

周三两市继续震荡调整,上证指数近几个交易日在3100点一线多空拉锯。分析人士表示,市场下行风险有限,进入整理阶段后,有短期获利盘需要消化,但3100点上方压力并不重,经过短期蓄势后仍有上行空间。



新华社图片

年报行情悄然展开 “炒业绩”成共识

本报记者 吴玉华

科技股延续强势

从昨日盘面上看,两市超过2500只个股下跌,其中跌停个股数有12只;在上涨的1113只个股中,涨停个股数为45只。行业板块方面,申万一级28个行业中只有7个行业上涨,其中计算机、电子、食品饮料行业涨幅居前,分别上涨1.47%、1.17%、0.72%。

对于表现强势的科技股,西南证券表示,由于其具备更加持久的内生增长,科技股牛市仍然在持续中。本轮科技股牛市的主线是5G的投资与应用。在5G的投资和应用中,5G设备的投资会在先期带动通讯板块上涨,之后随着5G终端的推广,相应的手机产业链的厂商会受益,电子股将有不错收益。之后,随着5G应用的落地,相应软件和应用将会迎来新一轮新产业机会,这就使得传媒板块有不错的表现,例如云游戏的应用。而目前5G的推广,仍然在终端普及上,5G手机的渗透率将有至少两年时间的快速提升,能够带动相应产业链的股票表现。

业绩预告披露高峰将至

在行情不断推进的过程中,上市公司

的年报业绩预告进入高峰期。Wind数据显示,截至1月14日,沪深两市已有792家公司披露业绩预告,其中225家公司全年业绩预增,16家续盈,73家首亏,91家扭亏,149家略增,43家略减,54家预减,52家续亏,其余公司业绩不确定。其中,业绩预喜(包括预增、续盈、扭亏及略增)的公司达到481家,占比达60.73%,超过6成。

在上市公司不断披露业绩预告的同时,年报行情也在悄然展开。从1月14日公布业绩预告的上市公司情况来看,在1月14日公布业绩预告后,多数上市公司在昨日的调整行情下盘面表现良好。如预告净利润增长426.18%~453.16%的凯发电气,昨日“一字板”涨停;预告净利润增长50%~65%的法兰泰克昨日高开高走,最终涨停;预告净利润扭亏的万安科技昨日涨停。此外,科斯伍德、赛轮轮胎、英飞特、德联集团、东方电缆、普利制药、武进不锈、招商证券等业绩预增的个股昨日均有所上涨。远大控股在1月13日公布业绩预增后,更是连续两个交易日涨停。

财富证券表示,业绩预告高峰期将至,炒业绩成资金具共识的方向。进入1月中下旬,A股2019年年报的业绩预告

披露高峰即将来临。从近期市场的表现来看,业绩高增长尤其是超预期增长的个股受到资金追捧,已有多只个股在披露业绩预告后迎来涨停。另外,年报业绩增长确定性较高的部分行业龙头,也在最近几个交易日有明显走强的趋势。盘面的这一特征表明无论是配置型还是博弈型资金,在当前时点炒业绩成为各方具有共识的方向。

同时,也有机构提示规避部分业绩大幅不及预期的个股。平安证券表示,上市公司年报业绩陆续公布,将迎来业绩分化的年报预告季,商誉风险仍需高度关注,建议规避部分业绩大幅不及预期的个股。

短期走势取决于业绩

在年报行情悄然展开的当下,对于当前市场如何来看?

安信证券表示,国内外环境整体积极,中国经济阶段企稳改善,流动性环境较充裕,年初市场风险偏好较高,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略紧或者因为兑现回避节日期间不确定性的因素使得市场出现短暂休整,市场在春节后大概率依然维持升势。

中信证券表示,市场进入业绩验证期,盈利预期上修动能仍在,但预计增长暂时追不上估值的扩张。增量资金的惯性流入暂时支撑了估值继续扩张,但当前市场已阶段性充分反映经济企稳预期、通胀可控等正面因素,预计增量资金流入速率放缓,市场上行有惯性但动力在减弱,预计将从快速上涨和轮动回归到常态。最终市场风格会向价值回归,维持对低估值且受益于基本面企稳品种的推荐,同时重点关注地产产业链和新能源车产业链。

招商证券表示,2020年前两周,市场表现出一些超预期的变化,科技股超预期强势、主题投资超预期活跃且出现时间超预期早、增量资金超预期的多、市场风格超预期漂移、国际环境超预期变化,部分上市公司业绩预告超预期等。这些超预期现象背后,反映的是增量资金风格偏好以及科技上行周期红利的扩散。一方面,年初市场风险偏好总体回升,增量资金加速入市,带动市场活跃度提升,催生主题投资热情;另一方面,受益于科技上行周期,科技股受到全球投资者追捧并向小市值公司扩散,相关产业链上市公司业绩逐渐释放。短期建议关注业绩超预期改善带来的投资机会。

两融余额迭创新高

数据显示,1月14日与大盘一起创新高的还有沪深市场两融余额。根据Wind统计,截至1月14日收盘,沪深市场融资融券余额为1.05万亿元,刷新历史新高纪录。其中,沪深融资融券余额为5854.37亿元,环比增长19.08亿元;深市融资融券余额为4686.39亿元,环比增长5.61亿元。

融资方面,1月14日两市融资余额为1.04万亿元,较前一日略有提升。当天市场融资买入额为739.19亿元,融资偿还额为713.49亿元,虽然偿还规模较前一日增长逾50亿元,但当天市场仍获得26.69亿元融资净买入。

相比2019年12月中旬上攻3100点时的一气呵成,当前大盘冲关3200点明显有些步伐放缓。分析人士表示,这一方面源于2018年4月末指数下跌时留下较大跳空缺口,演化为“回程”路上的绊脚石,对行情构成向下技术压力;另一方面,大盘3100~3200点区间本就积累了

大量前期套牢盘,随着指数上行,上方筹码逐渐松动,从而拖累了上涨节奏。

不过整体而言,当前场内仍未出现明显做空力量,反而是增量资金加速进场,成为维系后市行情向上的重要支柱。数据显示,2020年以来,北向资金连续净流入,累计流入规模已经超过460亿元。

分析人士认为,当前正值年报数据真空期,同时经过长达半年的持续消化,3200点附近压力虽在,但已经较大程度上得到化解。预计受各路增量资金驰援,以及场内筹码相对稳固双重护航,短暂整理过后指数大概率重新向上。

看好科技类股票

1月14日,28个申万一级行业中,有20个行业板块获得融资净买入,电子、汽车、机械设备板块净流入规模居前,分别为3.66亿元、3.64亿元和3.21亿元;医药生物板块净流出规模最大,达到1.14亿元。

这与一周来两融资金运行趋势基本一致。Wind数据显示,1月8日~14日,全部28个申万一级行业中,电子、计算机、汽车板块融资净流入规模分居前三,具体金额分别为33.03亿元、13.20亿元和12.16亿元。同期非银金融和医药生物板块融资净流入规模分别为8.73亿元和3.53亿元。相比白马股,兼具行业前景与估值弹性的科技类品种更受融资客青睐。

国海证券表示,虽然从各部分标的涨幅来看,电子板块似乎已经在逐渐切入2020年的动态估值区,但市场情绪继续高涨,央行降准进一步为市场流动性注入活力,建议关注5G相关板块。

中信建投证券也表示,当前中国经济运行仍然有利于盈利上行和估值提升,股票和转债是大类资产中表现最好的资产。从行业配置来看,电子、计算机等成长板块仍然是最优的品种,在当前的市场中值得投资者持续关注。

增量资金蜂拥而至

本报记者 叶涛

截至1月14日,沪深两市两融余额为1.05万亿元,较前一交易日增长25.59亿元。除医药、食品等少数几个板块外,绝大多数申万一级行业当天实现融资净买入。

分析人士指出,近期大盘高位整固,两融余额不降反升,创出阶段新高,反映出两融投资者热情依旧,并未受到指数横盘的影响。同时,近期北向资金、公募基金也纷纷加快入场节奏,预计市场赚钱效应大概率延续。

余额规模步步高

2019年12月中旬以来,伴随资金做多意愿增强,A股市场中枢节节攀升,上证综指先后突破3000点和3100点整数关口。近期,大盘在攻坚3200点过程中脚步尽管略有放缓,但2020年1月14日仍创出3127.17点的逾8个月新高。

又现跨年“妖股” 网红经济概念不一般

本报记者 牛仲逸

继东方通信后,市场又迎来一只跨年“妖股”!1月15日,星期六再度涨停,这股网红经济概念龙头股不断给市场“惊喜”。从去年12月13日涨停算起,截至2020年1月15日,该股累计涨幅超300%。值得一提的是,在星期六这波上涨过程中,单日最大跌幅不过6.03%,这是A股历来“妖股”所不曾有的现象。在星期六走势背后,是单纯的筹码博弈,还是市场对网红经济产业的高预期?

产业高速发展

何为网红经济?据华泰证券研报显示,网红指在现实或者网络生活中因为某个事件或者某个行为而被网民关注从而走红的人,可分为实力派、颜值派、个性派三大类别。估算2016年我国网红产业规模(网红通过自身影响力和知名度获得

的收入总和)达528亿元,2015~2018年复合增长率达59.4%。

随着网红经济概念在A股走火,MCN也成为市场热议的对象。MCN(Multi-channel Networks),意为多频道网络,MCN是一种中介公司,它将网红联合在一起形成矩阵,上游对接优质内容,下游寻找推广平台变现。

从2012年发展至今,MCN在经历了2017年~2018年的爆发期后,全国已经拥有5000多家专业MCN机构,MCN所生产的内容已经占据了主流社交平台60%的流量,整体行业产值也突破100亿元,随着电商业态在2019年爆发性增长,整体MCN行业也进入了进化期。

根据行业调研反馈,目前国内主流平台(抖音、快手、微博)入驻的MCN机构共有2000~3000家。其中,粉丝量超过1亿的MCN占比约10%,月流水超过1000万元的MCN有6~8家,牢牢占据市场头部。

随着网红经济概念在国内发展的不断完善,其在网红经济发展成熟过程中带来的助益作用日益明显。

本轮MCN热潮还能持续多久?天风证券表示,从国外的发展经验看,MCN在产业链中属于较弱势一环。直播平台作为流量分发方具有较强的话语权。当平台的竞争结束后,MCN行业的洗牌将会加速。由于高性价比产品在国内的下沉空间要明显大于国外,此轮MCN热潮的红利期持续时间可能也会更久。

东吴证券行业研究指出,网红带货将是2020年最具确定性的高成长领域之一。当前网红电商的发展可以参照2013年手机游戏的成长经验。首先,产业成熟度接近,市场规模步入百亿量级,是一个从早期培育到全面产业化的关键阶段,

证券化趋势出现;其次,早期的手游企业进入门槛低,后期各手游企业在已有项目的基础上,逐渐拓展新的手游项目,头部企业崛起。当前MCN机构大多也都依赖个别头部网红,且专注于个别垂直品类,未来将逐渐培育新的网红项目及垂直品类。

在标的股选择方面,国盛证券表示,现阶段电商直播正处于高增长、低渗透率的阶段,未来市场空间广阔且仍将保持快速增长。内容电商的发展将助力MCN市场规模提升和商业模式优化,并成为MCN机构主要收入来源之一。快速发展过程中平台与MCN机构最为受益,有望享受增长红利。建议从两条主线筛选标的:第一,正在拓展货币化能力,有望受益直播带货这一全新赛道的电商平台及内容平台;第二,通过收购、业务拓展等方式积极布局MCN赛道的互联网营销公司。

菜籽粕期权今日上市

郑商所三年上市5个期权品种

□本报记者 周璐璐

1月16日,菜籽粕期权将在郑州商品交易所挂牌交易,这是中国期货市场2020年上市的首个新工具,也是继白糖、棉花、PTA和甲醇等期权后郑商所上市的第5个期权品种。菜籽粕期权的上市标志着郑商所在增强服务实体经济能力、健全期权市场品种体系、满足多元化风险管理需求等方面又迈出了重要一步。

产业参与积极

2018年中央经济工作会议首次提出打造“规范、透明、开放,有活力、有韧性的资本市场”,对新时代中国资本市场建设提出了总要求。具体到期货市场韧性建设上,主要体现在品种丰富、交易流动性适度,以持仓规模为标志的市场厚度足够、以产业企业为代表的投资者参与充分等方面。

白糖期权是郑商所上市的第一个期权品种,也是中国期货市场首批上市的期权品种之一。白糖期权上市以来,市场运行平稳、交投活跃。2019年白糖期权累计成交677.3万手(单边,下同),日均成交2.8万手,较上年增长46.8%;日均持仓13.2万手,较上年增长15.7%。

场内白糖期权的上市,给整个行业的定价模式、市场格局及产业竞争等多方面带来了积极变化。两年多来,涉糖企业积极参与期货、期权市场,利用期权的灵活性,针对企业实际需求设计出不同策略组合,实现资金占用更少、风控更确定、策略更精细的风险管理。

除了利用白糖期权进行套保,场内期权也逐步适用于“保险+期货”项目。在2018年郑商所16个白糖“保险+期货”试点项目中,就有8个项目使用场内期权对冲风险。白糖期权上市后,期货公司风险管理子公司开始运用场内期权进行风险对冲,有效降低了对冲成本,增强了抵御价格风险的保障能力,减少了蔗农保费支出,提升了“保险+期货”项目效益。

和白糖期权一样,棉花期权自去年1月在郑商所上市后运行平稳。截至2019年12月31日,棉花期权累计成交346.4万手,日均成交1.5万手,日均持仓8.1万手。场内棉花期权也为产业链企业带来了更灵活、方便、高效的风险管理工具。

菜籽粕期权上市恰逢PTA期权与甲醇期权上市满月。PTA期权与甲醇期权上市以来,市场运行平稳,价格合理有效,投资者有序入市,部分产业企业尝试运用期权套保。据统计,截至2020年1月15日,PTA期权、甲醇期权上市首月运行22个交易日,PTA期权累计单边成交量达到28.1万手,成交额为1.2亿元,日均持仓量为2.9万手;甲醇期权累计单边成交量达到29.9万手,成交额为1.7亿元,日均持仓量为2.3万手。

数据显示,2019年郑商所期权市场规模不断扩大,截至2019年12月31日,郑商所全年期权累计成交1060.1万手,较上年493.9万手增长130.8%;郑商所期权开户数较2019年初增长了478.9%,其中法人参与数为1690户。法人客户成交和持仓占比分别为64.3%和53.5%。

期货期权相互促进

2019年,郑商所共上市3个期权品种,成为国内上市期权数量最多的期货交易所,建设丰富品种工具体系的步伐不断加快。郑商所相关负责人介绍,白糖、棉花期权在促进标的期货市场平稳运行、发挥功能等方面的作用初步显现。

随着期权市场培育深化、流动性增加,更多期权对冲、期权行权以及期权与期货跨市场套利交易,有助于标的期货月合约活跃和连续合约活跃。同时,该负责人介绍,从郑商所上市期权运行情况来看,期权月活跃也带动了期权市场客户参与月及非活跃期权合约交易,如白糖和棉花期权1911系列合约到9月份已成为次主力合约,成交占比均达20%以上。

从白糖期货、现货价格周期性波动趋势来看,特别是在白糖期权上市以后,白糖期货“削峰填谷”、熨平现货价格波动幅度的引导作用日益显著。

迎接更大发展

截至2019年12月31日,郑商所已上市期权品种共计35个月份、1136个合约到期,各月份(含主力月份和非主力月份)到期日行权业务开展顺利。期权行权效率保持较高水平,客户行权、放弃选择操作适当;会员对客户期权到期日提醒、行权资金检查、批量放弃等业务操作正确;交易所端到期日自动行权及放弃处理、结算顺畅。

郑商所在期权合约研发过程中,借鉴国际市场惯例,结合我国期货市场实际及已上市期权运行经验,充分考虑品种特点,力求科学设计合規规则,做好市场风险防范。

在提升市场监管效能方面,该负责人介绍,郑商所市场监察系统采用期货、期权一体化设计,针对期权风险特点,建立期权价格预警体系,分会员、分客户对期货、期权持仓进行实时监控,防范市场操纵风险。目前,郑商所正在建设新一代监察系统,将运用现代数据分析技术,进一步提升期货、期权一体化监控水平。该负责人表示,下一步郑商所将持续开展期权知识培训,进一步创新投教方式,更好地满足市场期权人才需求。做好产业企业的期权深度实务培训,持续组织期权讲习所,充分发挥“产业基地”企业以“点带面”效果,带动更多产业链企业利用期权管理风险。在确保已上市期权品种的平稳运行的同时,持续优化规则制度和技术系统,积极推动动力煤等更多期权品种研发上市,努力建设更加规范、透明、开放、有活力、有韧性的期货市场。

中国期货市场监控中心商品指数(1月15日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)

<tbl_r cells="8" ix="1" maxcspan="