019年国际

奶价温和上涨,涨幅或在11%—21%之间。

## 供给量增幅有限

原奶继续供不应求,奶价上涨动力仍强。平安证券认为,随着下游消费进入旺季,供需缺口更为凸显,2019年下半年原奶价有望出现较2019年上半年更明显的上涨。

其实,2018年下半年原奶供给不足背景下,乳企促销力度已有所减缓,行业毛利率稳中有升。供需变化推演,2019年液奶销售旺季缺奶情况较2018年或更严重,消化过剩原奶而进行的低端产品被动促销或大幅削减,行业竞争有望趋缓。参照2012—2014年原奶上涨期间伊利、蒙牛毛销差变化,液奶龙头业绩有望释放。

平安证券还认为,原奶未来2—3年均将处于供不应求阶段,下游旺季产品供给相对不足或使得液奶企业费用投放意愿减弱,尤

其龙头盈利能力有望改善。

根据中荷奶业中心的数据,用于生产液态奶和酸奶的原料奶比例高达60%以上,用于生产全脂奶粉的原料奶比例超20%,液态奶及奶粉是国内原料奶主要的消化渠道。从下游需求来看,液奶行业对原料奶需求延续高个位数增长,奶粉行业对原料奶需求保持低个位数增长,奶酪、黄油等行业亦能延续较好增长,估计短期下游需求扩容或拉动国内原料奶需求实现中个位数的复合增长。

与此同时,多数数据来源均验证奶牛存栏进一步下滑,生鲜乳产量小幅增长。短期看,供给量取决成母牛存栏及单产,预计成母牛存栏或在未来1—2年基本稳定,单产或因降低淘汰率而提升速度慢于以往,产量或保持低个位数增长。环保趋严下新建牧场难度提升,长期原料奶产量提升潜力或已较为有限。

## 谨慎情绪缓解 资金重聚做多共识

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市主要指数全线回升。与之相对应,两市主力资金逆转此前多日净流出,再度净流入A股,而两融余额方面回落趋势也得到一定程度遏制。

分析人士表示,两市企稳回升以及资金流向改善表明,在此前盘面短期回落过后,谨慎情绪已出现实质性消退。

## 积极因素显现

5月21日,沪深两市普涨,上证综指站上2900点整数关口,截至收盘,上证综指涨1.23%报2905.97点,深证成指涨1.92%报9087.52点,创业板指涨1.66%报1493.72点。成交方面,沪深两市分别成交2027.78亿元和2766.94亿元。

在这样的背景下,主力资金也逆转此前净流出态势,重现净流入。Wind数据显示,21日两市主力资金净流入64.02亿元。而从两融余额方面的数据来看,最新数据显示两融余额继续出现小幅回落,最新报9315.04亿元。不过由于两融数据相对滞后性,从相对领先的主力资金数据中不难发现,在此前指数短期快速调整后,由于盘面风险加速释放,当下以主力资金为代表的部分资金已再度敢于加仓A股。

从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,昨日,28个申万一级行业主力资金净流入的就达到了22个。净流出金额居前的有色金属、银行板块昨日主力资金净流入金额都在10亿元上方。而从融资加仓力度来看,最新数据显示,虽然本周一两市依旧出现小幅回调,但当日获得融资加仓的板块也达到了10个。可见,在当下市场背景下,针对后市各路资金已形成一定做多共识。

## 行业龙头仍是主线

其实回顾周一以来盘面情况,周一虽然盘面回落,但个股的赚钱效应其实并没有过度降温,大盘对个股的反弹影响也已经越来越小,很多个股已经背离指数。分析人士表示,此前经历市场大幅波动后,A股从年初以来大幅上涨的调整压力差不多全部释放。短期宏观经济复苏趋势比较明确,上市公司的一季度盈利增速也见底反弹,所以市场在短暂调整后仍将继续维持上涨趋势。而从周一的局部赚钱效应扩展至周二盘面中所反映出的市场情绪改善来看,针对后市投资者仍可适度积极。

中金公司表示,按照A股大级别牛熊规律,上证综指2015年中至2019年初的走势已经完整经历了“普跌去估值”、“分化看业绩”和“补跌杀情绪”三个阶段,因此,上证综指2019年初的前期低点已较为扎实,此前日线级别调整走势,仍可以被看作是对指数长期底部的再次确认。

因而,从上述逻辑出发,针对后市,该机构认为,指数在本轮调整中不跌穿前期底部区域将是大概率事件,而即使出现了跌破前低的小概率情形,新低距离前低也不会很远;而本轮调整的结束是新一轮大级别牛市行情的起点,逢低增加配置是更优选项;从宏观因子和风格因子的周期看,拥有较高盈利质量、稳健盈利增长、基本面有明显优势的行业龙头将是贯穿新一轮大级别行情的主线。

## 持续调整后 工业大麻概念显现交易机会

□本报记者 牛仲逸

5月21日,Wind工业大麻指数上涨2.92%,位居Wind概念板块涨幅榜前列,板块内仁和医药、莱茵生物涨停,此外,顺灏股份、翰宇药业、诺普信等个股涨幅超5%。整体看,经历前期的持续上涨,工业大麻板块从4月以来持续调整,期间最大跌幅超20%。

分析指出,在政策边际放松、产业资本热捧两方面因素驱动下,工业大麻概念今年以来在A股市场持续活跃。随着市场情绪转暖,部分调整充分的概念股逐渐具备交易性机会。

## 行业市场空间广阔

根据大麻行业咨询公司Viridian Capital Advisors的数据,2018年全球大麻类公司的融资规模从2017年的35亿美元迅速增长至138亿美元,其中上市公司从29亿美元增至98亿美元,非上市公司从6亿美元增至40亿美元。此外,大麻产业的融资规模也在不断扩大,单轮融资平均金额从2017年的810万美元增至2360万美元。

此外,2018年全球合法大麻规模达120亿美元,市场预计2025年有望到达1660亿美元。根据欧睿国际的数据,2018年全球合法大麻规模将达到120亿美元。其中美国是全球最大市场,市场规模100亿美元。欧睿国际预计2025年欧洲合法大麻的市场规模将达到800亿美元,取代美国成为全球最大的合法大麻市场。

目前,我国对于大麻的监管政策仍然非常严格,仅在云南等极个别省份允许大麻种植和加工,且对加工企业有严格的许可证管理制度。因此目前我国工业大麻的市场规模仍较小。根据观研天下的数据,2018年我国工业大麻产值为7.5亿元,大麻二酚(CBD)市场规模为5.5亿元,预计2024年能达到18亿元。

华泰证券表示,由于我国工业大麻产业刚起步,在生产、应用监管等多方面都需要谨慎尝试论证,政策短时间大规模放开的可能性不大。

## 关注全产业链个股

今年以来,A股刮起一阵工业大麻风,从看不懂到竞相追捧,板块内走出了顺灏股份、紫鑫药业、诚志股份等一批强势股。

天风证券表示,从产业链来看,可分为上游种植、中游提取、下游产品等环节。大麻素的多种功效给了行业应用端较大的想象空间,产品应用的拓展有望引发需求的快速增长,国外领先公司已经展开在食品饮料、化妆品、医药、烟草等多个应用领域方面的布局。目前国内大多公司仍处于工业大麻布局早期,且较关注工业大麻种植和提取环节。推荐投资者关注国内起步早、全产业链布局、应用产品领先的工业大麻标的。

华泰证券表示,2018年8月,受到美国和加拿大连续出台大麻监管放宽政策的刺激,大麻公司股价迅速上涨。其中Tilray股价自8月起,在不到两个月时间内从23.58美元上涨至盘中最高300美元,最高涨幅近11.7倍。但大麻股票过高的估值水平引发市场担忧,知名做空机构香橼自9月起连续三度发表做空Tilray的意图。目前Tilray股价和PS估值均已回到2018年9月初的水平,第一阶段概念炒作基本结束。从这个角度看,A股近期工业大麻概念炒作相关个股涨幅已较高,下一阶段建议投资者去伪存真,优先布局全产业链公司。