

利多因素不断累积 铜价有望迎来高光时刻

□本报记者 张利静

近期,“铜博士”低位企稳反弹,截至本周二白天收盘,沪铜主力2002合约收报48690元/吨,涨幅1.37%,创下4月30日以来新高。分析人士表示,当前铜市面临宏观政策利多、供需形势改善、库存下降等多重利多因素,未来价格有望持续获得支撑。

供需形势改善

东吴期货有色分析师张华伟表示,11月中旬以来,铜价出现震荡回升,主要在于前期的宏观扰动事件出现缓和、全球制造业萎缩势头得到遏制、全球铜显性库存出现下滑以及中国市场需求前景改善。

铜市供需改善形势已经在库存层面有所显现。中信证券研究指出,近期铜库存趋势下行,上周,LME铜库存单周环比下降7%至193800吨,已连续第九周下降,九周累计下降94625吨。中信证券研究认为,从宏观来看,近期全球宏观经济数据总体表现一般,全球央行陆续行动并正式确立了全球流动性宽松趋势,预计金属价格有望得到支撑,建议持续关注基本金属板块走势。从基本面来看,根据上海有色网调研数据,10月电线电缆企业开工率为93.26%,同比上升7.05个百分点,下游消费有回暖迹象,铜库存总体下行,供需基本面向有望逐步改善。此外,考虑到美元指数走势趋弱,预计美国宏观经济数据中长期趋弱,美元指数或将长期承压,以美元计价的基本金属价格有望得到支撑。

铜价继续上行

从供需形势来看,张华伟分析,供应方面,未来铜市场仍将呈现偏紧格局。目前,三大交易所总库存处于近几年来同期的最低水平,其中上海保税区库存降至2013年以来最低水平。此外,全球最大的铜供应国智利局势混乱,虽然目前并未对铜矿开采和运输造成实质性影响,但不排除未来会对供应链造成冲击。另外,中国主要冶炼厂商与全球主要矿商达成的2020年铜精矿长单TC(粗加工费)较今年大幅下滑,说明2020年矿供应仍偏紧。且预计短期矿山产出难有大的增长,中国废铜进口量将会进一步压缩。

需求端方面,他表示,进入四季度后,我国汽车、家电销售情况有所好转,电线、电缆企业开工率同比大幅上升,随着年末基建投资发力,铜需求前景将改善。此外,房地产行业进入后周期时代,地产竣工进入回升阶段,将拉动家电需求。综合供需形势来看,他预计12月到明年上半年,铜价重心将会继续抬升。

申银万国期货分析师李野表示,由国内情况来看,目前国内铜产业链供求大致平衡,现货出现升水,但值得注意的是电网和电源投资延续好转,导致产业链下游需求延续回升;家电产量维持稳定,汽车延续低库存,但产销仍为负增长,并且恢复缓慢。全球铜库存整体呈现逐步下降趋势,总体上利多因素逐步累积,目前铜价已触及波动区间上沿,未来存在继续走高并打破区间波动的可能。

行业持续高景气 工程机械龙头股稳步上扬

□本报记者 牛仲逸

近期科技股的强势表现,吸引着投资者的大部分目光,然而部分工程机械板块龙头股价不断走高,却并未受到市场太多关注。事实上,今年以来,在行业持续高景气度支撑下,工程机械板块内不少个股走出趋势慢牛的态势,如三一重工、恒立液压、艾迪精密等。

市场人士表示,2019年以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势,带来龙头企业业绩高速增长。工程机械板块整体估值在历史低位,龙头标的目前仍兼具估值和业绩弹性。

11月挖掘机销量超预期

据中国工程机械工业协会统计,2019年11月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机19316台,同比增长21.7%。国内市场销量17159台,同比增长21.2%。出口2157台,同比增长25.6%。1-11月累计总销量215538台,同比增长15%;累计内销191839台,同比增长12.8%;累计出口23699台,同比增长36.6%。值得注意的是,今年前11个月的销量水平,已超过2018年全年20.3万台的销量水平。

业内人士表示,国内工程机械市场韧性强劲,在基建托底、更新需求、人工替代三大因素作用下,行业周期性正在减弱,内生动力推动可持续发展。

渤海证券机械行业分析师张冬明表示,行业高景气的支撑因素来自四方面。一是房地产和基建固定资产投资额明显提升,下游需求显著回暖;二是2011年左右购置的工程机械已经到了置换周期,更新需求强烈;三是环保要求日益严格,不满足排放标准的车辆受到作业限制;四是“一带一路”因素有力带动了工程机械出口。

招商证券预计,2020年,工程机械整体销量将依然保持增长,其中挖掘机和起重机械预计2020年中稳中有增,2020年公路、铁路等基建项目开工仍将较为景气,人工替代趋势也让微挖、小挖等产品需求持续增加。

行业龙头受青睐

经过行业低迷期的洗牌,工程机械市场集中度进一步提升,整体盈利水平改善较明显。11月份三一重工挖掘机销量5034台,同比增长30%,增速高于行业约8个百分点。

市场普遍预期,未来随着国产龙头企业技术水平的提升、产品性价比优势进一步凸显及服务体系完善,市场份额还将进一步扩张。

中信建投表示,在基建上行、地产韧性的加持下,叠加环保升级、治超、机龄等因素的推动,判断工程机械行业2020年还将保持正增长。而龙头主机厂商在受益于行业增长的同时,自身在各自优势领域的竞争优势提升、业绩现金含量较高、海外拓展稳步推进助力长期增长。

“国产龙头份额持续提升贯穿本轮周期。”东兴证券行业研究表示,自主品牌挖掘机的崛起是最近十余年行业变化的重要趋势,随着三一、徐工等国产品牌的崛起,国产挖掘机品牌具备较大服务和产品优势,未来市占率有望继续提升。目前工程机械整体估值在历史低位,工程机械龙头标的目前仍具备兼具估值和业绩弹性,板块资产负债率持续改善,现金流和营业周期明显好转,后续仍有估值修复空间。

中国期货市场监控中心商品指数(12月10日)								
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)	
商品综合指数	92.12	92.12			92.1	0.02	0.02	
商品期货指数	1053.14	1053.57	1057.6	1052.04	1053.64	-0.08	-0.01	
农产品期货指数	876.2	875.28	877.68	872.65	875.56	-0.28	-0.03	
油脂期货指数	513.34	511.38	515.45	508.22	512.47	-1.09	-0.21	
粮食期货指数	1157.44	1162.57	1167.19	1156.83	1157.08	5.49	0.47	
软商品期货指数	772.71	773.6	775.81	771.81	772.97	0.63	0.08	
工业品期货指数	1096.59	1098.54	1103.9	1096.01	1097.86	0.68	0.06	
能化期货指数	628.89	629.17	633.14	628.65	629.47	-0.3	-0.05	
钢铁期货指数	1396.45	1396.63	1409.96	1391.82	1398.46	-1.83	-0.13	
建材期货指数	1136.24	1136.64	1141.77	1134.46	1136.35	0.29	0.03	

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月10日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
农期综指	927.29	929.85	924.17	925.76	-0.93	927.56
农基综指	783.91	783.91	780.03	782.25	-2.96	781.69

A08 市场扫描Market



新华社图片

百元股阵营一览					
证券简称	最新收盘价(元)	年内至今涨跌幅(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM、倍)	申万一级行业
贵州茅台	1,164.40	100.28	14,627.17	35.74	食品饮料
长春高新	438.00	150.95	745.09	52.90	医药生物
卓胜微	433.99	756.23	433.99	124.81	电子
吉比特	307.60	117.56	221.11	24.96	传媒
圣邦股份	255.00	384.79	264.24	174.54	电子
汇顶科技	216.59	176.18	987.07	46.21	电子
兆易创新	199.11	220.66	639.29	131.18	电子
迈瑞医疗	180.60	66.48	2,195.54	48.86	医药生物
乐鑫科技	172.00	33.22	137.60	109.71	电子
壹网壹创	166.05	201.09	132.84	72.01	传媒
南微医学	164.60	48.95	219.48	85.64	医药生物
富瀚微	156.93	74.65	69.75	84.06	电子
韦尔股份	154.50	427.46	1,334.36	4,764.95	电子
金山办公	151.50	19.91	698.42	228.68	计算机
移远通信	150.00	137.12	133.77	81.77	通信
深南电路	147.00	121.53	498.86	45.70	电子
柏楚电子	143.51	-41.16	143.51	67.62	计算机
心脉医疗	138.65	-12.41	99.80	78.52	医药生物
迈为股份	130.98	9.95	68.11	31.86	机械设备
五粮液	130.86	161.68	5,079.47	30.91	食品饮料
帝尔激光	129.09	55.90	85.36	30.85	机械设备
凯莱英	127.45	88.73	294.90	55.23	医药生物
合集科技	123.00	-37.25	65.32	109.59	电子
古井贡酒	122.72	130.52	537.22	28.33	食品饮料
新媒股份	119.76	129.95	153.73	47.14	传媒
左江科技	118.74	283.90	80.74	111.47	计算机
安恒信息	116.31	47.12	86.16	96.04	计算机
深信服	114.74	28.27	469.22	77.79	计算机
诚迈科技	114.10	424.56	91.28	773.30	计算机
中新赛克	113.82	41.49	121.47	54.09	计算机
值得买	107.97	163.86	57.58	48.25	传媒
海天味业	107.16	57.50	2,893.72	57.09	食品饮料
锐科激光	105.87	15.86	203.27	58.36	电子
通策医疗	103.95	118.98	333.31	73.03	医药生物
闻泰科技	100.64	376.29	1,047.33	137.64	电子
安图生物	100.61	108.34	422.56	61.29	医药生物
片仔癀	100.39	16.46	605.67	45.47	医药生物
宝兰德	100.14	-0.06	40.06	72.56	计算机

数据来源/Wind 制表/牛仲逸

充分,年线仍构成中长期支撑。

对于眼下行情,新时代证券策略分析师樊继绶指出,9月中旬以来的技术性调整,可能已经结束。A股正在迎来“战略性看多的第二个买点”。他认为,9月中旬以来的调整,主要是前期利多兑现后,获利盘较多和仓位调整需要带来的调整,虽然调整幅度比大部分投资者预期的小,但是很有可能已经结束。其他的问题可以在上涨中消化,而不是先消化再上涨。建议投资者提高仓位,增加弹性板块的配置比例。

“未来一段时间,市场有望进入风险偏好提升的时间窗口。”中银国际证券策略分析师王君表示,随着稳增长加码节奏明确,机构投资者存在加速布局明年市场的可能性,12月内资布局行情有望带来增量资金。

关注两主线机遇

2019年,科技股行情持续走强,PCB、华为产业链、TWS耳机等细分领域,孕育出不少趋势牛股,展望2020年,科技品种该如何布局?

兴业证券策略研究表示,2020年是5G建设放量之年。5G将带来两方面改进:一是5G终端,5G换机周期将持续2-3年,有望带动消费电子、半导体复苏。二是5G网络衍生应用端,企业级通信发展空间仍然巨大。

国金证券表示,在5G时代,电子设备承载的数据量成倍增加,智能手机一个数据入口已经无法满足铺

减产“徒有虚名” 油价难获提振

□本报记者 马爽

在上周五外盘油价大涨提振下,本周以来国内原油期货显著走高,主力2001合约一度触及逾两个半月以来新高468.7元/桶。分析人士表示,原油市场年底聚焦的石油输出国组织(欧佩克)会议落幕,欧佩克及部分独立产油国同意在2020年初将原油减产幅度提高至50万桶/日,一度刺激油价快速走升。但从深度层面来看,减产更多只是“口号”,实际意义不大,因此对油价走势的提振作用恐有限。

减产结果暗藏“猫腻”

本周以来,国内原油期货获提振大涨。文华财经数据显示,12月10日,原油期货主力2002合约盘中最高升至468.7元/桶,创下9月18日以来新高,收报466.7元/桶,涨1.21%,本周以来累计上涨2.12%。

此次原油价格大涨源于此前欧佩克及部分独立产油国同意在2020年初将原油减产幅度提高至50万桶/日。方正中期期货研究院原油首席分析师隋晓影介绍,12月5日的欧佩克会议超时6小时后才结束,意味着各国之间分歧可能较大。12月6日晚间,减产联盟达成在明年一季度减产50万桶/日的结果,同时沙特方面自愿多减产40万桶/日,加上新一轮减产120万桶/日的额

度,合计减产额度达到210万桶/日。

“虽然这样的结果有些超预期,但仔细分析来看,似乎暗藏了一些‘猫腻’。”隋晓影表示,从此轮原油减产额度中可以看出,沙特和俄罗斯两国承担的减产份额更多一些,因此这两个国家将是减产的关键。

“沙特在2019年前10个月一直是超额减产,10月份原油产量较减产目标高出42.1万桶/日,而新一轮减产份额仅为16.7万桶/日,加上这部分沙特仍是超额减产,即便如沙特所说再自愿多减产40万桶/日,那么按照10月份的产量,沙特只要再减产14.6万桶/日就能轻松达成减产承诺。因此,说沙特看似‘牺牲’了很多,实际上都是‘表面工程’。再看俄罗斯,减产仅7万桶/日,凝析油被妥妥地排除在外,这部分产量达到70万桶-80万桶/日,这样的话,俄罗斯就可以名正言顺地继续增产凝析油,对其也没有什么损失。”隋晓影表示。

油价底部将更加稳固

进一步来看,隋晓影分析,此次减产联盟看似达成了深化减产协议,但各大产油国都不傻,石油产业都是这些产油国的经济支柱,谁都不愿平白无故牺牲份额且得不到太多的利益。近两年,沙特财政平衡油价超过80美元/桶,且由于油价下跌,沙特外汇储备大幅下降,从2015年初的7000多亿美元降至目前的不足5000亿

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。