

节后首批转债一签难求

□本报记者 罗晗

转债市场于2月11日迎来春节后首批新券发行,仍保持“万—”的低中签率,转债打新热度依旧。数据显示,2019年四季度,公募基金持仓市值继续提升,保险、社保等资金加仓明显。分析人士预计,公募基金今年一季度持有转债规模将维持去年四季度水平。

转债供给重启

11日,奥瑞转债、恩捷转债发行,发行规模分别为10.87亿元、16亿元,属于较大规模的转债。但是,这两只转债仍然保持了“万—”的低中签率:奥瑞转债、恩捷转债中签率分别为0.016%、0.012%。可见,投资者打新热情在当前的环境下仍然高涨。

此前,转债市场经历了一周发行“真空期”,但存量转债却“强赎”不断。参林转债、伟明转债、蓝思转债相继完成赎回并摘牌,水富转债、和而转债正在实施强赎;安图转债、启明转债、旭升转债等也发布公告,将实施赎回。可转债供给缺口正在出现。

供给尚未复原,但需求依旧存在。分析人士指出,去年6月后,A股走势低迷,但转债持续走高,吸引了不少机构投资者入场。而去年12月以来,股市经历一轮上涨,转债作为债券基金博弈权益市场的唯一工具,吸引了不少债券基金布局。

天风证券孙彬彬团队指出,公募基金是持有转债最多的投资机构,去年四季度末持有转债规模627亿元,保险、年金分别持有433亿元、343亿元转债。社保去年四季度单季

增持幅度最大,目前持有121.3亿元转债。总体上,保险、社保和年金等固收类资金增持最为积极。

基金持仓规模稳定

从转债基金重仓券的分布来看,金融标的依然是首选。孙彬彬团队指出,光大、苏银等银行转债持仓规模稳居前五,新券浦发转债跃居前三,张行、中信等转债次之。新券表现亮眼,除了浦发外,19日电B、顺丰转债也获得了转债基金重仓。此外,通威、福能、中天、长证、敦东和核能转债的持有市值均超过1亿元。

值得注意的是,春节后由于疫情影响,可转债市场出现调整。2月3日,中证转债指数大跌3.53%,223只正常交易的可转债中仅7只收涨。此后,可转债逐步反弹,截至12日,中证转债指数收报356.35点,超越下跌前水平,创逾4年收盘新高。

对转债后期走势,兴业证券黄伟明团队认为,转债快速企稳后高估值、高定位问题将更加突出,标的分化或仍将持续。国信证券固收团队认为,展望市场短期走势,核心不确定性因素还是在于疫情发展,目前疫情仍未见拐点;长期来看,仍看好2020年转债表现,短期疫情反复可能带来的市场调整将是加仓机会。

一季度机构是否会继续加仓?孙彬彬团队认为,疫情后市场流动性持续宽松,存量转债资金会在当下继续跟随权益市场获取相对收益,部分资金获利后也不会轻易退出。此外,“固收+”资金的增量也会逐步配置转债资产,预计一季度公募基金持有的转债或维持去年四季度规模,持有比例变化不会太大。

华泰期货连线专家:

股债两市均存在机会

□本报记者 张利静

2月11日,华泰期货邀请各界专家围绕当前市场行情进行线上交流,会议由华泰期货研究院院长侯峻主持,主要探讨当前投资机会及风险控制策略。多位市场人士认为,新冠肺炎疫情可能带来短暂冲击,但对经济的影响并不具有长期效应。本次疫情不会改变经济弱复苏的大趋势,股债市场都存在机会。

经济复苏趋势不改

华泰证券策略研究中心负责人、首席投资顾问陈慧琴表示,2020年一季度受疫情影响,GDP下行压力增大。为了对冲疫情影响,各地政府陆续出台减税降费政策,多种货币工具值得期待。比较看好短中期逻辑比较清晰的板块,如新能源汽车、芯片半导体、5G、军工、云计算等。疫情打破了前期对节后行情的研判,机构之间的博弈还是比较明显,关注企业复工情况、政策调控、估值吸引力以及市场动能,做到“进可攻、退可守”,坚持价值回归。

詹一资本全球宏观研究院副院长朱鹤认为,疫情影响企业复工节奏,节后开市基本稳定,并没有造成严重的流动性冲击。疫情的影响大,经济弱复苏的逻辑没有改变,疫情加大了逆周期调控的必要性。接下来需要重点关注央行货币政策。从全球来看,中国权益类市场吸引力在增加,利率方向不是很明确,大宗商品结构分化比较明显,基于通胀下行的交易策略难

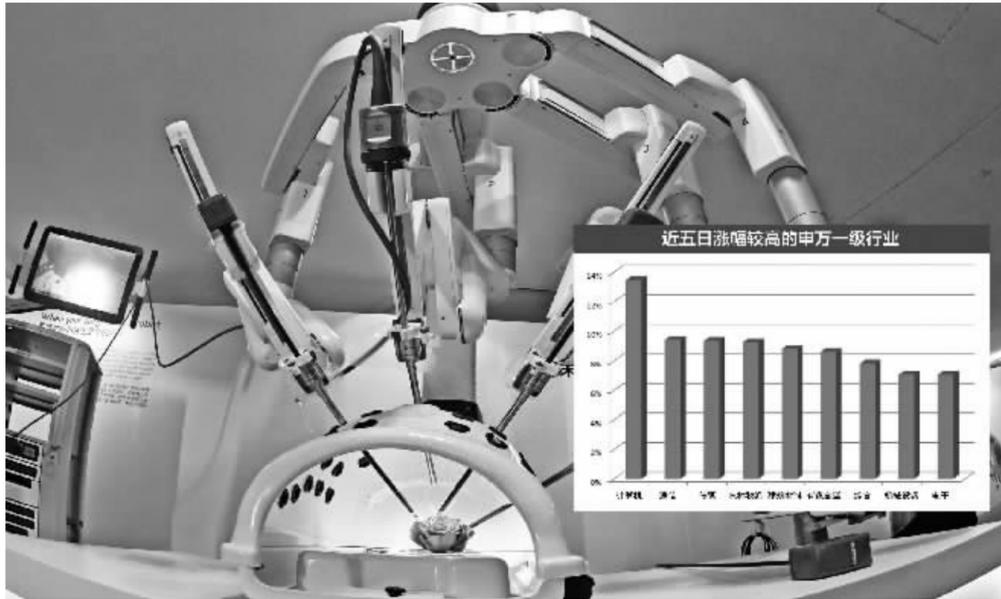
度会比较大。2020年整个宏观经济的运行逻辑是温和通胀,顺周期品种表现可能更好一点。

量化对冲优势显现

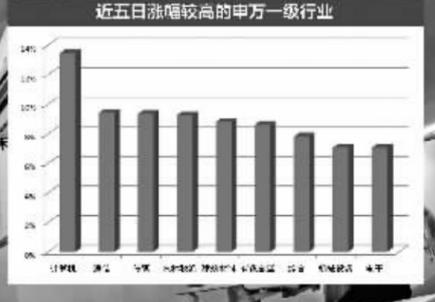
从市场表现看,春节过后期货市场波动率加大,量化对冲优势显现,和波动率有关的CTA基金普遍表现较好。

对此,上海凯纳璞淳资产管理公司创始合伙人陈曦分析,市场波动率增大,套利机会就会增多。他说,随着疫情对经济的影响逐渐明确,资产定价回归基本面将是大概率事件,二季度CTA行情可能趋于平淡。量化对冲考虑成本因素,期货、期权以及个股融券也都是很好的对冲工具,重点关注各个板块之间的配置如何平衡。

华泰长城资本管理有限公司副总经理刘东东也表示,期权是非线性的风险管理工具,除了交易方向之外,同时要兼顾波动率的判断,是对概率的交易,更加适合管理不确定性的事件。一般来说,重大事件发生之前或遇到节假日,如果波动率还在低位,适合做买入期权给资产价格上保险;事件发生之后,波动率往往已经起来了,可以选择做受波动率影响较小的实值或虚值期权的组合,也可以考虑备兑卖权的思路。此次疫情很好的演绎了这一思路,节后多数股票和商品期货的波动较大,波动率飙升,随后几天情绪释放,波动率又快速回落。近年来,国内期权市场快速发展,不管是场内期权还是场外期权,越来越丰富的品种和策略可满足投资者更精细化的风险管理需求。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华



板块轮动明显 科技主线强者恒强

□本报记者 吴玉华

两市个股普涨

从昨日盘面上看,两市个股多数上涨。上涨个股数达3150只,其中涨停个股数达124只,下跌个股数为482只,跌停个股数为1只。行业板块方面,申万一级28个行业有27个行业上涨,其中,计算机、有色金属、电气设备行业涨幅居前,分别上涨4.53%、3.83%、3.03%;仅有钢铁行业小幅下跌0.23%。

昨日表现最为强势的计算机行业板块内涨停个股数超过10只,安居宝、华力创通、卫宁健康、万达信息、绿盟科技、久远银海、方直科技、浪潮信息、用友网络等多只股票涨停,计算机行业板块内212只个股有209只上涨。

除计算机板块表现强势外,有色金属板块也出现洛阳钼业、博威合金、寒锐钴业、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业等多只个股涨停。

安信证券表示,当前A股市场特征相对类似2013年下半年,整体市场下行风险不大,股票市场中期具备配置价值,短期主板指数趋势性不强。目前不宜轻言风格转换,结构性行情仍有进一步演绎空间,需在成长的大方向中不断挖掘新的子行业、新的主题和新的公司。

情绪回归理性

钢铁行业从2月11日的涨幅居前到成为昨日市场中仅有的一个下跌行业板块,是市场分化、板块轮动加剧的一个缩影。此外,昨日强势上涨的电气设备行业在2月11日下跌1.17%,昨日涨幅居首的计算机行业在2月11日下跌1.19%。

近日市场板块轮动频繁,而在板块轮动的过程中,科技主线强者恒强。

从近五个交易日的表现来看,申万一级28个行业中,计算机、通信行业以13.47%、9.42%的涨幅分列行业涨幅榜第一位和第二位。此外,电子行业也上涨了7.05%。从概念板块来看,近五个交易日涨幅居前的IDC、卫星互联网、存储器、云计算等概念板块均属于科技板块。从个股来看,华力创通近五个交易日累计上涨50.22%,智莱科技累计涨幅超过40%。

对于科技主线,粤开证券表示,事件性因素对市场的冲击是短期的,A股的情绪将逐渐回归理性。当前科技和成长股强劲反弹的演绎逻辑是去年下半年行情的延续,随着市场风险偏好的下降,资金将更加扎堆于这些正向逻辑充分的板块。

把握配置机会

在市场持续走强的过程中,对于后市走向如何来看?

高管增持频现 个股相对抗跌

□本报记者 赵中昊

数据显示,截至2月12日,春节后开市以来共有74家上市公司获管理层净增持,净增持金额2.72亿元,上述个股春节后的整体表现优于上证综指。

增持金额逾2.7亿元

Wind数据显示,春节后共有74家上市公司获管理层净增持,合计净增持2255.48万股,净增持金额2.72亿元。从净增持金额看,节后获管理层增持金额最多的是圣农发展,累计净增持902.49万股,增持金额合计1.78亿元;其次是神开股份,净增持量为239.86万股,增持金额1327.43万元;达刚控股累计获管理层净增持1266.22万元,净增持股数157.38万股,增持金额位居第三。

从管理层净增持股数占总股本的比例来看,排名前五的个股依次为圣农发展、神开股份、杭州高新、达刚控股、宇晶股份,占总股本比例分别为0.73%、0.66%、0.54%、0.50%、0.40%。

管理层增持次数方面,永泰能源增持最频繁,共有20条增持记录;京东方A紧随其后,有9条增持记录。圣农发展、杭州高新、云南铜业等期间均有6条增持记录。从所属证监会行业来看,上述74只净增持个股中,医药制造业有8只,数量最多;生态保护和环境治理业有7只,排名其次。

证券简称	净增持金额(万元)	净增持数量(股)	占总股本比例(%)	区间涨跌幅(%)
圣农发展	17,799.14	9,024,900	0.73	5.06
神开股份	1,327.43	2,398,600	0.66	-8.46
达刚控股	1,266.22	1,573,800	0.50	-1.68
宇晶股份	799.55	396,800	0.40	2.65
方大化工	786.14	320,000	0.05	2.04
兴瑞科技	714.24	506,800	0.17	0.33
杭州高新	699.89	686,200	0.54	-3.17
游族生物	586.61	210,000	0.20	-1.96
齐翔腾达	372.25	585,300	0.03	6.18
永泰能源	350.28	2,650,000	0.02	-2.82

数据来源/Wind

整体表现强于大市

市场表现方面,截至2月12日,高管增持持股节后

平均下跌0.70%,整体强于期间沪指表现(下跌1.67%)。整体来看,上述74只个股中,有23只股价节后呈上涨趋势。

从个股来看,区间涨幅最大的个股为赣锋锂业,涨幅达34.75%;其次为大北农,涨幅为20.85%;独一味的区间涨幅为20.70%,排名第三。区间涨幅超10%的个股还有东华能源、康芝药业、沈阳化工、久其软件、格林美。从所属行业来看,涨幅居前的个股分别为有色金属冶炼和压延加工业、农副产品加工业、医药制造业。

展望后市,民生证券策略首席分析师杨柳认为,创业板指接近2100点附近阻力区域,医药、计算机、传媒和新能源车等前期领涨板块短期或面临调整压力,但科技股仍是全年主线。沪深300、上证50和中证100等蓝筹指数代表的核心资产具备中长期配置价值。

行业方面,杨柳认为,大宗商品近期有较强的反弹动力和安全垫,可能带动一波交易型周期行情,但是强周期品种持续性可能比较差,适合做波段交易,对于机构投资者可以重点布局周期股中的优质龙头企业。另外,家电、白酒、地产以及部分消费电子等核心资产估值已经回到历史中枢下方,目前配置价值突出。

华创证券认为,行情仍将主要围绕着疫情防控与政策加码进程展开。经济层面影响已为市场所预期,而金融层面尚未看到紧缩迹象,普通投资者参与度上行,市场风险偏好仍有进一步提升的空间。

两主线布局燃料电池概念

□本报记者 牛仲逸

时隔近一年,燃料电池主题再度活跃,厚普股份、南都电源、雄韬股份等个股短期涨势喜人。分析人士指出,目前,国内企业在燃料电池各个环节发力,技术快速进步,同时政府注重对燃料电池产业链的支持,相关公司将展现出更多的成长机会。

行业需求增速喜人

在2006年-2016年的10年间,燃料电池市场规模较小,技术成熟度较低,导致商业化运作的可能性不大。

日前中国汽车工业协会发布2019年新能源汽车年度产销数据显示,燃料电池汽车产销量分别为2833辆和2737辆,同比增长85.5%和79.2%。同时根据各地规划,明确2020年推广数量的主要有上海、山西、湖北、江苏及广东等省份,推广数量总计在1.2万-1.3万辆左右,需求增速喜人。

行业需求逐步爆发的背后,离不开产业政策的支

持。早在2009年,就已经出台了燃料电池行业的相关政策,2013年其正式被纳入新能源汽车补贴范围。2018年《节能与新能源汽车技术路线图》的发布则正式将燃料电池的发展目标公布,根据规划,到2020年底累计规模达到5000辆,2025年底累计规模达到5万辆;2019年的修订稿中将2020年累计规模调整为1万辆,2025年的累计规模调整为5万-10万辆。

市场普遍预期,随着政策的陆续出台,燃料电池汽车整体有望迎来较好的发展契机。

底部布局时机已到

燃料电池与锂电池同属于新能源,厘清两者之间关系,有助于投资者理解燃料电池的投资逻辑。

国泰君安行业研究表示,两者是互补而非替代关系。目前针对新能源汽车而言,锂电池汽车和燃料电池汽车均属于新能源汽车,具体而言燃料电池具备低温性能好、续航里程长、加氢速度快等优点,适合长距离运输车、叉车等;而锂电池具有优良的循环性能,以及便利的

充电设施,适合在私家车、城市服务用车等领域。

因此,锂电池与燃料电池汽车将会是并存的状态,而非相互替代的关系。以燃料电池汽车领域领军品牌丰田汽车为例,其对于燃料电池应用领域就确立为长续航车型、大尺寸的车型(卡车、公交车等)。

对于行业的投资机会,川财证券表示,燃料电池汽车产销量的快速提升,将为上游电堆及零部件、系统、整车以及配套的制氢、加氢等环节带来广阔空间,在当前时点,燃料电池产业链的底部布局时机已到来。

具体配置方面,国金证券行业研究表示,燃料电池产业还处于导入期,距离产业走向成熟期是一个漫长的阶段,目前越来越多的上市公司加入该行业。站在当前阶段,建议从两条思路挑选标的:一是产业链布局完善的标的;二是估值处于合理区间以及氢能持续布局的公司。

招商证券表示,随着燃料电池产业链的发展,国内企业有望把握产业机会,在全球具备一定的竞争力。从技术发展和规模生产两方面考虑,优先推荐产业内的龙头企业。

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
铜期货指数	90.73				90.59	0.05	0.05
商品综合指数	1025.62	1024.49	1029.07	1018.75	1024.7	-0.21	-0.02
农产品期货指数	858.23	852.56	859.9	849.09	851.25	-4.7	-0.55
有色金属指数	511.72	491.58	502.9	491.49	503.92	-6.34	-1.27
贵金属指数	1188.9	1188.39	1192.36	1185.73	1188.27	0.12	0.01
化工品期货指数	782.66	782.42	788.97	775.09	781.91	0.52	0.07
工业品期货指数	1026.76	1019.89	1061.45	1010.91	1035.97	1.91	0.18
建材期货指数	587.9	586.57	590.5	583.14	587.65	-1.06	-0.18
钢铁期货指数	1364.17	1376.04	1378.67	1361.73	1360.93	15.1	1.11
建材期货指数	1111.85	1109.47	1114.93	1104.67	1107.68	1.79	0.16

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	945.01	948.47	932.65	940.75	-2.24	940.33
易盛农基指数	1236.15	1247.05	1231.62	1241.26	5.58	1237.22