

资金博弈 科技股“龙回头”

主线地位难以动摇

□本报记者 牛仲逸

11月12日早盘,部分前期表现强势的科技龙头股出现一定幅度回调,这些股票在尾盘虽然随着大盘回暖,跌幅有所收窄,但仍引发市场担忧:机构抱团筹码是否松动,短期会否出现补跌,未来是否还有上行动力?

5G及其应用产业为核心的科技成长股仍是最好的赛道。

浙商证券策略研究报告指出,政策引导资金加持,科技成长仍在途中。从长期看,投资的核心主线依旧是科技成长。从大趋势来看,科技板块与经济周期关联度较弱,该板块是最有可能将“蛋糕”继续做大的领域,这点不论是长期还是短期,都值得市场期待。这意味着科技板块的弹性和想象空间较大。

“中长期来看,科技行业GDP占比存在较大提升空间。”天风证券策略研究团队指出,在未来产业升级过程中,科技板块行业增加值在GDP中占比将进一步提升,这也将长期内对科技板块形成支撑。借鉴美国的产业发展经验,美国科技行业在GDP占比提升过程中,美股科技龙头走出了长期牛市。

短期调整有望结束

12日A股三大股指涨跌互现,沪指上涨0.17%,报2914.82点,2900点失而复得;深成指下跌0.11%,报9670.14点;创业板指下跌0.1%,报1671.44点。两市成交额继续萎缩,合计约3655亿元。

在连跌两日后,12日上证指数日线呈现“单针探底”走势,这是否意味着短期调整告一段落?市场人士表示,短期沪指大概率会出现企稳反抽格局。从技术角度看,不太规则的“双底”有望形成,即10月9日的低点和11月12日的低点。另外,前期两个横盘震荡区间有望提供支撑,第一个震荡区间是在8月下旬,第二个震荡区间是在6月份。同时,11月11日的跳空缺口可能需要回补。

海通证券表示,从目前基本面数据和政策面信息看,市场先“小下蹲”再向上突破可能较大。如果出现“小下蹲”,只是波动风险而不是系统性下跌。2019年收官战的重点是布局2020年年初的行情。

离2019年结束还有不到两个月时间,收官战A股将如何演绎?中信建投量化团队表示乐观,认为沪指有望冲击3200点。“2019年一季度至三季度,无风险利率下行和风险溢价下降带来了估值修复行情;从2019年三季度财报来看,虽然企业整体盈利能力并非出色,但部分行业已经实现盈利增长,如果2019年四季度或2020年一季度企业整体盈利拐头上行,则市场将进入‘戴维斯双击’阶段。从



证券简称	收盘价(元)	11月12日涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)	近3日涨跌幅(%)
信维通信	40.49	-5.77	87.37	-1.60
长信科技	6.66	-5.53	64.77	-3.62
领益智造	11.05	-4.66	342.00	-0.81
万达信息	16.90	3.70	41.18	9.63
汇顶科技	196.68	-3.69	150.79	0.86
中际旭创	42.80	-2.99	47.70	-1.27
亿纬锂能	38.08	2.68	142.24	2.73
速泰来	55.80	2.62	18.65	6.06
中国长城	14.49	-2.56	207.28	-5.48
华三科技	19.15	2.54	60.69	6.95

数据来源/Wind 制表/牛仲逸

长期和短期角度都建议做多A股。”

新时代证券策略研究报告断言:“2020年A股可能会出现2010年以来的第一次‘戴维斯双击’”。报告认为,2010年至今,A股一直没有出现整体的戴维斯双击,指数的中枢没有系统性抬升。但是2020年经济可能会企稳,带来企业盈利走高。同时,A股大概率会出现增量资金入场。

结构性机会值得关注

今年以来,市场始终存在结构性行情。在此背景下,短期内该如何布局?从中期角度看,市场又有哪些机会?

申万宏源策略分析师傅静涛表示,短期结构选择上,建议继续围绕中期能够进攻的方向展开,重点推荐消费电子、5G硬件龙头、新能源汽车和券商,中期继续看好2020年春季的“顺周期”(银行和建材)行情。长期战略层面“珍惜核心资产”的方向不变,“高盈利能力叠加高稳定性”的消费龙头是优秀的赛道,2002年以来净资产收益率(ROE)中位数最高的行业是家用电器、银行、食品饮料、房地产、汽车和医药生物;2005年以来创新高概率最高的行业方向是消费,细分领域为食品饮料、银行、医药生物、家用电器,可见消费是A股高盈利能力高

稳定性行业的主要来源,也是股价创新高的优秀公司的主要来源。

国元证券策略研究指出,市场短期风险偏好恢复,投资机会可结合中长期动能汇聚方向,在短期具有高景气度的板块与防御性板块之间取得平衡。从市场热点角度,可关注高端科技板块,聚焦细分领域的景气度,如通信中的半导体、元件以及高端制造的风电光伏概念等;避险功能较强的蓝筹板块如医药生物、安全边际较高的金融板块;高端制造核心主题可关注华为产业链、国产替代板块。

联讯证券表示,后续行情中的结构性机会值得关注。建议重点关注以下三条主线:一是券商板块或受益于改革推进的板块;二是紧跟海外指数加速纳入A股的扩容行情;三是潜伏稳增长发力端的板块。

国盛证券表示,对于当前的市场环境,有三种方式应对。第一是追求大概率:从历史表现看,在外资流入环境下,消费板块整体均表现占优,可关注家电、食品饮料、医药等。第二是从景气角度选择:关注风电、汽车、电动车等景气向上或有望迎来拐点的板块。第三是从安全性角度选择:金融、地产有阶段性配置价值。

可转债需求旺 机构跑步入场

□本报记者 罗晗

日前完成发行的川投转债中签率仅为万分之一,“万一”中签率的可转债阵营再度扩军。今年以来,九成可转债网上中签率不足千分之一,打新热度较去年明显提升。

分析人士指出,除了自身“股债兼具”的属性和二级市场表现不俗,机构投资者加码让可转债需求变得更加旺盛。

可转债一签难求

发行规模达40亿元的川投转债于11日公布了申购结果,中签率约万分之一。在面向机构投资者和社会公众投资者配售之前,原无限售条件股东已认购32.63亿元,占发行总量的81.59%。

“万一”的中签率显示了投资者对川投转债的追捧。事实上,今年以来可转债市场申购热度明显提升。Wind数据显示,截至11月12日,今年以来超九成公募可转债的网上中签率不足千分之一,而去年同期这一比例不足三成。具体来看,在今年有统计数据的50只可转债中,九成中签率都在千分之一以下;去年同期有统计数据的10只可转债中,仅1只中签率不足千分之一。

分析人士指出,可转债兼具债券和股票的属性,一方面可以作为普通债券配置从而获得低风险收益;另一方面,正股价格上涨时又可通过高位卖出或者转股来分享权益市场收益。

投资者热情高涨的背后,是可转债的不俗表现。从打新情况来看,大概率能获得正收入。Wind数据显示,今年上市的87只可转债中,上市首日开盘价上涨的有73只,占比超八成,首日开盘价均值为108.71元。此外,超四成可转债首日收涨10%以上。

二级市场交易机会也颇多。一季度伴随股市反弹,中证转债指数快速上涨,5月份后,上证综指在2900点附近上下波动,但中证转债指数却持续回升。Wind数据显示,截至11月12日收盘,中证转债指数报332.6点,接近一季度高位。

此外,当股市上涨时,择机将可转债转股的收益也很可观。以平银转债为例,其转股价格为11.63元,正股在转股期内最高涨至15.22元,若按这一价格转股,收益率为30.87%。即便按期间13.03元的最低价格转股,收益率也可达到12.04%。

机构加快入场

兴业证券固收团队指出,近年来可转债市场规模快速上升,公募、理财产品、保险等机构资金逐渐成为主要参与者,不少机构自2018年四季度起跑步进入可转债市场。天风证券固定收益首席分析师孙彬彬认为,公募基金2019年三季度可转债持仓市值稳步提升,由二季度末的683.85亿元升至742.64亿元,环比提升8.60%。就上交所公布的可转债持有者结构而言,公募基金是持有可转债最多的投资机构,三季度末持有可转债规模5274亿元,占比14.4%,单季增持规模64亿元,位列第一。

兴业证券固收团队表示,银行和保险等机构通过基金投资可转债的进度正在加快。可转债相比信用债的流动性优势、条款优势和期权价值有望吸引更多的银行理财资金。对于规模不大的可转债市场而言,若有更多的银行理财资金进场,边际定价力量将发生改变。

沪深两市探底回升 主力资金仍谨慎

□本报记者 吴玉华

11月12日沪深两市探底回升,上证指数上涨0.17%,深证成指下跌0.11%,创业板指下跌0.10%。两市成交额进一步缩量,沪市成交额为1390.61亿元,深市成交额为2264.68亿元。

Wind数据显示,当日主力资金净流出175.04亿元,净流出金额较前一交易日有所缩减。分析人士表示,股指在连续调整后的下行力度有所减缓,大盘或将迎来短线反弹行情。不过,调整风险未释放充分,未来一段时间内市场或将维持震荡格局。

电子行业遭抛售

Wind数据显示,11月12日出现主力

资金净流出的股票数达到2504只,出现主力资金净流入的股票1199只。板块方面,沪深300板块主力资金净流出金额较大,为64.79亿元,中小板板块主力资金净流出35.19亿元,创业板板块主力资金净流出47亿元。

近期,主力资金已连续7个交易日净流出。11月份以来,仅在11月1日出现主力资金净流入情况。从主力资金的净流出规模来看,11月12日净流出175.04亿元,较前一交易日净流出413.42亿元缩减明显。

从行业主力资金变化来看,Wind数据显示,12日申万一级28个行业仅有休闲服务和钢铁板块出现主力资金净流入情况,两个行业主力资金分别净流入0.06亿元、0.06亿元。在主力资金净流出的26

个行业中,电子、计算机、医药生物行业主力资金净流出金额居前,分别净流出34.62亿元、26.19亿元、17.54亿元。

资金偏好京东方A

从个股来看,主力资金对调整已久的个股和热门股均有所偏爱。

Wind数据显示,11月12日两市主力资金净流入居前的个股中,仅有京东方A、八方股份、沪电股份、恒瑞医药、当代东方、罗牛山的主力资金净流入金额过亿元,分别净流入4.09亿元、1.59亿元、1.32亿元、1.25亿元、1.03亿元、1.02亿元。可以看到,主力资金追逐的既有京东方A、沪电股份这种调整已久的股票,也有当代东方这种热门题材股,同时还有八方股份这种刚上市的新股。

此外,主力资金净流入超过亿元的股票有6只,而前一交易日主力资金净流入超过1亿元的股票有2只,资金情绪持续谨慎。

北上资金也在连续13个交易日净流出后首现净流出。Wind数据显示,12日北上资金净流出0.11亿元。其中,沪股通资金净流出0.09亿元,深股通资金净流出0.02亿元。

川财证券表示,短期来看,央行下调MLF利率、MSCI将进一步提升A股权重等因素将继续支撑A股市场风险偏好,但美联储进一步降息概率较小等因素也对市场信心造成一定影响。A股短期延续震荡的可能性较大,建议关注大金融、消费等低估值蓝筹和优质成长股。

供应增加压力加剧 化工品期货继续走低

□本报记者 马爽

近日国内化工品期货整体走势持续承压。数据显示,11月12日,化工品期货板块指数最低跌至120.80点,创下2016年10月中旬以来新低,较9月17日阶段高点累计下跌10.6%。品种方面,燃料油、沥青、甲醇、苯乙烯期货等纷纷创下阶段新低。

分析人士表示,近期化工品期货普跌的主导原因在于供应增加压力加剧,抵消了现有需求增加的利好。尽管目前化工品整体库存压力不大,但由于市场预期偏向谨慎,短期内化工品仍难改偏弱运行态势。

板块整体承压

文华财经数据显示,11月12日化工品期货板块指数一度创下2016年10月中旬以来新低,最终收报121.91点,跌0.06%。

具体品种方面,当日的燃料油期货主力2001合约一度下摸1907元/吨,创下该合约2018年7月上市以来新低,收于

1931元/吨,跌2.33%;甲醇期货主力2001合约一度跌至2016年9月初以来的新低1937元/吨,收于1964元/吨,跌1.60%;沥青期货主力1912合约最低跌至2844元/吨,创下2019年1月中旬以来新低,收于2892元/吨,跌1.43%;苯乙烯期货最低跌至6905元/吨,创9月该合约上市以来新低,收于6951元/吨,跌1.01%。

中信期货研究部分析师刘高超、许俐表示,近期主导化工品价格运行的逻辑在于供应大幅增加,无论是烯烃产业链,还是芳烃产业链,甚至煤化工产业链,都呈现产能大幅扩张的共性。此轮产能扩张带动的不仅仅是某一个化工品本身,而是涉及产业链的大部分上游原料,例如PTA原料PX,聚乙烯原料乙烯。在产能扩张的背景下,不但所涉及的化工品价格将易跌难涨,且其成本区间也将因原料价格下降而下移。

从需求角度看,目前整体宏观经济预期叠加宏观扰动事件带来的外围需求不确定性,令现有需求增加的利好难以抵消供应增加的压力。

供应增加压力加剧 化工品期货继续走低

库存和价格同降

在燃料油方面,国信期货分析师吴濛暘、范春华表示,外盘燃料油方面,近期新加坡高硫燃料油价差水平和绝对价格反映高硫燃料油已达到限硫令前夕需求下滑的时间窗口。随着限制临近,未安装脱硫塔的远距离航行船只将会先切换使用低硫燃料油,而到12月中下旬将轮到未安装脱硫塔的近距离航行船只开启使用低硫燃料油,但高硫燃料油消费不会彻底消失。鉴于仍有相当规模船队已安装配备或正在考虑安装配备脱硫塔,叠加部分非合规船企继续使用高硫燃料油,随着高低硫燃料油价差的打开,不排除短期内高硫燃料油价格会出现小规模反弹。

吴濛暘、范春华表示,随着沥青需求步入淡季,下游需求仅靠贸易商冬储支撑,炼厂沥青库存水平仍未出现显著下降。此外,近期分析人士普遍认为欧佩克不太可能在12月初举行的会议上宣布扩大减产规模或延长减产时

间。短期内原油价格对沥青期价提振作用有限,后期现货价格有进一步下跌压力。

在甲醇方面,国信期货分析师郑浙予表示,甲醇主产区生产企业库存压力逐步显现,部分企业降价后出货有所好转。本周期价连续跳水,并接近2016年以来最低位水平,几乎与现货价格持平,证实现货不支持期货企稳反弹。需求端甲醇制烯烃当前盈利较好,开工已处高位,后市增量有限。短期来看,供需面偏弱格局难以改善。

中信期货研究员胡佳鹏、桂晨曦表示,尽管化工品整体库存压力不大,但由于市场预期谨慎,且目前现货市场以主动去库存行为为主,导致整体化工品出现库存和价格同降局面,短期仍持谨慎偏空观点为主。从中长期来看,化工品整体供需预期宽松为主,旺季需求逐步见顶,加上四季度乃至明年上半年新增产能释放逐步兑现,整体供应增加压力将逐步显现,维持偏弱观点不变,重点关注产能兑现情况及库存变动情况。

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.43			92.08	0.35	0.38
商品期货指数	1024.7	1029.25	1029.76	1021.03	1025.27	3.98	0.39
农产品期货指数	875.3	875.55	875.9	871.44	876.4	-0.85	-0.1
油脂期货指数	509.25	509.32	512.18	507.36	510.81	-1.48	-0.29
粮食期货指数	1171.72	1162.76	1172.58	1161.78	1171.23	-8.47	-0.72
软商品期货指数	768.25	772.07	772.24	763.89	768.81	3.26	0.42
工业品期货指数	1054.11	1062.1	1063.13	1050.37	1054.31	7.78	0.74
能化期货指数	604.42	608.21	608.89	602.5	604.34	3.87	0.64
钢铁期货指数	1254.23	1278.89	1281.49	1251.01	1254.26	24.63	1.96
建材期货指数	1067.65	1081.68	1082.63	1064.51	1067.45	14.23	1.33

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	922.94	925.4	917.45	925.21	-1.03	921.69
易盛农基指数	1218.18	1221.42	1210.92	1221.17	-1.36	1216.52