

# 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，上证指数跌势趋缓，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594亿元。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

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点震荡整理的可能性较大，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

入中期配置区间。短期内，指数震荡盘整将是主旋律。在此背景下，投资者该如何布局？

国盛证券策略分析师张启尧表示，应把握三个确定性。短期，把握政策确定性。一是促消费政策将持续发力。重点关注有望受益的汽车等行业。二是先进制造业有望再受拉动。2018年高技术制造业占规模以上工业增加值的比重已达13.9%，比2017年提高1.2%。因此兼具稳增长、调结构功能的先进制造业将更受政策倾斜。主要关注5G、新能源等方向。三是中期把握景气确定性。今年以来行业表现与景气高度相关，推荐光伏、农业、黄金等方向。长期把握价值化趋势确定性。A股机构化、国际化进程已经加速，终将走向成熟走向价值。随着理财、养老、外资等长线资金入市，市场风格将持续向蓝筹、向龙头企业集中。

长城证券策略研究指出，短期应关注具有避险属性的贵金属，以及受益外部事件冲击的农林牧渔，以及银行、电力等悲观预期逐渐修复的权重板块。从流动性边际宽松预期升温及盈利有望优先触底角度，持续看好科技创新板块的配置价值，市场调整中逢低配置细分板块和优质个股，关注通信（5G）、计算机（安全可控）、电子（半导体）及国防军工等方向。对于消费板块，5月市场调整中消费龙头成为避风港，基金持续加仓。往后看，短期消费筹码拥挤，部分个股业绩出现变化，消费板块可能会休整一段时间。但目前核心资产抱团尚未到完全瓦解时候，外资、险资、理财子公司等长线增量资金持续入市有望构成一定支撑。

东北证券表示，科创板对于成长行业的共振效应如期兑现，持续的赚钱效应有望带动成长板块同步走强。行业极端分化的状态进一步升温，建议关注计算机、医药生物、银行以及更需要基本面共振的周期类行业。主题方面，金融对外开放落地之后，金融市场参与主体的数量和多元化程度将进一步增大，看好针对金融的服务业（如金融IT）等领域的机会，以及政治局会议关于城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程。

# 避险+涨价因素共振 稀土行情已在途中

## 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，也是嘉能可在刚果（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、全球重要的铜矿之一，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，全球钴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，电钴价格将在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。预计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。

□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，全天成交量达到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面上。

国金证券分析称，原料端，中重稀土受缅甸禁止进口影响导致供应紧张，镝铽产量下降，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

上涨0.68%至29.45万元/吨，氧化镝价格上涨0.54%至185万元/吨；此外，商家受收储预期影响挺价心态涌现，稀土板块或在现货企稳再获资金追捧。目前，国金证券认为，受腾冲口岸暂停缅甸稀土进口，氧化镝供给将收缩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

周特斯拉上海超级工厂宣告建设基本完工，已进入生产设备安装阶段，预计年底投产。受益海内外主流车厂新能源领域积极布局，高端钕铁硼应用有望迎来新机遇，看好国内磁材企业不断切入新能源汽车供应链带来的业绩高速增长。

该机构预计，下游随着新能源汽车的普及与消费占比的提升，高端钕铁硼应用有望迎来第三次行业大拐点。并且，国家再次重申稀土战略资源高度，产业政策密集出台有望推动稀土向高质量发展转型。

华创证券研究指出，稀土个股和稀土价格相关性超过90%，以稀土价格为参照投资稀土股票策略仍有效。总体看，稀土价格易涨难跌，此外行业股票回调较为充分，稀土投资机会已经浮现。

# 政策密集推出 医药生物板块确定性无忧

□本报记者 陈晓刚

最近一段时间以来，医药生物领域政策密集出台，一系列政策普遍有利于行业的发展创新。目前国内经济存在一定下行压力，外部扰动因素仍在。在内外部环境充满不确定性背景下，确定性无忧的医药生物板块渐成近期A股市场避险资金的选择。

8月7日，医药生物（申万）指数上涨0.48%，名列28家一级行业指数第四位。指数成分股中，天坛生物、我武生物、万孚生物领涨。在最近5个交易日，该指数表现也名列28家一级行业指数第五位，避风港属性凸显。

### 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的规定。立卷审查要求及相关评价立卷审查表审批，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集采扩围企业座谈会”，继上半年第一批带量采购试点的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；这从国外资本市场的趋势也可窥一二；此</p