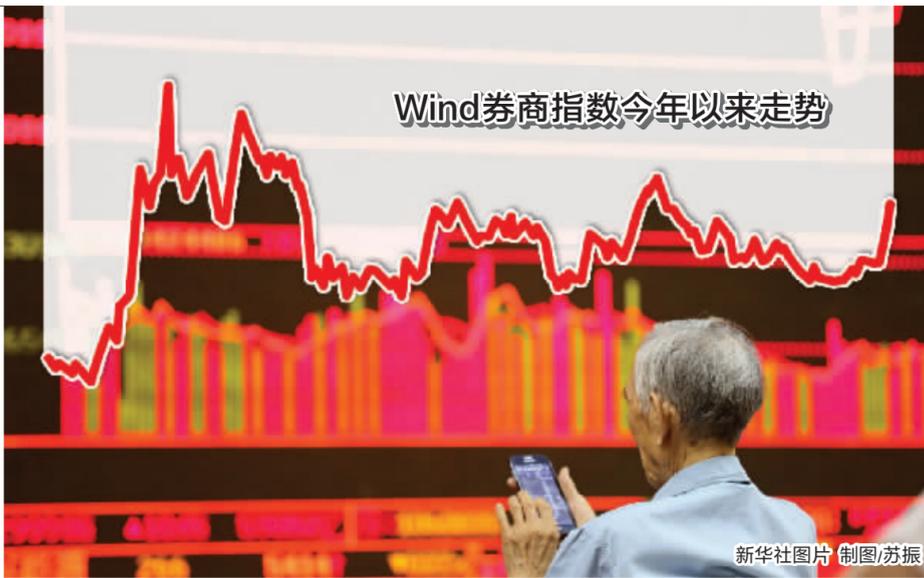


12月17日上午券商股全线发力,南京证券率先涨停;午后银行股拉升,苏州银行、紫金银行涨停。在金融股的带动下,A股盘中拉升,收盘时三大指数均涨逾1%。

随着证券行业不断释放政策性利好,券商股近期表现不俗。分析人士认为,未来证券行业马太效应将持续,机构普遍看好龙头券商和特色券商。券商股有望成为2020年的主线之一。



新华社图片(制图/苏振)

# 券商板块能否引领A股踏上“牛途”

□本报记者 周璐璐 郭梦迪

## 券商板块持续上攻

截至昨日收盘,券商板块涨2.77%,位居Wind主题行业涨幅榜第三位。至此,券商板块已连续三个交易日大幅上涨,累计涨幅达8.81%。

券商板块内掀起涨停潮。17日上午南京证券率先涨停,实现连续三个交易日涨停。随后,华安证券、国盛金控、中原证券、西南证券、华安证券盘中相继涨停。截至收盘,南京证券、华安证券涨停。

此外,港股市场方面,中资券商股表现强势。截至17日15:00,中资券商板块涨逾4%,涨幅位于Wind港股概念板块第二位。个股中,申万宏源香港涨逾9%,信达国际控股、兴证国际、申万宏源、中州证券均涨逾6%。

## 多重利好助推

金融股昨日的行情主要来自于券商板块带动。“近日市场风险偏好大幅回升,并叠加政策利好,所以券商板块先发力。”某券商策略分析师向记者表示,银行地产都属于低估值板块,往往在年底都会有补涨行情,前几个季度银行地产等低估值板块表现一般,所以年底估值切换后,要补涨,而且相对于科技板块,金融板块年初至今涨幅并不大,安全边际高。

对于券商板块,从消息面上看,上交所昨日表

示,同意东方证券、光大证券、广发证券、国泰君安、国信证券、海通证券、华泰证券、申万宏源、招商证券、中泰证券、中信建投证券、中信证券等12家证券公司成为上交所沪深300ETF期权主做市商。

业内人士认为,近日针对资本市场的一系列改革政策也对于券商估值提升有积极影响,这成为最近一段时间券商股大涨的一大因素。另外,在市场行情回暖的背景下,市场活跃度提升,券商业绩也直接受益。根据Wind数据统计,上市券商前11个月的业绩表现可圈可点。有可比数据的30家上市券商前11个月营业收入同比均实现增长,其中28家上市券商实现营收、净利润同比双增长。业内人士指出,从靓丽的前11月业绩表现看,上市券商2019年全年业绩增速可期,头部券商优势凸显。

## 有望成为牛市主线

值得注意的是,在券商股连续上攻之前,被称为“聪明钱”的北向资金已经开始行动,A股已然开启了“买买买”的时刻。

据Wind数据,北向资金已连续24个交易日净流入,期间累计净流入金额达911.02亿元。在17日沪深港通前十大活跃个股榜单中,中信证券、华泰证券榜上有名。

据机构近期发布的2020年A股投资策略报告显示,券商依然是A股长牛行情中被看好的主线之一。不少机构人士称,券商作为资本市场最重要的纽带和中介,未来的发展空间十分广阔。券商的2020投资

策略普遍认为,未来证券行业马太效应仍将持续,机构大多看好龙头券商和特色券商。

天风证券夏昌盛团队认为,资本市场有望在金融运行中发挥更突出的作用,金融体系结构力量对比有望发生较大变化,直接融资比重预计将进一步提升。证监会于2019年提出的全面深化资本市场改革的12个方面重点任务,后续大概率将有更多利好资本市场长期健康发展的制度性政策出台。展望2020年,监管差异化的框架下,龙头券商有望实现差异化的加杠杆,行业集中度将进一步提升,龙头券商ROE将稳步提升。

海通证券研报表示,“科技+券商”有望成为A股本轮牛市的主导板块。从政策角度看,产业政策支持、贸易争端引发的国产替代、金融领域鼓励直接融资等因素均有助于新兴产业发展。从技术周期角度看,当前正处在5G引领的新一轮科技周期中,借鉴2012年-2015年的历史经验,科技股行情往往会扩散,可能从当前的电子扩展至其他应用场景,包括传媒、新能源车等。此外,金融供给侧改革将助力券商盈利全面回升。在金融供给侧改革的背景下,做大直接融资、股权融资必将做大做强证券行业。随着牛市第二波上涨逐渐展开,股市成交量将放大,券商高贝塔特征将逐渐显现,券商业绩更能进一步提升。

国泰君安也指出,资本市场改革继续推进,2020年A股市场盈利与估值均有一定修复空间。看好保险、券商板块。

# 转暖信号频现 跨年行情渐开启

□本报记者 赵中昊

12月17日A股强势上攻,三大股指均创出阶段新高,量能也有所放大。近来市场转暖信号频现,不仅指数走高,个股也保持较高涨幅比例,外资持续流入,券商股涨势迅猛。机构认为,后续大概率有一波向上的大行情,春季行情或已提前启动。

## 北向资金连续净流入

12月17日上证指数收盘收复3000点,创近三个月新高;深证成指创近8个月新高;创业板指则创出一年半新高。两市成交额逾7500亿元,量能再度刷新三个月以来新高。北向资金净流入88亿元,连续24个交易日均处于净流入态势。

板块方面,Wind数据显示,券商股爆发,南京证券强势三连板,华安证券涨停,国盛金控、西南证券、中原证券一度涨停;银行、保险板块午后力挺大盘,苏州银行、紫金银行涨停,邮储银行、中国人寿及涨停;多元金融板块也全面走强,绿庭投

资涨停,安信信托、熊猫金控等涨幅居前;LED和锂电池板块表现活跃,聚飞光电、万润科技、环旭电子、飞乐音响涨停,中科电气、赣锋锂业、东旭光电涨停。此外,5G板块再度发力,东方通信、新易盛、泰晶科技、超声电子涨停。

对比主要股指涨幅情况来看,Wind数据显示,上证综指12月累计涨幅为5.24%,深证成指12月涨幅为7.26%,创业板指12月涨幅为9.40%,万得全A指数12月涨幅为6.45%。以6.45%涨幅为测算基准,A股3750只股票中,有1624只个股涨幅超越指数,占比43.31%,可见市场呈现出全面上涨的态势。

## 春季行情或提前启动

长城证券认为,受到逆周期调节政策预期向好、外资持续净流入、长线资金入市制度加速优化、资本市场改革红利释放等利好因素影响,12月以来市场风险偏好明显提升,分末端因素推动股市连续上涨,春季行情可能已经提前启动。经历了9月中旬以来的震荡调整后,市场对于来年行情均有所期待。

具体来看,政策方面,强调“保稳定”和逆周期调节,预防资产泡沫化风险,为明年经济政策指出重点突破方向。此外,分拆子公司上市试点规则落地,资本市场改革红利正在加速释放。外资方面,在全球“资产荒”背景下,A股在全球范围内具有较好的投资吸引力,2020年外资仍会延续净流入的趋势,对A股构成支撑。流动性方面,在经济下行压力背景下,明年政策仍有空间,1月货币或将继续宽松,信贷和社融可期。

行业配置方面,长城证券建议,首先是受益于近期风险偏好提升的板块,“科技创新+券商”是明年全年突破主线;其次,年末仍然建议配置安全边际相对较高的低估值板块龙头标的,如地产、家电、银行、建材建筑等;最后,以外资为代表的长线资金仍偏好“核心资产”,具有长期配置价值。

粤开证券认为,从技术角度看,后续大概率应该有一波向上的大行情。跨年行情已经开启,上证综指短期或冲破3050点的阻力区域,在春季行情的攻势中向3300点的高点迈进。

# 净买入额大增 融资客跑步入场

□本报记者 叶涛

Wind数据显示,截至12月16日,沪深两市融资融券余额一举突破9900亿元大关,创近三个月新高。16日市场融资净买入规模达到92.85亿元。

分析人士认为,当前指数中枢阶段性上移,增量资金有序入场,市场交投意愿显著升温,结构性行情有望向纵深发展。

## 融资买入额大幅增长

融资客买入热情升温是此番余额规模攀升的重要推手。Wind数据显示,12月16日两市融资买入额为669.06亿元,相比前一日激增140多亿元;此外,上周五个交易日,单日市场融资买入额均在400亿元以上,相比前一周也明显增加。

16日市场融资净买入额创出三个月新高,达到92.85亿元。值得注意的是,尽管12月以来市场融资余额阶段性上扬,但平均而言,单日融资净买入额不

足20亿元,规模并不算大。不过,16日市场融资净买入额实现跨越式增长,也折射出3个月来行情的震荡变化,市场利空因素已经很大程度得到消化,短期伴随增量资金北上、政策宽松预期增强,A股财富效应有望进一步拓宽。

一方面,随着中国经济从高速增长转向高质量发展,包括资本市场在内的一系列制度变革将为A股带来一系列投资机会,这将成为A股市场中枢中长期向上的重要保证。具体到2020年,目前市场普遍预计将是政策较平稳的一年,以托底为主,利率中枢存在进一步下行空间,民生将成为积极财政政策的重要发力方向。

另一方面,此前牵动投资者神经的外部不确定因素显著向好信号,这令核心技术领域的投资逻辑重新获得市场关注和认可,内外环境改善情况下,市场对经济和风险的悲观预期随之展开修复。

目前,主流金融机构大多看好春季行情,认为2020年春季行情可能已经提前启动。预计在全球

“资产荒”背景下,基于A股自身投资吸引力以及相对较低的估值水平,包括北向资金、MSCI扩容、两融投资在内的各路增量资金有望继续实现净流入,从而对A股构成支撑。

## 科技股获青睐

从行业角度看,此番两融增量入场带有明显的抢筹特征,而“科技股”又是其中重要关键词。

根据Wind数据梳理,28个申万一级行业中,16日有26个行业板块获得融资净买入,其中有17个板块融资净买入额超过1亿元,电子、非银金融、计算机板块分居净流入规模前三位,融资净买入分别为23.61亿元、11.38亿元、10.93亿元。通信、房地产、医药紧随其后,当天融资净买入规模均在5亿元以上。

根据长城证券分析,受益于近期风险偏好提升,建议重点关注5G产业链、电子(半导体、消费电子)、计算机(医疗信息化、国产替代)、新能源汽车、传媒等细分行业。

# “股债跷跷板”再现 债市大幅调整

□本报记者 罗哈

“股债跷跷板”效应又出现了。17日沪指重新站上3000点,但债市大幅调整。

分析人士认为,明年上半年经济基本面可能改善,债市有调整风险,债市投资操作难度较大。

## 债市面临利空

17日沪指站上3000点,收盘涨1.27%。同时,债市大幅下跌。Wind数据显示,10年期、5年期、2年期国债期货主力合约分别跌0.23%、0.13%、0.04%。现券方面,截至18:00,10年期国债活跃券190015和10年期国开活跃券190215收益率分别上行2.75个基点和3个基点。

对于债市来说,近期利空频出。首先是11月CPI数据上涨,限制了收益率下行。社融与信贷数据超预期上涨,各新增1.75万亿元和1.39万亿元。12日-13日,国际贸易环境传出好转信号。16日经济数据出炉,11月规模以上工业增加值超预期增长6.2%。

“利空”之下,债市16日开始调整,17日继续深调。值得注意的是,在前期利空密集出炉的情况下,债市反应耐人寻味。例如,10日CPI数据出炉,小幅高开的国债期货持续震荡,并未明显向下,而到下午收盘前,却转而上涨。16日国债期货也是开盘上涨,几乎对前一日贸易形势好转消息没有反应,而在经济数据出炉后,才逐渐调整,虽然全线收跌,但幅度较小。粤开证券李奇霖团队指出,整个12月,债市利空频出,但每一次利空,债市的走势都像是利空出尽一般,总有机构在收益率出现小幅调整

后入场。

是谁在“抬轿子”?李奇霖团队认为,钱多是导致过去一段时期买盘强的主要原因。在钱多的环境下,摊余成本法债基成为了最大的吸金池,规模明显放量,是近期债市最主要的买盘。此外,对降息预期和对基本面改善持续性的怀疑,也使得调整压力在短期内被“捂住”。

## 明年债市难操作

在经济基本面和贸易预期转弱情况下,债市明年恐面临调整。李奇霖团队认为,明年稳增长效率与力度会比今年更强,基本面改善的持续性有超出市场预期可能。货币政策定力要比2016年更强,收益率短期即使选择向下,空间也不会太大。在形势明朗前,不建议投资者现在入场。

兴业证券固定收益团队建议,债券交易应保持耐心,注意守住安全边际。中期维度而言,在政策“浅调控”和债市内生逻辑收敛的组合下,债市超额收益依赖三方面:负债管理、外生事件驱动和交易预期差。在交易层面,反向操作好于趋势交易,以时间换空间。

国泰君安首席固定收益分析师覃汉认为,明年债券市场可能跟今年一样难以操作。明年利率中枢和底部可能会出现一定幅度的下行,但这种货币宽松不可能重回大水漫灌状态,再加上宏观波动在收敛,因此利率交易节奏和波动区间很难把握。不过,覃汉也提醒,如果市场普遍觉得明年债市比较难做,那么市场会充分发掘确定性利好。所以明年上半年的行情极有可能因为抢跑逻辑而提前到一季度出现。

# 2020年金价有望继续“闪耀”

□本报记者 马爽

在持续多月的盘整之后,近期国际金价表现坚挺,上周COMEX黄金期货主力合约创下8月初以来的最大单周涨幅。

分析人士表示,此前市场避险需求下降一度使得黄金走势承压,鉴于投资者对地缘局势的担忧以及全球央行的低利率政策,2020年金价有望继续走“牛”。

## 支撑因素仍存

继上周COMEX黄金期货主力合约创下8月初以来的最大单周涨幅后,本周初金价继续小幅走高。文华财经数据显示,截至12月17日17:40,COMEX黄金期货主力合约报1482.3美元/盎司,今年以来累计涨幅超15%。

美尔雅期货分析师刘鑫表示,尽管全球贸易局势缓和,但投资者的担忧情绪并没有完全消除。除国际贸易局势进展外,英国大选结果、美国“弹劾门”都将对金价产生直接影响。

瑞达期货分析师表示,美元指数延续弱势为贵金属带来支撑,金价表现较坚挺。此外,主要经济体PMI再次走弱,经济放缓压力犹存亦对金价构成支撑。

美国商品期货委员会(CFTC)最新数据显示,大型投机者在最近一个报告周内大幅削减了黄金期货看涨头寸。在截至12月10日的一周中,基金经理净多头头寸从前一周的207962手下降至183648手期货合约;多头持仓总量减少19347手,并

且还出现了一些新的卖盘,空头持仓总量增加了4967手。

## 有望蓄势待涨

近期市场对金价的看涨情绪有些削弱,且从月度走势来看,目前金价仍处1470-1565美元/盎司的盘整区间,也使得部分机构下调其对明年金价的看涨预期。

美国银行财富管理(U.S. Bank Wealth Management)表示,2020年上半年通胀前景好转可能会对金价构成挑战,通胀上升可能会导致利率升高,这或会抑制黄金市场需求。

不过,看多金价的国际大投行仍不在少数。比如,高盛依旧坚定地看涨未来两年的金价,其在2020年展望报告中表示,维持对黄金3个月、6个月以及1年价格预期不变,并预测2020年和2021年的黄金价格为1600美元/盎司。

花旗也在报告中表示看好黄金走高,该行表示,黄金值得在投资组合中占有一席之地,为风险加剧做对冲。不过,到明年4-5月,市场风险情绪会逐渐升温。

在展望2020年时,世界黄金协会(WGC)也认为,投资者将面临越来越多的地缘局势担忧,而许多已经存在的担忧可能会被推迟,而不是得到解决。此外,全球极低的利率水平可能会使股价居高不下,估值处于极端水平。各国央行的净黄金购买量仍将保持强劲,即便低于近几个季度的历史高点。在这种情况下,黄金等避险资产价格将有充分的上涨理由。

## 中国期货市场监控中心商品指数(12月17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		92.01			92.14	-0.12	-0.13
商品期货指数	1058	1058.96	1061.12	1056.08	1057.26	1.7	0.16
农产品期货指数	876.63	878.65	879.6	875.87	875.86	2.79	0.32
油脂期货指数	517.16	522.18	522.8	516.02	516.14	6.03	1.17
粮食期货指数	1156.38	1153.6	1157.94	1153.6	1155.09	-1.49	-0.13
软商品期货指数	775.08	773.9	776.09	773.2	774.68	-0.78	-0.1
工业品期货指数	1104.3	1104.12	1107.06	1100.65	1103.76	0.36	0.03
能化期货指数	633.4	634.25	635.86	632.86	633.37	0.88	0.14
钢铁期货指数	1388.66	1384.6	1391.14	1376.7	1388.71	-4.11	-0.3
建材期货指数	1131.5	1133.31	1135.26	1125.56	1130.99	2.32	0.2

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月17日)

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	925.8	927.9	923.87	927.56	2.14	926.08
易盛农基指数	1218.5	1219.49	1215.1	1219.43	2.99	1217.45