

两融余额20个月来再上万亿

融资客偏爱科技和券商股

Wind数据显示,截至12月18日,两市两融余额为10068.46亿元,创2018年3月23日以来新高,前一次两融余额超万亿是在2018年4月16日。

12月以来,两市融资余额增加409.80亿元。分析人士表示,融资余额增加成为A股市场反弹的重要推动力,尽管股指短期小幅调整,但依然看好后市行情。

□本报记者 吴玉华

风险偏好提升

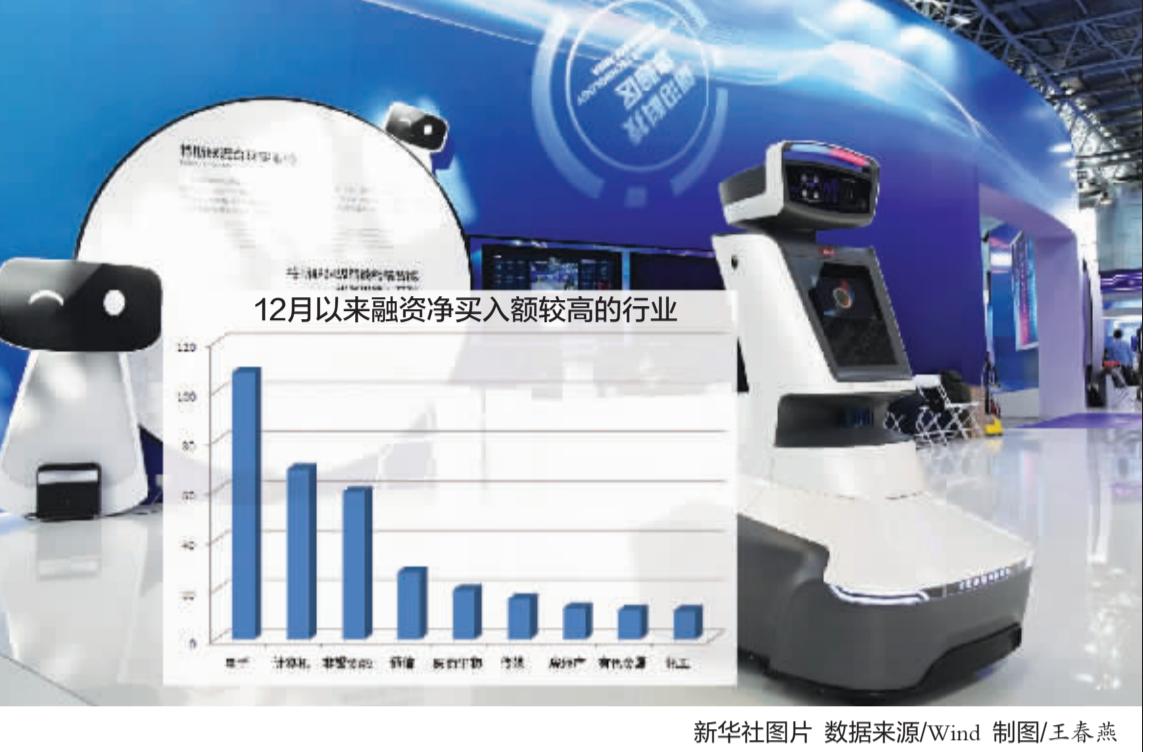
昨日两市窄幅震荡,个股表现活跃,两市有超过2500只个股上涨,涨停个股数为79只。行业板块也是多数上涨。申万一级28个行业中,有23个行业上涨,传媒、建筑装饰、纺织服装行业涨幅居前,分别上涨1.18%、1.02%、0.94%。概念板块中,影视、工业大麻、在线旅游等板块涨幅居前。

市场风险偏好仍处于较高水平,个股机会明显。长城证券表示,12月以来市场风险偏好明显提升,分母端因素推动股市连续上涨,经历了9月中旬以来的震荡调整后,市场对于明年行情有所期待。

融资客持续加仓也从侧面反映了市场风险偏好上升。从融资余额情况来看,12月18日融资余额逆市增加。Wind数据显示,12月以来的13个交易日中,融资余额有12个交易日增加。12月以来融资客累计加仓409.80亿元,同期北向资金累计净流入550.46亿元。融资余额和北向资金的净流入成为当前市场的主要增量资金来源。

加仓科技和券商股

Wind数据显示,从融资余额加仓方向来看,截



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

至12月18日,12月以来申万一级28个行业中,有22个行业出现融资余额增长,即融资客对22个行业板块进行了加仓。其中,电子、计算机、非银金融、通信行业融资净买入金额居前,分别增长107.76亿元、68.72亿元、59.55亿元、27.05亿元。科技板块的3个行业和非银金融行业共增加263.08亿元,占12月以来融资余额增加额的六成以上。

从个股情况来看,Wind数据显示,截至12月18日,12月份以来融资客加仓金额居前的个股分别为万科A、同方股份、中兴通讯、京东方A、南京证券、水晶光电,分别加仓11.10亿元、10.09亿元、7.82亿元、7.23亿元、6.39亿元、5.45亿元。从期间涨幅情况来看,这些个股无一下跌,全部上涨,其中南京证券期间累计上涨46.15%,水晶光上涨33.91%。

Wind数据显示,截至12月18日,12月以来融资客对1079只个股进行了加仓,其中有987只个股期间取得上涨,期间涨幅超过5%的个股有645只。从融资客加仓居前的10只个股来看,科技股和券商股受到融资客偏爱,占据7个席位,均加仓超过4亿元,分别为同方股份、中兴通讯、京东方A、南京证券、水晶光电、联创电子、第一创业。

机构看好科技股后市

对于融资客所偏爱的科技与券商股,也受到了

机构看好。

海通证券表示,2020年将迎来牛市主升浪。上证综指从2440点开始,已开启第六轮牛市,牛市有三个阶段,盈利和估值戴维斯双击的牛市第二阶段即主升浪蓄势待发。“科技+券商”有望成为本轮行情领涨品种,这是因为我国进入后工业化时代,步入信息化时代,重点发展的产业是科技类行业,而为科技类行业提供融资服务的是券商。从短期来看,当前银行地产板块估值低、基金持仓低、前期涨幅低,配合事件催化,岁末年初银行地产可能再次出现异动。

长城证券表示,受益于近期风险偏好提升,“科技创新+券商”有望成为阶段性投资主线,重点关注5G产业链、半导体、消费电子、计算机(医疗信息化、国产替代)、新能源汽车、传媒等细分方向。“科技创新+券商”也是明年全年的投资主线。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、建材建筑等行业。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。

国信证券认为,科技股浪潮有望持续上演,自主可控与国产替代趋势为优质科技类企业创造了广阔市场空间,政策扶持也为国内科技企业提供了极大助力,从基本面情况来看,科技板块盈利上行周期拐点或许已经出现,行业未来向上的空间大。

大股东减持券商股机会犹存

□本报记者 赵中昊

近日,多家券商公告其大股东或高管减持。分析人士认为,经济面、政策面、资金面对市场影响的共振改变了投资者对券商的业绩预期,最后传导至券商股的估值变动,当前时点适合长期投资者对头部券商进行左侧布局,短期投资者也可关注券商板块波段机会。

多只券商股迎限售股解禁

华安证券19日晚间公告了其大股东安徽出版集团最新减持进展;东方财富公告其副总经理程磊12月17日减持了450万股,按均价计算,套现金额或近7200万元;第一创业公告其大股东浙江航民实业拟在6个月内减持最多7004.8万股,占公司总股本2%。

Wind数据显示,截至12月19日,申万证券行业板块中,2019年以来遭重要股东净减持的个股有19只,其中直接上市的券商股有14只。从净减持的股份数来看,排名前五的券商股(直接上市)分别为第

一创业、财通证券、太平洋证券、华西证券、国信证券,净减持股份数分别为22852.39万股、20058.67万股、13626.63万股、11981.58万股、8199.28万股。此外,净减持股数超过6000万股的还有中原证券。

从被减持的参考市值来看,Wind数据显示,排名前五的券商股(直接上市)分别为财通证券、第一创业、华西证券、国信证券、中信建投,减仓参考市值分别为19.65亿元、14.91亿元、12.78亿元、10.40亿元、9.60亿元。此外,减仓参考市值超过5亿元的还有太平洋证券。

此外,Wind数据显示,截至2020年1月末,申万证券行业板块中,有4只个股将迎来限售股解禁,分别为中国银河、中原证券、华创阳安、华林证券,解禁数量分别为521774.32万股、87096.30万股、61131.45万股、48478.91万股。

利好频出推升估值

本周以来,券商股走势强劲。尤其是12月17日大金融板块助力大盘大涨,南京证券更是三连板。在大股东减持和限售股解禁的背景下,后市券商股前

景如何?

东莞证券认为,“牛市预期推动券商上涨”是券商股估值提升的表层逻辑。而内在逻辑是经济面、政策面、资金面、情绪面对市场影响的共振,改变了投资者对大市未来走势的预期,进而改变对券商的业绩预期,最后传导至券商估值变动。本轮券商板块上涨的持续性主要在于北向资金净流入的延续性,若持续净流入,市场向好预期将被强化,国内机构资金有望大规模进场,形成资金接力,将继续推高券商股估值。

中信建投证券认为,近期各项深化资本市场改革举措陆续落地,将在一定程度上激活资本市场功能,为中长期资金入市保驾护航,而且短期内货币政策边际宽松趋势不变。当前时点适合长期投资者对头部券商进行左侧布局,短线投资者也可关注券商板块的波段机会。

招商证券认为,国内资本市场深化改革相关政策持续密集出台,金融业高水平对外开放预期明确。在市场风险偏好抬升和政策驱动的双重作用下,券商板块估值有望抬升。

□本报记者 罗晗

继12月18日投放2000亿元逆回购后,19日央行再度开展2800亿元逆回购操作,并实现等额净投放。当前银行跨年流动性仍然紧张,分析人士称,后续央行会继续呵护资金面,明年初有降准可能。

流动性投放加码

本周以来,央行从超额续做到期MLF,到重启逆回购,再到加大逆回购操作量,年末流动性投放大戏正在上演。

央行19日开展的2800亿元逆回购操作,包括300亿元7天期和2500亿元14天期逆回购,操作利率分别为2.25%、2.65%,均与前次相同。由于当日无逆回购到期,央行此举实现等额净投放。

Wind数据显示,19日央行逆回购操作规模创下1月17日以来新高。近两次14天期逆回购操作量明显增加,说明跨年流动性需求是央行呵护重点。

央行本周内已累计投放7800亿元流动性,包括

16日开展的3000亿元MLF操作、18日开展的2000亿元逆回购操作和19日开展的2800亿元逆回购操作,扣除到期的2860亿元MLF和500亿元国库现金定存,累计净投放4440亿元。

不过,当前跨年资金仍然紧张。19日14天Shibor涨37个基点至2.91%,比同期限逆回购利率高26个基点;FR014涨50个基点至3.2%,一举突破3%,两日累计上涨80个基点;DR014也上涨30个基点至2.99%。

银行间市场跨年资金紧俏,但交易所市场很稳。Wind数据显示,截至19日收盘,GC014持续两日稳定在3%左右。市场人士指出,这种情况较“反常”,可能有机构在托市。

明年1月是降准窗口期

未来央行可能会继续通过公开市场操作投放流动性。民生证券首席宏观分析师解运亮指出,参考历史经验,元旦前后资金利率波动通常较高,预计未来央行会开展逆回购操作以呵护资金面。

即将到来的1月也是降准窗口期。天风证券总量团队认为,2020年初是货币政策宽松的窗口期,不排除降准可能。首先,新增专项债限额已提前下发,年初货币政策将予以配合;其次,季度初是缴税高峰期,央行可能提前释放资金以对冲流动性压力;最后,通胀压力或在年初冲高之后边际回落,为政策发力留出空间。

“量”有望增加,“价”也有调降可能。国盛证券熊园团队认为,一方面,年底年初资金面紧张,明年初流动性缺口可能超过2万亿元;另一方面,货币政策需要灵活适度,降成本与稳增长是“硬要求”。中短期看,春节前的TMLF利率有望跟随下调。展望2020年全年,MLF利率预计至少调降1-2次,最快在2020年2月或3月实施。

不过,无论是“降准”还是“降息”,都与过度宽松无关。西南证券宏观团队认为,央行无意引导流动性过度宽松,也无意将金融市场利率引导至过低水平。国盛证券刘郁团队研报指出,物价结构性上涨可能会制约货币宽松幅度,央行降准、调低公开市场操作利率的幅度可能相应较小。

岁末流动性趋紧 公开市场投放加码

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。

纸浆期货止跌企稳 需求回升支撑后市

□本报记者 张利静

12月3日以来,伴随着现货纸品价格上涨,纸浆期货止跌企稳,小幅反弹。截至12月19日,纸浆期货主力2005合约报4546元/吨。分析人士指出,目前纸浆市场供应压力仍存,但需求端随着纸厂盈利好转,存在补库空间,预计纸浆价格在12月至明年1月将获得支撑。

需求因素支撑期价

“全球纸品需求趋稳,国内造纸行业仍处在去库周期,或处在去库尾声,纸企利润整体向好。”建信期货研究指出。

从基本面看,瑞达期货研究指出,11月纸浆进口量为258.6万吨,环比小幅回落,同比呈快速增长,供应压力未有明显缓解;需求端,纸浆市场平稳运行,市场低价出货者较多,下游纸企以刚需采购为主。

从库存来看,该机构分析,目前全球纸浆生产商库存下滑至去年四季度水平。针叶浆今年累计发运量创历史新高,10月针叶浆、阔叶浆库存天数继续下降,降至去年三、四季度水平。浆厂三季度的降价和减产政策有明显效果,未来还需持续关注全球木浆供应。今年以来纸浆累计进口量继续刷新历史纪录。从国内来看,常熟地区木浆总库存下滑明显,青岛地区木浆总库存小幅下滑,但纸浆港口库存仍处高位。

从国内现货市场来看,方正中期期货分析师汤冰华表示,纸浆现货价

格近期变化不大,供需稳定,库存维持高位,纸厂按需采购,针叶浆银星价格4400元/吨,阔叶浆金鱼价格3700元/吨,波幅较小,随盘面调整。进口量较高,内需平稳,去库存压力增加,海外市场库存明显减少,但国内港口库存相对较高。成品纸价格稳定,纸厂盈利明显好转,库存压力不大,春节期间正常排产,存在补库空间,但预期偏弱,影响补库节奏。

明年一季度存反弹机会

由于市场预期经济稳增长政策效果将逐步显现,分析人士预计,纸浆期货价格在12月或明年一季度可能出现反弹机会。

建信期货研究指出,近期宏观利好频出,而基本面并没有大的利空或利多,虽然产业链各个环节的库存存在下滑,但供需两弱,节前订单已经提前释放,12月和明年1月的重点还是在宏观情绪。

汤冰华表示,11月经济数据整体向好,经济企稳预期较强,预计四季度及明年一季度经济增速阶段性见底回升,可能会改善行业偏悲观的预期。但短期看,现货需求依然低迷,且上期所纸浆仓单量维持在10万吨以上,纸浆价格反弹动力不足,预计将继续弱势表现。

从技术上来看,瑞达期货研究分析,昨日纸浆期货主力2005合约下跌,期价继续受20日均线压力,下方考验4500元/吨关口支撑,短期纸浆期价将低位震荡为主。

玉米系期货下跌空间有限

□本报记者 周璐璐

自今年5月底以来,玉米及玉米淀粉期货持续震荡下挫。Wind数据显示,截至12月19日收盘,玉米期货主力2005合约报1882元/吨,创5月14日以来的收盘新低;玉米淀粉期货主力2005合约报2236元/吨,创今年2月26日以来新低。

业内人士表示,虽然目前玉米市场供强需弱态势未改,但东北产区多地中央储备粮直属库12月初陆续开库收购2019年产新玉米。其中,中央储备粮榆树直属库12月3日开秤收购,国标二等(含)以上14%水分执行1675元/吨;中央储备粮哈尔滨直属库12月2日开秤收购,国标三等及以上14%水分入库价1680元/吨;乌兰浩特铁西国家粮食储备库12月2日开秤收购,14%水分收购价二等1660元/吨、三等1640元/吨。产地国储陆续开库收购,在农户年前集中售粮期将对稳定粮价、保障种植收益等起到积极作用。

而在玉米的饲用需求端,机构人士预计明年将出现回暖。华泰期货分析师蔡劭立、高聨表示,据农业农村部对全国400个县定点监测,11月份生猪存栏环比增长2%,自去年11月份以来首次回升;能繁母猪存栏环比增长4%,已连续2个月回升。根据生猪的养殖周期可推断,往后6-10个月将迎来饲料需求的快速增长。

申银万国期货分析师周一敏认为,生猪养殖鼓励政策密集出台,深加工开机逐步恢复,且长期来看玉米去库存进展良好,在前期超跌后今年新粮上市的供应压力或已提前反映。

春节后或触底反弹

对于玉米及玉米淀粉期货价格的未来走势,机构人士普遍持短空长多的观点。

中国期货市场监控中心商品指数(12月19日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.09			91.94	0.15 0.16
商品期货指数	1057.17	1060.87	1061.18	1053.78	1056.12	4.75 0.45
农产品期货指数	877.7	876.68	879.09	875.53	876.93	-0.25 -0.03
油脂期货指数	520.29	522.59	524.74	518.33	519.34	3.25 0.63
粮食期货指数	1154.25	1149.12	1154.37	1147.23	1153.79	-4.66 -0.4
软商品期货指数	771.38	771.77	772.87	769.85	771.11	0.67 0.09
工业品期货指数	1101.95	1107.86	1108.2	1098.39	1100.63	7.23 0.66
能化期货指数	629.71	627.93	630.53	624.06	629.68	-1.76 -0.28
钢铁期货指数	1387.1					