

昨日两市震荡反弹，上证指数重返3100点。分析人士表示，市场下行风险有限，短期在政策发力、流动性充裕和市场活跃度提升三要素共振下估值将全面提升。

□本报记者 吴玉华

科技股表现抢眼

昨日，两市三大指数集体走强，上证指数上涨0.75%，报3115.57点，重返3100点；深证成指上涨1.47%，报11040.20点；创业板指上涨1.62%，报1935.07点，创33个月新高。两市成交并未有显著放大，沪市成交额为2585.24亿元，深市成交额为4095.06亿元。

从盘面上来看，市场呈现出权重搭台题材唱戏的行情，以银行、保险板块为首的权重板块有一定幅度上涨，以科技股为首的题材股表现亮眼。申万一级28个行业中26个行业上涨，其中电子、汽车、计算机行业涨幅居前，分别上涨3.08%、2.17%、2.04%。

概念板块中，ETC、半导体产业、光刻胶等板块涨幅居前。ETC板块内，万集科技、金溢科技涨停；半导体产业链内也有至纯科技、北方华创等多股涨停。

在科技股表现抢眼的同时，权重股工商银行、中国银行、建设银行小幅上涨，中国平安涨幅接近2%。分析人士表示，当前A股整体估值仍处于历史低位，估值修复空间较大，市场乐观情绪



权重搭台 题材活跃 A股估值提升“有戏”

短期内将延续。

行情热度将进一步扩散

2019年12月份以来，A股市场持续上涨，上证指数12月份累计上涨6.20%，1月份以来累计上涨2.15%；深证成指12月份累计上涨8.86%，1月份以来累计上涨5.84%。

对于当前市场的积极因素，华创证券策略组组长周隆刚表示，A股存在春季躁动的效应，具有多方面支撑因素。从春节前后宏观环境的变化看，主要有以下因素提振市场风险偏好：第一，货币流动性由于春节企业、居民的

提款需求，会出现趋紧又重回宽松的变化，整体来看，春节前后的资金市场将呈现短期压力之后持续改善的过程；第二，银行系统在早放款早受益动机下，在年初会积极贷款，体现在金融信贷数据上就会表现较强；第三，春节之后将会迎来复工，从经济景气的高频数据层面将会体现出改善的趋势；第四，重磅经济数据的发布往往要到3月份，客观上为乐观预期提供了一个数据空窗期；第五，机构投资者存在跨年配置需求，年初试错积极性较高，即使遭受损失，也有足够时间进行弥补，整体风险偏好提升。综合以上因素，投

资者的风险偏好将会经历内生的上升趋势。

周隆刚表示，继续看好春季行情的展开，经济见底预期仍在延续。当前人民币汇率相对强势，对A股行情也具有助力。市场风险偏好有望进一步提升，行情热度有望进一步扩散。

安信证券表示，国内外环境整体积极，中国经济阶段性企稳改善，流动性环境整体处于充裕，年初市场风险偏好较好，市场依然处于震荡向上趋势。即使在春节前因为流动性边际趋紧使得市场出现短暂休整，市场在春节后也将大概率维持升势。

半导体股表现抢眼 国产芯片有望“弯道超车”

AMD、英特尔推出新芯片产品，高通宣布进军自动驾驶领域。

中芯国际1月9日在其官网发布的新闻稿中提及，“中芯南方集成电路制造有限公司（中芯南方厂）已于2019年第三季度成功量产第一代14纳米FinFET工艺。”业内人士称，这意味着中芯国际提前一年完成了国家提出的重要发展目标。

三因素助推涨势

在芯片股爆发的背后，三大因素正为芯片股的涨势增添助力。

首先，在市场需求的带动下，全球半导体行业逐渐回暖。市场研究公司Counterpoint Research副总监塔伦·帕塔克表示，5G网络的推广将提振智能手机销售，预计2020年智能手机出货量将增长4%。伯恩斯坦研究公司(Bernstein Research)半导体分析师马克·纽曼表示，在数月的库存缩减之后，Facebook和亚马逊等大型互联网公司正在重新调整内存芯片库存。

国际半导体设备与材料协会(SEMI)发布报告称，全球半导体设备销售额2020年将比前一年增长5.5%，恢复至608亿美元；2021年全球销售额将比前一年增长9.8%，达到668亿美元，刷

新2018年644亿美元的最高纪录。SEMI还预计，到2021年，中国大陆将成为半导体设备的最大市场，规模达164.4亿美元。

其次，国家集成电路产业投资基金(二期)加码半导体领域。

最后，半导体股进入业绩验证期，机构普遍持乐观预期。天风证券表示，去年三季度已经看到制造、封测企业实现业绩拐点，且在制造领域已经看到了供不应求的景象。半导体行业成本费用利润率、EBITDA(税息折旧及摊销前利润)及营业收入在2019年出现回升，预计2020年将继续保持复苏势头。

看好国产芯片产业

展望未来，不少券商分析师都看好国产芯片产业的发展，认为国产芯片将在行业复苏的浪潮中超越国外巨头。

东兴证券认为，半导体产品的国产化将是电子行业未来十年的主线，预计2020年半导体的国产化也将紧紧围绕存储器领域展开。存储器一直是国内半导体产业的薄弱环节，随着长江存储在2019年实现了64层3D NAND的技术突破和量产，国内存储

器产品的替代和放量已经提上日程。同时，终端厂商的扶持将为国产芯片提供充足的上线机会，在共同研发和不断纠错中，实现对国外巨头的追赶和超越。

国信证券认为，目前全球半导体制造业正处于向大陆地区转移的历史大变革当中，国内半导体材料产业面临巨大的历史机遇。目前我国半导体材料的国产化率仅约20%，未来国内半导体材料市场需求随晶圆制造产能的持续扩张仍将有较大的规模增长。以锂电池材料为例，在政策推动下国内动力锂电池需求急速增长，巨量市场需求引导下，锂电池四大材料在2017年就基本实现国产化替代。预计在巨大的半导体市场需求刺激下，国内半导体材料顺利完成进口替代将成必然趋势。

国开证券指出，2020年在5G驱动的科技新周期下，全球半导体行业亦将迎来新一轮景气周期。过去的一年中，受益于市场关于行业景气复苏的预期不断增强，同时，半导体国产替代紧迫性进一步凸显，A股电子板块表现尤为亮眼。基于此，国开证券认为，2020年将迎来5G下游需求的放量，半导体板块行情仍将持续。

人民币港币联袂走强 外资持续加码人民币资产

加大，PMI指数已连续两个月为50.2，站在经济荣枯线上，显示逆周期调控效果显现，宏观经济运行出现企稳回升的态势，支撑人民币升值。从消息面来看，地缘局势出现缓解，避险情绪回落，市场对人民币汇率下阶段走势预期乐观。

近期市场风险偏好明显抬升。除了人民币，林吉特、泰铢、印尼盾、印度卢比等新兴市场货币兑美元汇率也在上涨。此外，1月份属于结汇高峰期，结汇大幅增加也促使人民币汇率持续走高。

人民币资产吸引力增强

值得注意的是，先于人民币一步，港元兑美元汇率于2019年12月11日开始大幅升值，截至1月13日20时15分，报7.7747，处于近三年以来高位。受此推动，近期香港恒生指数也持续上涨。13日恒指高开高走，收涨1.11%，逼近

29000点，中资股领涨。

香港市场是外资投资人民币资产的桥头堡。Wind数据显示，截至2019年底，香港中资股(含H股和红筹股)市值合计为11.87万亿港元，约占香港股票市场总市值的三成。分析人士指出，目前中外利差仍在高位，人民币权益资产被低估。贸易形势转暖后，外部风险缓解，人民币资产的吸引力凸显，外资追逐人民币资产的同时，客观上助推了港元汇率上行。

数据显示，外资正不断加码人民币资产。从债券市场来看，中国外汇交易中心公布数据显示，2019年境外机构投资者净买入中国国债1.1万亿元，首次突破万亿元大关。而中央结算公司最新披露的托管数据显示，截至2019年12月末，该机构为境外机构投资者托管的人民币债券面额达1.88万亿元，自2018年12月以来连增13个月，并不断刷新历史新高。

纪录。权益市场上，Wind数据显示，2019年，北向资金累计净流入达3517亿元，创下历史新高。今年以来截至13日，北向资金持续净流入，累计净买入420亿元。

温彬认为，从中长期看，在中国金融市场持续扩大对外开放的背景下，国际投资者继续看好中国的资本市场，而且从全球范围看，中国股市估值水平较低、债券收益率相对较高，国际机构投资者对中国的债券和股票的配置热情比较高，资本项目流入有助于国际收支保持平衡，推动人民币升值。

“目前，人民币兑美元升值的趋势没有发生改变。随着人民币汇率形成机制进一步完善，人民币汇率可以更好地反映市场供求关系，弹性也会明显增强，人民币兑美元汇率不会是单边的走势，而是在合理均衡水平上保持双向波动。”温彬指出。

PTA期货渐成国际贸易定价参考

□本报记者 张利静

140万手，上升至2019年日均256万手，市场活跃度进一步提升。

PTA期货引入境外交易者以来，其价格逐渐成为国际贸易定价的重要参考，越来越多的境外交易者开始涉足PTA期货。推进PTA期货成为全球聚酯产品的定价中心，这是郑商所为PTA期货市场发展设计的路线图。

境外企业成为参与者

不需要再用翻译过的英文版交易软件，也不用再向国内贸易商打听了解行情。如今，通过易盛极星，远在意大利、英国和中东的相关聚酯企业便可以了解到PTA期货的行情，并下单交易。“走出去”的PTA期货，让境外企业真正成为了PTA期货的参与者。

这一点让意大利GSI中国区经理徐志颖感触颇深。早在2015年，该企业的首席执行官在接受中国媒体采访时就曾表示，希望以“合格的买家”身份进入中国市场。

GSI是欧洲市场上最大的瓶片贸易商，与中国工厂有长期采购合约。徐志颖在采访中表示，PTA期货对外开放，境外买家其实也是受益者。

记者了解到，作为全球唯一的PTA期货，对上下游产品定价的影响力也在不断增强。成熟的PTA期货市场，让世界对中国聚酯产业有了新的认识，PTA期货价格受到越来越多境外相关企业的关注。

成交持仓稳步增加

记者了解到，自2018年11月30日PTA期货国际化启动以来，境外客户对国内期货市场高度关注，参与意愿强烈，不少会员单位也在大力推动国际业务，积极开发境外客户参与PTA期货。

郑商所统计数据显示，截至2019年末，共有143个境外客户开户；累计85个境外客户参与交易，其中法人客户74个，自然人客户11个；境外客户日均交易量9.6万手(单边，下同)，占PTA期货交易量的7.6%，持仓量最高突破1万手，达1.2万手。其中，52家产业客户均已开户并参与交易，以英国石油公司(BP)为例，其自2019年7月开户以来，累计交易量4.6万手，平均月未持仓量约5200手。

PTA期货国际化启动以来，PTA总持仓和成交量持续增加，2018年PTA日均持仓为160万手，2019年日均持仓已上升至227万手；PTA总成交量也从2018年日均

业内人士表示，PTA期货引入境外交易者在交割制度方面不同于原油、铁矿石期货。同时，为解决境外交易者开户适当性认定程序复杂的问题，PTA适当性制度方面简化了专业投资者的开户流程，提高了开户效率，也得到了市场的广泛认可。

徐志颖告诉记者，GSI本部目前已成功试水开户和交易PTA期货，关键不在于量的多少，而是要把经验传授给上下游的合作伙伴，希望他们能够运用期货工具提高企业的竞争力以及业务能力。

国内期货市场首个TAS指令面市

□本报记者 张利静

为进一步丰富风险管理工具，提高服务实体经济能力，上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心(下称上期能源)将于近期推出原油期货结算价交易(Trade at Settlement,以下简称TAS)指令。

TAS指令允许交易者在规定交易时段内按照期货合约当日结算价或当日结算价增减若干个最小变动价位申报买卖期货合约。其本质是为市场提供一种便捷高效的风险管理工具，已在国际成熟市场得到广泛使用。

原油期货TAS指令为我国期货市场中的首个TAS指令。业内人士指出，这一方面有利于优化交易

中国期货市场监控中心商品指数(1月13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		92.02			92.21	-0.19	-0.21
商品期货指数	1079.29	1079.18	1082.71	1077.58	1079.85	-0.67	-0.06
农产品期货指数	897.41	896.34	901.21	893.62	897.32	-0.98	-0.11
油脂期货指数	554.63	551.27	555.59	544.79	555.18	-3.91	-0.7
粮食期货指数	1178.66	1182.99	1184.32	1176.48	1178.43	4.57	0.39
软商品期货指数	800.04	802.33	807.46	800.04	799.24	3.08	0.39
工业品期货指数	1121.45	1121.4	1124.14	1118.8	1122.08	-0.69	-0.06
能化期货指数	645.02	651.27	652.24	643.66	645.09	6.18	0.96
钢铁期货指数	1421.15	1408.63	1422.64	1408.48	1421.92	-13.29	-0.93
建材期货指数	1156.43	1144.99	1157.03	1144.89	1158.23	-13.24	-1.14

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月13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	984.32	992.28	984.32	988.87	7.74	987.68
易盛农基指数	1294.17	1303.25	1294.17	1298.81	8.95	1299.09