

指数震荡蓄势 两主线汇聚赚钱效应

□本报记者 牛仲逸

5月29日,上证指数上涨0.16%,报收2914.70点,创业板指数下跌0.48%。场内热点分化严重,赚钱效应主要集中在稀土和芯片两大主线。

分析指出,沪指上方压力较大,短期以区间震荡为主,而主题投资状态活跃,这种情形与4月中下旬相似,当时市场的结构机会主要集中在氢燃料和工业大麻方面。因此现阶段市场特征也可概括为“权重蓄势,题材唱戏”。

两市缩量运行

29日,沪指冲高回落,量能萎缩明显。面对上方压力区,量能迟迟未能有效放大,导致市场对此次修复行情高度预期一般。

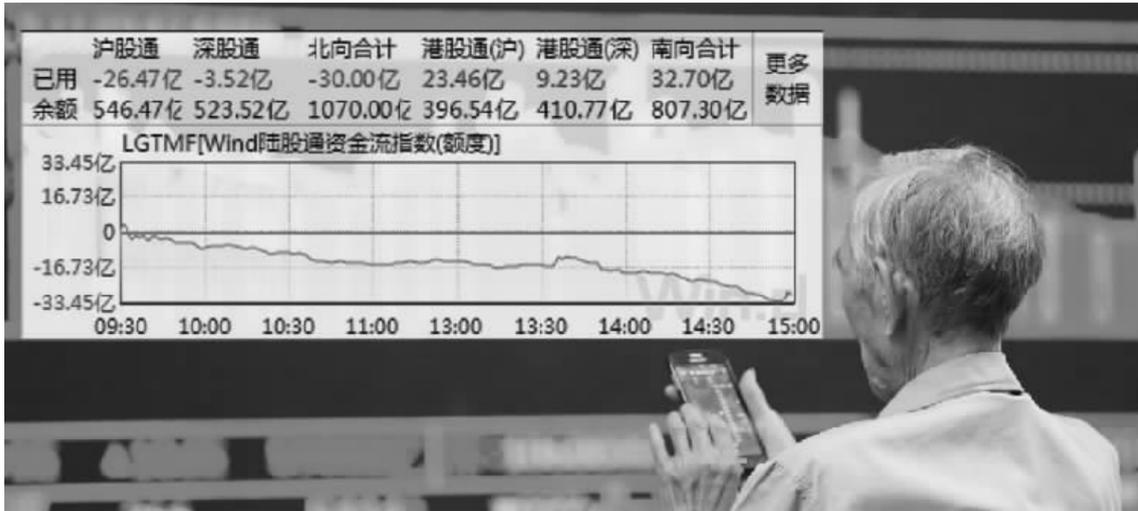
有观点认为,沪指在创出2833点调整新低之后,反弹看似凌厉,实则仍受到量能掣肘。60分钟K线最为直观,每到箱体上轨附近,都是由于量能不足支撑价格,而最后冲高回落。因此,在指数新低之后,技术层面有反弹需求,但反弹周期中动能缺失,也意味着反弹的时间与空间上将有所“打折”,难以形成趋势性的翻转。

不过,也有投资者认为,从历史上看,A股走出阶段底部的前期,并不需要明显放量,因为大多数时候底部套牢筹码较为稳固。若与2018年下半年情况相比,还是处于明显的放量状态。同时,2017年沪指在3000点上方持续运行时,与当前量能基本持平,有时还明显不足。这意味着当前量能是健康的,可以继续支持A股阶段上行。

虽然技术派人士仍在争论量能问题,但市场中的积极因素正在不断凝聚,由此催化出沪指的四连阳走势。

首先,央行连续三个交易日开展逆回购操作。27日,央行公开市场进行800亿元7天期逆回购操作;28日,央行开展了1500亿元7天期逆回购操作,因当日有800亿元逆回购到期,当日实现净投放700亿元;29日,央行开展了2700亿元7天期逆回购操作,因当日有200亿元逆回购到期,当日实现净投放2500亿元。本周以来,央行在公开市场累计净投放4000亿元。

其次,继MSCI将A股纳入因子增至10%后,富时罗素也要把A股纳入其全球指数,根据富时罗素公布的计划,A股纳入将分三步走:2019年6月纳入其中20%,2019年9月纳入40%,2020年3月纳入40%。后市



A股增量资金不断。

最后,管理层发声稳定市场对人民币汇率预期。日前央行表示,有信心保持汇率稳定,并公开回应了外汇市场保持稳定运行的基础。对于下一步将如何捍卫汇率稳定,央行高层也纷纷给予明确答案。

理性看待高位股

可以看到,市场正处于各类信息和矛盾的纠缠当中,一边是外部基本面对冲击带来的不确定性;另一边是各类政策预期更趋明朗,海外机构资金中长期入市规划基本明确。前者对短期市场情绪带来困扰,后者从中长期利好A股。

这一短一长两个因素将给市场带来哪些影响?

短期看,市场的赚钱机会将更加集中,围绕在自主可控(以芯片为主)和稀土两主线,再细分又以两主线的头部品种为主,如芯片领域的康强电子、光力科技和稀土板块中的金力永磁、英洛华、有研新材等。

由此也产生出这些强势品种后市是否还能参与的问题。“这两主线最大特点就是龙头个股带着板块走,因此,后市还需关注这些龙头个股走势。”一位北京中型私募人士对中国证券报记者分析称,可以借鉴4月份氢能源和工业大麻的走势。先是场内资金抱团少数标的,打造出领涨龙头股,如美锦能源、顺鑫股

份,并通过龙头股带动板块上涨;当高位龙头股增速趋缓横盘震荡时,市场开始挖掘补涨标的,如氢能源的全柴动力,工业大麻的华仁药业、尔康制药等;最后则是市场开始审美疲劳,补涨标的连同龙头股一起调整。

“目前看芯片和稀土的走势正处于第一阶段向第二阶段的过渡时期,由于此次市场更看重基本面因素,因此芯片和稀土的第二阶段行情难以大规模展开。”该人士补充说。

银河证券策略分析师洪亮表示,历史上看,牛市往往发生在经济衰退末期和经济复苏前期之间,此时经济初步筑底,在逆周期政策调控下,流动性环境宽松,经济复苏形成经济增长预期。洪亮还表示,外部事件冲击,短期可能会暂缓经济企稳回暖的步伐,但并不会改变经济周期的长期趋势。年初以来的牛市逻辑仍部分成立,牛市会有所推迟,但是最终会来。

结构机会显著

虽然指数呈现区间震荡,但市场结构机会显著,在此背景下,有哪些投资机会值得关注?

万联证券表示,6月份市场将受到流动性以及投资者风险偏好的限制,行情表现仍难言乐观。建议投资者继续谨慎,适度控制仓位。不过一旦市场继续下跌,政策底将会显现,不排除将会有对冲性的政策出台。过

分悲观也没有必要。短期建议关注三条主线:一是自主可控方向。国产芯片、国产软件、大数据等板块。二是外围争端升级,军工、黄金等近期涨幅较小的避险板块有望获得资金关注。三是通胀预期升温背景下,农产品以及必需消费品值得关注。

“当前震荡格局下,防御选择低估值、具备安全边际的金融。进攻选择自主可控、国产化替代方向。”兴业证券策略分析师王德伦表示,对于不同资金属性而言,绝对收益者可继续伺机调整仓位,保留核心资产底仓筹码,耐心等待下一次的进攻时机。相对收益者而言,增配金融、自主可控方向,减配一季度机构持仓过度集中,预期反应较为充分领域。

前海开源基金表示,当前A股市场经过前期的调整之后,估值已经具备了投资吸引力,而经济面在下半年还会继续保持企稳回升,政策对于经济的支持力度将进一步加大,因此当前是积极布局的时机。在投资方向上,建议投资者关注大消费、券商和科技龙头股等。

山西证券表示,建议投资者底仓配置基本面扎实、政策优待、更具业绩改善确定性、具备对冲风险因子的板块(石油石化、化工、农林牧渔、必选消费蓝筹等),高风险偏好投资者也可考虑小仓位、左侧介入中小盘科技创新领域内(芯片、5G、信息安全、云计算等)高弹性品种的超跌反弹行情。

资金流出无碍结构性行情演绎

□本报记者 黎旅嘉

5月29日,两市主要指数整体涨跌不一。在这样的背景下,从数据上看,两市主力资金和两融资金方面均呈现流出态势。这表明,在盘面企稳回升的背景下,由于此前盘面快速回调,资金谨慎情绪并未完全消退,“做短”倾向明显。

分析人士指出,市场热度确实出现降温;相对年初行情启动时点部分资金仍有较大获利,因而无论是安全性还是从兑现部分收益的角度来看,盘面压力依然较大。另外,从两市主力资金和场外两融资金动向所共同反映出的资金整体对盘面预期来看,后市投资者仍需继续警惕盘面短期调整的可能。

两市净流出延续

5月29日收盘,主要指数中除上证综指和上证50小幅收红外,其余主要指数均出现

不同程度下跌。

在这样的背景下,两市主力资金净流出态势也依旧延续着。Wind数据显示,5月29日两市净流出主力资金62.29亿元。而从两融余额方面的数据来看,同样也能发现在两市企稳背景下,两融数据改善的势头也并不持续。数据显示,5月28日两融余额方面再度呈现回落之势,最新报9266.00亿元;不难发现,在当前指数短期企稳过后,场内人气并未出现持续改善,正所谓“病去如抽丝”,当前盘面中已存在的谨慎情绪较难在短期完全消退。

而从盘面来看,在近期盘面震荡再起以及市场热度显著回落的背景下,前期过度乐观的投资者需要对预期重新定位,因而短期市场仍需等待。不过,值得注意的是,个股“赚钱效应”其实并没有降温。

针对后市,分析人士表示,此前市场大幅波动,使得A股自年初以来大幅上涨的调整压力差不多全部释放。由于宏观经济复苏

趋势依旧明确,因而市场在调整后,还是将大概率继续维持此前上涨趋势,此时介入风险收益比依然较高。

适时长期布局

当前两市资金净流出态势的持续表明,随着此前盘面热度降低,市场中谨慎情绪并未完全消退。而后市净流出规模能否缩小以及持续时间仍值得投资者进一步注意。不过,整体来看,由于此前两市的下跌中,市场情绪被放大,投资者入市意愿较低。但不少机构预计市场仍将保持区间震荡,在这样的判断之下,后市投资者可在负面情绪被消化后适时长期投资布局。

中金公司表示,5月以来,在外部扰动上升的背景下,风险偏好下行态势明显,基本面占优的公司在市场调整中更易获得调仓资金青睐,相对抗跌属性驱动基本面因子继续表现。从不同属性资金相对强弱来看:配置思维

占主导的北向资金自3月以来出现了连续流出,基本面因子表现之所以未因北向资金的流出而走弱,是因为在市场博弈过程中,配置型思维整体占据主导;相对收益投资者以攻守兼备为目标,开始逐渐将持仓向基本面有优势的板块腾挪;国内配置型投资者,在市场调整过程中,则开始通过ETF等方式增加配置。中金认为,自3月7日以来基本面因子连续反弹的宏观因素和交易环境在短期内或难以发生逆转,基本面因子占优的趋势仍延续的概率较高。

而从配置上看,国金证券强调,短期内,规避风险,控制仓位是首位。投资方向上,关键字是内需动力、国产替代。首先是国防军工、国产替代等板块;其次可关注避险功能较强的低估值蓝筹板块,如消费类行业,食品、医药;最后在产业升级趋势上具有确定性的成长板块,如科技股、人工智能、智能制造等也可关注。

炒作“天气市” 油脂油料期货站上风口

□本报记者 马爽

国内油脂油料期货5月29日集体飙升,豆粕、豆一、菜粕、豆二盘中均与涨停“有缘”。分析人士表示,美豆期货近期大涨,南美大豆贴水报价上涨进一步抬升了国内进口大豆成本,农产品期货多头资金情绪爆发也是助推油脂油料期货大涨的重要因素。就短期而言,若美豆产区天气条件未能出现好转,油脂油料期货价格仍具上涨空间。

多头大爆发

当日油脂油料期货表现夺目,其中豆粕、豆二期货牢牢封住涨停,涨幅分别为3.98%、3.99%。两者主力合约分别收报2954元/吨、3157元/吨,分别创下2018年9月17日以来新高以及2018年12月11日以来新高。菜粕、豆一期货主力合约也一度封于涨停,不过,临近尾盘两者均打开涨停板,分别收报2592元/吨、3735元/吨,涨幅分别为4.81%、3.46%;豆油、棕榈油期货亦表现不俗,主力合约分别收涨3.08%、2.59%。

“周三豆类期货集体大涨,一方面是受外盘美豆期货近期大涨推动,美豆期货自820美分/蒲式耳连续三个交易日大涨,最高上冲至890美分/蒲式耳以上;另一方面因南

美大豆贴水报价上涨进一步抬升国内进口大豆成本,令市场对未来国内大豆供应成本存在上涨预期。”宝城期货农产品分析师毕慧表示。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至2019年5月26日当周,美国大豆种植率为29%,逊于市场预期31%,此前一周为19%,去年同期为74%,五年均值为66%。

银河期货农产品事业部油脂油料研究员刘博闻表示,当前美豆、美玉米种植进度因潮湿天气影响变得异常缓慢,自1995年以来最低水平,CBOT大豆期货07合约目前处于典型的“天气市”,国内豆类期货跟随外盘出现上涨。此外,当日农产品期货板块获得资金大幅流入,蛋白粕、油粕以及鸡蛋等品种均出现明显上涨,因此多头资金情绪爆发也是助涨因素。

值得一提的是,在所有豆类期货中,近期豆粕期货表现最为亮眼,主力合约5月以来累计上涨14.99%。美尔雅期货农产品分析师张贺泉表示,除了上述两方面因素外,宏观层面忧虑引发市场对未来供应端趋紧的担忧也是近期豆粕期货运行重心不断上移的因素之一。

A股方面,Wind数据显示,5月29日大

豆指数涨4.51%,在140个概念指数涨幅位居前茅。成分股方面,丰乐种业涨停,农发种业涨8.56%,北大荒涨5.51%,哈高科涨2.58%。而当日上证综指涨幅仅为0.16%。

关注美豆产区天气情况

从目前市场基本面情况来看,毕慧介绍,国外方面,美国中西部天气模式显示,5月最后一周,尤其是五大湖以西地区包括中西部产区的强降雨天气将不会缓解,这意味着在2019年生长季节,许多作物将不再有种植机会,令美玉米、美豆期货近期持续累积涨幅。另外,近期南美大豆贴水报价大涨,加上近期人民币汇率大幅波动,也使得未来船期南美巴西大豆进口完税成本攀升。因此,即便中国将进口采购转向南美,南美大豆到港成本也存在大幅上升预期。

国内方面,海关总署数据显示,今年1-4月累计大豆进口量较去年同期减少超7%。因此,虽然六、七月份进口大豆到港量逐渐回升,但国内市场供应总体可控。需求方面,随着终端市场备货节奏的加快,渠道库存和下游库存开始累积。虽然生猪存栏量显著下滑制约了豆粕消费增量,但随着今年以来生猪价格不断上涨以及养殖户补栏积极性的增强,生猪存栏量的恢复只是时间问

题。此外,在豆粕-菜粕价差收窄至历史最低水平后,豆粕替代消费量存在增长潜力。鉴于上述分析,毕慧认为,短期来看,豆类期货强势拉升行情仍将延续,但终端需求采购节奏和力度将决定期价的上行空间。同时,资金的流入也将对行情的展开产生推波助澜的影响。

“后市豆类走势主要取决于宏观层面动向以及大豆产区天气及种植情况。虽然美国政府对农户提供种植补贴,但由于农户大豆销售存在很大不确定性,不排除叠加恶劣天气因素,导致农民直接弃种的可能性。在以上因素没有改善的情况下,建议对豆粕期货持偏强震荡思维,逢低做多。”张贺泉表示。

刘博闻则并不看好好蛋白粕以及油脂期货进一步上涨空间。他认为,就蛋白粕而言,此轮价格上涨主要受美豆上涨拉动,与国内现货供需关系不大。成本端方面,未来美豆价格走势将受限于库存,CBOT大豆期货07合约将在900-920美分一线面临上涨压力,对应连盘豆粕期货1909合约将在3000元/吨以上有显著的压力。此外,豆油、棕榈油期货走势受整个豆类强势情绪影响而被动上涨,且国内外油脂仍未摆脱供应过剩局面。目前国内外油脂价格均已跌至历史低位区间,下方空间有限,但也缺乏明显的上涨驱动。

酒类提价频现 高端白酒高景气

□本报记者 吴玉华

两市5月29日震荡调整,食品饮料行业走势仍旧稳健,申万食品饮料行业指数上涨0.79%。子板块中,Wind酒类指数上涨1.51%,走势优于大盘。分析人士表示,名酒龙头经营更趋稳健,当前茅台和五粮液价格坚挺,多数酒企淡季控货提价梳理渠道,中线基于板块稳健成长,在外资流入带来估值体系重构之下,估值中枢仍有望稳步提升,长线板块结构性繁荣,品牌时代驱动名酒集中度提升。

价格持续坚挺

近期,市场震荡,一直走势稳定的食品饮料行业也有所震荡,但相比大盘而言,申万食品饮料行业指数近二十个交易日以来累计下跌0.99%,相比而言,近二十个交易日上证指数累计下跌5.56%,食品饮料板块抗跌属性显现。同时,子板块中,Wind酒类指数近二十个交易日累计下跌2.06%,跌幅也显著小于大盘。

从行业内情况来看,近期酒类提价频现,五粮液、老窖、洋河、汾酒、郎酒及古井贡等酒企先后出台政策控货或提价。据招商证券调研数据显示,飞天茅台批价继续普遍报1900-1950元,实际成交价2000元左右,市场供需继续紧张。普五批价站稳880元,普遍达到880-900元,实际成交价达到920-950元。国窖各地经销商平均报价740-760元区间,与上周持平,实际成交价800元左右。同时,从重点公司来看,五粮液方面,第八代普五正式亮相,终端供货价提至959元。七代普五终端建议供货价由939元上调至969元。国窖公司华北、西南和华中大区均下发停货及调价通知。

对于白酒纷纷提价,华创证券表示,目前白酒行业整体处销售淡季,酒企淡季采取控货提价,目的多为梳理渠道价格体系,改善渠道利润,为后续旺季销售夯实基础,也可积极卡位消费升级的价格带。此外,高端酒以茅五为代表价格持续坚挺,也为其他高端及次高端品牌提价带来更好空间。

头部集中趋势明显

5月29日,Wind酒类指数上涨1.51%,板块内个股涨跌参半,其中酒鬼酒上涨5.75%、贵州茅台上涨2.69%,今世缘、金种子酒、舍得酒业、五粮液等个股涨幅也均在1%以上,酒类个股市场表现仍然稳健,走势强于大盘。

对于酒类板块的投资,川财证券表示,一季度名酒动销情况较好,春节后库存压力较小利于提价的实施;提价产品均为高端及次高端大单品,销售基础较好,消费者对提价敏感度较低;目前白酒集中度提升显著,在消费升级的背景下,酒企加速品牌价值提升。

招商证券表示,高端白酒高景气下提价频繁,业绩达成度高,优选高端白酒。各价格带龙头完成全年业绩目标具备保障,高端价格带确定性最高。

申万宏源证券表示,在茅台价格上行的引领下,4月底以来中高端名酒纷纷提价提价,淡季积极梳理价格,夯实市场基础。未来中高端名酒结构性增长扩容是大势所趋,大众品强者恒强,头部集中趋势明确。从估值角度看,目前白酒龙头估值具备吸引力。此外,尽管4月以来北上资金阶段性净流出,但A股中长期国际化趋势不变,随着外资持股比例的不断提高,板块优质公司的估值中枢也将稳步提升。建议从中长期角度,继续持有板块核心标的。

涨价函竞相落地 造纸板块进入业绩兑现期

□本报记者 叶涛

近期各龙头纸企陆续发布6月涨价函,幅度约为200元/吨,集中在铜版纸、股胶纸、白卡纸等纸种。业内人士认为,我国造纸行业目前木浆、废纸等原材料十分紧缺,随着国家对进口废纸的限制,优质原材料的获取难度在逐渐加大。造纸行业盈利拐点已现,未来1-2年将是在废纸政策兑现的关键时期,利好原材料自供企业。

盈利拐点显现

文化纸于上周内迎来涨价函,亚太森博、太阳纸业和晨鸣纸业等龙头纸企的调价函先后发出200元/吨的涨价函。这也是继4月底至5月初包装纸企业多数发出涨价函后,造纸行业掀起的新一轮涨价潮。伴随6-8月下游客户逐步迈入备货期,业内普遍认为,文化纸价格涨价可能将持续一段时间。

另外,上周白卡纸价格与前一周期持平,随着白卡纸龙头6月提价函逐步落地,预计白卡纸价格未来仍存一定提升空间。与之相比,箱板、瓦楞纸近期价格稳中小幅回落,不过在国内外废纸价格相对高位传导效应下,价格大幅回落的可能性不大。

在一季度盈利向好的基础上,东方证券预计造纸行业盈利有望继续回升。数据显示,2018年造纸板块营收增速较2017年显著放缓,2018年下半年需求下滑超预期造成行业景气快速回落,纸价大幅下跌。

同时,2018年下半年,原材料成本由于供需关系相对紧张,并未随纸价同步回落,导致行业盈利水平迅速下滑。不过,2019年一季度造纸板块盈利触底,毛利率、净利率环比均有改善。随着3-5月份涨价函逐步落实,预计造纸行业盈利有望持续回升。

机构普遍认为,造纸行业盈利拐点已现。

利好原料自供企业

据券商分析师介绍,我国造纸行业产品供过于求,而废纸、纸(木)浆等行业原材料处于供不应求的状态。同时,作为全球最大的废纸进口国与纸浆进口国,也极度依赖上游原材料供应。

中国造纸行业现阶段环保政策趋严,清理行业内落后中小产能,目前行业集中度仍处于较低的状态。银河证券分析认为,随着国家对进口废纸的限制,优质原材料的获取难度在逐渐加大。国家出台的环保政策一方面控制排污、加速产能出清,另一方面推动外废配额聚集行业龙头。因此,行业未来发展的核心动力在于对上游原材料的掌控能力,龙头企业将凭借原材料端收紧下的成本优势享受马太效应红利。

东方证券认为,中长期来看,中国将于2020年底全面停止进口废纸,考虑到国废供给有限,届时或将出现废纸供应缺口,木浆替代逻辑有望演绎,利好好原材料自供的企业。