

市场情绪修复期 机构推荐三个确定性

□本报记者 牛仲逸

连续三个向下跳空缺口后,8月7日,上证指数跌速趋缓,当日下跌0.32%,报收2768.68点。分析指出,短期市场已经进入超跌区域,无论是技术面还是情绪面,都存在修复需求。但由于上方阻力过大,修复过程恐需时日,不过从另一个角度看,投资者亦再次迎来中长线的布局机会。

大盘缩量调整

7日,三大股指冲高回落,两市合计成交约3763亿元。行业板块涨少跌多,有色金属与黄金板块强势领涨。

具体看,两市早盘高开午后震荡走低,三大股指一度全线翻绿,期间上海本地股、猪肉板块震荡走低,而5G、电力板块活跃,科创板个股则出现跳水。临近上午收盘,两市企稳回升,深成指、创业板指数翻红。午后,三大股指小幅下挫后回升翻红,随后持续横盘震荡,农业种植板块走强。临近收盘,三大股指再度跌绿,稀土、农业种植板块继续拉升。截至收盘,上证指数报2768.68点,下跌0.32%;深证成指报8814.74点,下跌0.50%;创业板指报1500.25点,下跌0.51%。

北上资金方面,Wind数据显示,7日北上资金净流出3050亿元,其中沪股通方向净流出2456亿元,深股通方向净流出5.94亿元。从7月31日以来,北上资金已连续6个交易日呈现净流出。

对此,民生证券策略分析师杨柳表示,短期来看,北上资金流入和美元走势有着明显负相关性,美联储降息兑现后美元指数走强可能抑制北上资金流入。这主要是由于年初以来已经有约25个央行宣布降息,且有个别央行降息次数和幅度显著大于美联储,因此美元持续走强。由于8月A股纳入MSCI比例提升,北上资金8月将有显著净流入,如果美元继续明显走强,有可能对北上资金流入规模产生一定影响,但是相对过去三个月,8月潜在流入量依然可观。

目前市场对美股调整对A股所带来的风险仍有担心,对此,长江策略包承超团队表示,美股调整压力源自盈利下行风险。短期,美股与A

8月7日申万一级行业行情一览					
板块	涨跌幅(%)	振幅(算术平均、%)	成交金额(亿元)	换手率(算术平均、%)	市盈率(TTM、整体法)不调整
SW有色金属	2.77	4.60	360.95	4.28	75.44
SW采掘	0.84	2.85	54.37	1.20	14.47
SW公用事业	0.39	3.12	74.49	1.20	21.89
SW纺织服装	0.31	2.93	21.18	1.13	31.73
SW房地产	0.11	2.83	98.68	0.69	9.75
SW轻工制造	0.10	3.19	59.82	2.02	39.38
SW建筑材料	0.09	2.89	33.32	1.01	10.40
SW钢铁	0.08	2.12	17.19	0.45	6.25
SW综合	0.02	2.96	11.12	0.89	109.92
SW医药生物	-0.03	2.92	216.47	1.19	34.12
SW电气设备	-0.18	3.28	121.94	1.70	53.47
SW汽车	-0.20	3.11	67.52	1.32	20.26
SW食品饮料	-0.21	3.04	182.57	1.51	30.08
SW农林牧渔	-0.24	4.19	187.23	3.37	102.94
SW通信	-0.25	4.37	160.55	3.91	78.67
SW商业贸易	-0.27	2.80	36.74	0.83	18.75
SW家用电器	-0.33	2.74	42.03	1.07	18.37
SW建筑装饰	-0.33	2.75	51.22	1.51	9.53
SW化工	-0.40	3.27	224.96	2.53	17.12
SW机械设备	-0.49	3.80	309.71	3.71	43.91
SW银行	-0.54	1.92	117.80	2.10	6.45
SW传媒	-0.62	3.32	125.78	2.03	-58.28
SW休闲服务	-0.72	2.82	15.51	0.67	31.78
SW交通运输	-0.80	2.90	77.15	0.95	18.13
SW电子	-1.06	4.37	509.88	5.01	44.47
SW计算机	-1.11	4.00	253.50	2.92	87.05
SW非银金融	-1.71	3.19	226.82	2.32	20.22
SW国防军工	-1.76	4.14	104.86	4.44	80.48

数据来源:Wind

股联动性处于历史较高水平。资本市场开放力度加大,A股的确存在短期调整压力。目前,A股处于价窄(波动率低)、量缩区间,美股与A

股联动性处于历史较高水平,短期由美股调整带来的外资流动性冲击值得关注。中期,A股核心矛盾仍在国内,由于中美经济周期并不同步,A

股与美股中长期联动的基本面基础仍弱。

下行空间有限

从7月31日上证指数跳空低开调整以来,已收出三个向下跳空缺口,短期内市场做空动能释放充分,因此市场普遍预计指数阶段内下行空间有限。

“周二沪指盘中一度跌破2750点,最低下探至2733点,而防守了近3个月之久的2800点,开盘即被跌破,指数也完成对2800点至3000点箱体的向下突破,而这点也被认为是指数正在构筑超跌的步骤。”华鑫证券策略分析师严凯文表示,目前单就下跌的空间和角度而言,乐观估计2750点至2700点区域将形成有效支撑,而相对保守背景下,指数也或在2700点至2600点完成底部构建,所以整体下跌空间有限。但有一点仍值得注意,即使指数完成超跌步骤,如果只有超跌没有市场盈利助推,那么行情发展高度也将有限,更类似于6月的反弹行情。

中原证券策略分析师张刚认为,沪指短线能否在2700点上方有效企稳,有赖于外盘能否尽快走出大幅震荡的影响。考虑到国内政策面可能继续稳健推进,市场一旦充分消化了外盘因素的影响之后,有望迎来一波较为显著的反弹走势。建议投资者继续关注政策面、资金面以及外盘的变化情况。预计沪指短线围绕2750点震荡整固的可能性较大,创业板市场短线围绕1500点蓄势整理的可能较大。

东兴证券策略研究指出,市场短期存在调整风险,不排除A股与外围市场联动下跌,但空间或将有限。首先,当前中美经济周期并不同步。美股市场恐慌点在于经济下行及企业盈利拐点出现;而中国经济及企业盈利目前虽然仍在下行通道中,但是底部可期。其次,A股市场对外部事件冲击的消化能力实际上在不断增强。在当前时点,外部事件冲击不是市场的核心矛盾,当前市场的核心矛盾依然在于分母端流动性的改善向分子端企业盈利的传导不畅。

把握三个确定性

沪指跌至2800点下方,从估值看,已再次进

钴价有望触底反弹 钴矿板块现涨停潮

□本报记者 吴玉华

昨日,两市高开低走,三大指数继续调整,钴矿板块高开高走,上演“王者归来”,截至收盘,Wind钴矿指数上涨7.15%,位居概念板块涨幅首位。板块内鹏欣资源、洛阳钼业、道氏技术、华友钴业、寒锐钴业等多只个股涨停,上演涨停潮。分析人士表示,钴行业供需格局改善预期显著,钴价下半年反弹趋势进一步确认,看好钴板块下半年反弹行情。

供需改善预期提升

昨日,钴矿板块的明显上涨与消息面的影响密切相关。据外媒报道,在钴价大幅下跌之后,嘉能可将从今年年底开始暂停全球最大铜钴矿Mutanda的生产,原因是“在经济上不再可行”。公开资料显示,Mutanda矿是全球最大的铜钴矿,也是嘉能可刚果(金)的重要资产之一,该矿去年生产了近20万吨铜和逾2.7万吨钴,占全球关键电池金属供应量的五分之一。

钴在2008年终结一轮上涨行情后,在底部徘徊了近9年,随后在2017年初以暴涨价行情重新获得市场关注。由于全球最大钴生产国刚果(金)供应激增,钴价今年已下跌逾40%,较2018年4月份的高点,钴价跌幅达到近70%。

分析人士表示,目前金属钴价格已几乎跌无可跌,随着下游市场转暖及国际供应形势趋紧,钴价未来存在上升空间。

天风证券指出,Mutanda矿作为全球第一大钴矿、全球重要的钴矿之一,铜、钴产量常年维持在20万吨和2.5万吨左右,但目前氧化矿枯竭,不得不投资开发硫化矿以及裁员2000人。若Mutanda矿停产,全球铜矿供需或将愈加紧张,全球钴矿供应或将大幅收缩,供给过剩局面将得到逆转。

中信证券表示,7月31日嘉能可发布2019年上半年生产报告,上半年共生产钴金属量2.13万吨,同比增长27.5%,产量增长不及预期,全年产量指引预计难以完成。钴行业供需格局改善预期显著,钴价下半年反弹趋势进一步确认,看好钴板块下半年反弹行情。

钴价有望反弹

在供需改善预期下,分析人士表示,钴价下跌空间有限,虽然钴市需求没有明显改善,但后市预期增长,钴价有望上涨。

天风证券表示,钴价接近触底,供给压力的缓解有望带来价格反弹:目前电解钴价格维持在约22万元/吨,已恢复到2017年行情上涨前水平。考虑到嘉能可等主要供应方产量不达预期,下游需求有望持续向好,钴供给过剩的压力有望得到缓解,钴价短期内有望出现反弹。

华创证券表示,基于投资需求强度、供给边际增量和9月份海外季节性需求等因素,短期钴价有望继续强势。中期看来,钴电价格将在20万元/吨至30万元/吨区间震荡。而对于长期市场,预计价格区间为30万元/吨至40万元/吨左右。

中银国际证券表示,短期来看,钴行业新增供给可能不达预期,需求有望回暖,供需格局或将持续边际改善。预判钴价中长期有望震荡上行。受益于钴价止跌反弹,预计钴行业上市公司盈利拐点已至,看好相关上市公司盈利修复。

不过,安信证券提示了可能制约短期钴价反弹的三个因素。其一,国内新能源汽车9月至12月产量环比增幅可能不足以消化此前新增累积的钴盐库存。其二,嘉能可KCC产量指引或超市场砍半的预期,销量释放。其三,粗钴企业可通过调节铜钴比及直接停工来实现停产,弹性空间大,恢复成本不高,因此一旦盈利恢复持续减产动力不强。

避险+涨价因素共振 稀土行情已在途中

□本报记者 叶涛

避险情绪加剧提振战略金属市场信心,8月7日稀土和黄金板块共振,双双交出亮眼成绩单。展望后市,机构人士认为,从基本面的看,上周稀土价格开始触底回升;同时随着下游库存持续消耗,可能会开启新一轮补库存,看好稀土价格持续上升空间,以及稀土板块后期表现。

涨价通道打开

近期美股市场高台跳水,引发市场对全球经济发展前景的担忧,这成为A股稀土行情的催化剂。昨日,稀土和稀土永磁概念纷纷占据wind概念排行榜前列,涨幅分别达到4.67%、3.72%。

成分股中,金力永磁放量涨停,全天成交额达到9.45亿元;银河磁体、五矿稀土、广晟有色、正海磁材、中色股份等涨幅均在5%以上。

作为我国较为独特的资源,稀土在新的国际贸易形势下,其战略地位不言而喻。不过,稀土板块根本驱动力,仍要落脚在内部政策预期和基本面上。

国金证券分析称,原料端,中重稀土受缅甸矿禁止进口影响导致供应紧张,镨钕产量下降,对后市价格有一定的支撑;需求端,磁材厂库存减少,料将阶段性补库,需求向好。政策面,环保打黑常态化,行业整体有望提质增效。而收储会议召开料将提振价位。建议关注供需基本面较好的中重稀土板块,给予板块增持评级。

上周,稀土价格先跌后涨,氧化镨钕价格

行业政策密集出台

近一个多月来,医药生物行业政策密集发布的趋势一直在延续。7月4日,《定制式医疗器械监督管理规定(试行)》正式发布,2020年1月1日起施行,此规定将进一步鼓励定制式医疗器械的创新研发,规范和促进行业的健康发展。7月10日,国家药监局发布《医疗器械产品注册项目立卷审查要求(试行)》,其中包括关于对医疗器械及其临床试验,体外诊断试剂产品等方面文件的注册项目立卷审查要求及相关评价立卷审查审批,要求将于2019年9月1日起实施。7月12日,国家医保局召开“4+7集采扩面企业座谈会”,继上半年第一批批量采购试点的25个品种中标价在“4+7”城市陆续落地执行后,国家医保局又计划扩大试点,在全国范围内进行这25个品种的带量采购。

7月15日,国务院出台了《健康中国行动(2019—2030年)》等相关文件,围绕疾病预防和健康促进两大核心,提出将开展15个重大专项行动。此外,中央全面深化改革委员会第九次会议指出:要坚持中西医并重,推动中医药和西医药相互补充、协调发展;

与此同时,稀土产业转型升级有望重现景气周期,新能源战略布局将带来磁材新机遇。

近期江西省有关部门表示,正积极研究出台促进稀土产业高质量发展意见,维护稀土战略资源地位,继续打造稀土产业创新发展平台,加强稀土产品附加值提升建设。

长城证券认为,在国家政策驱动下,稀土及下游磁材领域有望重现景气周期。同时本

政策密集推出 医药生物板块确定性无忧

□本报记者 陈晓刚

开展区域医疗中心建设试点,推动优质医疗资源集团化发展,更好满足群众医疗服务需求。7月31日,国务院办公厅发布最新高值耗材相关改革文件《国务院办公厅关于印发治理高值医用耗材改革方案的通知》。从内容来看,此次文件主要聚焦于高值耗材领域,且给出了清晰的具体执行方向和各项分工任务的截止时点。

Wind数据显示,截至7月底,全部A股估值从6月底的13.36倍下降至13.13倍,医药生物板块估值则从6月底的32.66倍下降至32.34倍。整体来看,医药生物板块相对A股溢价率有所降低。分子板块看,医疗服务最新估值44.04倍,医疗器械为41.60倍,化学制剂为38.65倍,生物制品为40.94倍,原料药为30.14倍,中药为23.47倍,医药商业为14.67倍。

创新药是最确定大趋势

近日已进入A股公司半年报密集披露期,东莞证券医药生物行业团队发布研报认为,截至7月底,在发布业绩预告的128家医药生物上市公司中,超过一半的公司实现了正增长,业绩整体呈现头尾分化。与去年同期相比,行业整体的增速中枢明显下移。行业内部分化进一步加深,二季度业绩比一季度有所回落,仍位于高速增长区间。

从公募基金最近披露的持仓情况看,对医药生物板块仍保持超配状态。东莞证券医药生物行业团队认为,该板块有望继续获得基金加配。首先,在老龄化大背景下,我国医药行业的增长确定性毋庸置疑,从上半年工业制造业的增速来看,医药工业制造的增速仍跑赢整体;其次,外资流入我国资本市场已成趋势,而增长确定、兼具科技与消费属性、长期投资回报率高的医药股将成为配置首选,这从国外资本市场的趋势也可窥一二;此

上涨0.68%至29.45万元/吨,氧化镨价格上涨0.54%至185万元/吨;此外,商家受收储预期影响挺价心态涌现,稀土板块或在现价企稳再获资金追捧。目前,国金证券认为,受腾冲口岸暂停缅甸稀土进口,氧化镨供给将收缩50%和镨钕氧化物供给将收缩13%。

业绩高增速有保障

与此同时,稀土产业转型升级有望重现景气周期,新能源战略布局将带来磁材新机遇。

近期江西省有关部门表示,正积极研究出台促进稀土产业高质量发展意见,维护稀土战略资源地位,继续打造稀土产业创新发展平台,加强稀土产品附加值提升建设。

长城证券认为,在国家政策驱动下,稀土及下游磁材领域有望重现景气周期。同时本

外,市场对于医药行业出现的挑战正在得到消化,像2018年下半年带量采购出台后的恐慌性抛售很难再次出现。

中泰证券认为,展望未来三年,研发创新、消费升级、制造升级成为医药生物行业长期趋势。在研发创新中,创新药依然是最确定的大趋势,研发创新是药品行业的未来,国家从审评到支付多维度支持创新药发展,建议布局产品管线丰富的创新药优质标的。看好恒瑞医药、复星医药等。由于医药服务外包向中国转移,国内创新需求大增,中国创新药服

务外包迎来爆发,建议布局竞争力强的龙头企业。看好药明康德、泰格医药等。

天风证券也认为,随着国内药政改革的落地,新药审评审批的提速,创新药的供给明显增加;而医保支付端的优化使得创新药上市后的放量速度较过去明显加快,随着第一批国家重点监控合理用药药品目录的公布,将更加利好高临床价值药物,创新药领域未来有望受益。而从业绩角度看,国内以恒瑞医药为代表的一批创新药企业已开始步入收获期,未来业绩有望持续跑赢行业整体。

8月7日申万医药生物行业涨幅居前成分股						
代码	名称	现价(元)	涨跌(元)	涨跌幅	成交量	年初至今
600161.SH	天坛生物	26.67	1.7	6.81%	13222777	50.90%
300357.SZ	我武生物	33.09	1.79	5.72%	6035752	61.85%
300482.SZ	万孚生物	39.67	2.06	5.48%	2937337	57.16%
603127.SH	昭衍新药	53.32	2.72	5.38%	3523832	57.53%
002422.SZ	科伦药业	31.8	1.62	5.37%	13340619	55.10%
600518.SH	ST康美	3.05	0.15	5.17%	41558196	-66.88%
002102.SZ	ST冠福	2.09	0.1	5.03%	15914200	19.43%
600767.SH	ST运盛	5.71	0.27	4.96%	1255737	20.72%
000513.SZ	丽珠集团	25.13	0.94	3.89%	5761916	34.57%
300601.SZ	康泰生物	63.8	2.38	3.87%	6537646	79.09%
300463.SZ	迈克生物	22.64	0.84	3.85%	3264380	56.03%
603222.SH	济民制药	46.79	1.65	3.66%	1179793	244.72%
300562.SZ	乐心医疗	12	0.42	3.63%	3336560	22.04%
300595.SZ	欧普康视	37.07	1.29	3.61%	3317646	72.68%
300294.SZ	博雅生物	32.78	1.12	3.54%	2507198	22.16%
300122.SZ	智飞生物	44.71	1.47	3.40%	8579974	16.74%
603707.SH	健友股份	28.93	0.93	3.32%	5588600	101.20%
002675.SZ	东诚药业	12.25	0.35	2.94%	10598300	56.35%
603939.SH	益丰药房	69.7	1.91	2.82%	875923	68.00%

数据来源:Wind

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。