

# 积极因素累积 蓝筹股有望补涨

□本报记者 吴玉华

“昨日，两市震荡调整，上证指数和深证成指止步“七连涨”。在两市调整之下，市场成交量有所放大，昨日两市成交额超过8700亿元。分析人士表示，市场短期走势或还有反复，但整体上行的趋势并未结束，指数仍有继续上涨的空间，春节以来表现相对弱势的蓝筹股后市有望补涨。”



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

## 多只科技股涨停

昨日上证指数和深证成指止步“七连涨”，从盘面上看，在大盘调整下，两市个股多数下跌。Wind数据显示，上涨个股数为830只，其中涨停个股67只；下跌个股数为2872只，跌停个股7只。行业板块方面，多数行业板

块下跌，申万一级28个行业有24个行业板块下跌，传媒、综合、通信行业跌幅居前，分别下跌2.12%、1.96%、1.90%；仅有4个行业上涨，分别是房地产、有色金属、建筑材料、电子行业，涨幅分别为1.36%、0.94%、

0.63%、0.51%。

从涨停个股情况来看，仍是科技股占据多数，如电子板块的大港股份、苏州固锝、北京君正、卓胜微、大立科技、台基股份、天华超净，但从涨停板上的买单情况来看，大港股份、

北京君正、卓胜微的封单较小，均未超过1万手。

从概念板块来看，磷化工、草甘膦、国家大基金等概念涨幅居前，在线教育、云办公、超级细菌等板块跌幅居前。

## 结构性行情显著

在近期市场连续反弹之下，深证成指和创业板指均已收复2月3日的跌幅。但从个股情况来看，多个个股股价并未回到1月23日的收盘价，从侧面反映了近期市场反弹为显著的结构性行情。

Wind数据显示，截至2月13日收盘，A股市场还有2640只个股尚未回到1月23日的收盘价，占总个股数量的近7成。也就是说在深证成指和创业板指均已收复2月3日跌幅的情况下，两市仍有近7成个股股价尚未回到1月23

日的水平。而在这些股价尚未回到1月23日水平的个股中，蓝筹股占据了一定比重，如长春高新、泸州老窖、中国人寿等个股。

分析人士表示，从短期来看，上证指数仍有反弹空间，而以沪市大盘股为代表的蓝筹板块则存在补涨需求。

除了大部分个股股价在近期的反弹中尚未回到1月23日的水平外，市场中的积极因素也在渐渐积聚。

一方面，增量资金持续入场。

Wind数据显示，截至2月13日，2月份以来，北向资金累计净流入301.08亿元，近9个交易日有6个交易日呈现净流入。而在昨日两市调整的情况下，北向资金净流入7.91亿元。从昨日沪股通、深股通十大活跃股情况来看，天齐锂业、五粮液、上海机场分别获净买入5.53亿元、2.58亿元、2.38亿元。汇顶科技、京东方A、贵州茅台分别遭净卖出2.78亿元、2.68亿元、1.93亿元。除北向资金持续入场外，融资资金也在持续

入场。Wind数据显示，截至2月12日，2月份融资余额增加103.21亿元。

另一方面，近期积极的财政政策不断出台。国盛证券表示，政策逆周期调节力度有望进一步提升。疫情爆发以来，监管层持续释放积极信号，明确对实体经济及资本市场的呵护。当前各项政策加速落地，市场流动性充裕。随着疫情逐步缓和，宽松的政策环境下长线资金有望不断入市，经历疫情波折后的A股市场将继续回到长牛、慢牛轨道。

## 短期下行空间有限

在资金积极入场、市场流动性充裕的背景下，如何看待后市？

华鑫证券表示，A股市场有望继续保持强势，虽有短线调整压力，但当下A股已经启动了结构性的趋势行情，对于投资者而言应继续着眼于中长期的战略配置，忽略指数短期波动。

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，需

要观察等待后续政策。目前，不宜轻言风格转换，结构性行情仍有进一步演绎空间。短期市场在快速强劲反弹之后难免会经历一些反复，但系统性风险有限，市场需要关注复工线索下的制造业修复行情，关注稳增长背景下的“新基建”投资机会。

中信建投证券认为，市场大概率进入均衡震荡，短期上下行空间有限。在行业配置上，持续关注三条主线。第一，科技创新转型升级主线。在利率下

降的条件下，成长股的估值将持续得到支撑。从业绩预报和业绩快报来看，创业板和中小板的业绩增速都出现较大的增长。疫情进一步催化了视频会议、云办公等在线行业的发展，推荐云计算、医疗信息化、新能源车等板块。第二，逆周期调节主线。在疫情逐步结束之后，逆周期调节将加大力度，基建相关的建材水泥、化工等周期行业以及机械、建筑行业存在一定的机会，有望获得绝对收益。第三，需求压缩后的

恢复主线。在疫情结束之后，前期被压缩、后期重新恢复的需求将成为弹性最大的板块，主要包括地产、家电和家居等行业。

兴业证券表示，市场短期行情可能受到一些外部因素扰动，但中长期看当前还是底部区域。中期看，由于月度、季度经济基本面数据的公布，投资者预期产生波动，进而对市场基本面运行逻辑产生疑问，使行情受到扰动。长期来看，则对市场维持积极看法。

# 大宗商品保持韧性 周期股普遍抗跌

□本报记者 张利静

春节之后，周期股普遍抗跌，有色板块小金属概念走红。分析人士指出，有色板块中的钴、锂概念或在5G商用趋势中持续获得利好支撑；煤炭行业未分配利润处于历史高位，潜在分红能力提升；随着疫情缓和，估值有望回升；钢铁板块整体表现将抗压。

### 商品市场普遍修复

2月4日以来，大宗商品市场在春节后首日大跌后不断修复。文华财经数据显示，截至2月13日收盘，文华商品指数报143.60点，对春节后首日跌幅修复过半。期间农产品、黑色系板块领涨，目前已回补缺口，其中，煤炭期货迅速回补缺口后继续反弹并创出阶段新高，有色金属及原油期货板块表现相对较弱。

股市方面，近两周来，周期股频频出现亮点，煤炭、钢铁、农产品、有色板块轮番上涨。Wind数据显示，截至2月13日收盘，有色金属（中信）指数2月3日以来的9个交易日中，有7日出现上涨，目前已完全回补首日缺口并继续反弹；农林牧渔（中信）指数在修复缺口之后又在2月10日出现逾6%的大幅上涨；煤炭（中信）、钢铁（中信）指数虽未回补缺口，但也修复过半。

平安证券认为，中长期来看，目前油价处于底部区间，支撑较强；煤矿供需皆受限，日耗维持低位，预计煤炭价格稳中有升；黑色金属、工业金属或继续承压下行；受疫情影响，部分农产品现货价格出现上涨，预计随着疫情消

春节以后涨幅较高的有色金属股				
证券代码	证券简称	春节以后涨幅（%）	今年以来涨幅（%）	市盈率(TTM)
002460.SZ	赣锋锂业	37.17	70.80	172.45
600988.SH	赤峰黄金	26.48	44.33	-147.32
603993.SH	洛阳钼业	21.84	15.14	62.21
000758.SZ	中色股份	19.00	35.84	-72.49
688388.SH	嘉元科技	18.52	23.31	47.67
300489.SZ	中飞股份	16.52	15.01	-83.99
002160.SZ	常铝股份	15.71	30.65	-7.23
600459.SH	贵研铂业	14.59	12.32	38.01
603799.SH	华友钴业	14.41	37.09	-200.17
688300.SH	联瑞新材	13.50	25.39	70.75
002540.SZ	亚太科技	11.89	19.25	20.43
000688.SZ	国城矿业	10.92	11.89	60.32
300337.SZ	银邦股份	10.87	11.91	-17.86

数据来源/Wind

退、企业逐步复工，农产品价格有望恢复稳定。

### 看好钴锂概念股

分板块来看，有色金属方面，近期锂、钴概念相对活跃，万联证券分析师王思敏表示，继续看好相关个股。其分析称，5G商用带动新一轮换机潮，电动车渗透率快速提升有望拉动钴、锂需求持续回暖。根据嘉能可2019年四季度产量报告，维持2020年2.9万吨的产量指引，较2019年4.6万吨产量下降37%，减产计划进一步确认钴供给持续收缩，钴价或将继续上涨。西澳锂精矿供应进一步收缩，行业供求边际改善。钴、锂相关个股中，可把握基本面较好公司的中线机会。

农产品方面，海通证券研究指出，近日美国农业部公布了2月全球农产品供需平衡报告，与1月预测相比，全球玉米预期库存消费比（剔除中国）进一步下降；全球大豆预期总供应量调增，带动库存消费比显著回升；预期总产量调增叠加总消费量调减，全球棉花库存消费比大幅增长；全球小麦库存消费比（剔除中国）继续小幅下降。展望后市，预计全球玉米库存消费比将继续下降，维持玉米价格走势中性偏多的判断；国内方面，疫情背景下玉米价格有所上涨，中长期有望震荡上行。全球大豆库存消费比有较大幅度上升，基于谨慎性原则，维持价格走势中性偏多的判断。全球棉花库存消费比大幅回升，将价格

走势由中性下调为中性偏空。全球小麦库存消费比（剔除中国）继续小幅下降，维持价格走势中性的判断。

煤炭方面，广发证券研究指出，从分红趋势来看，目前主流煤炭企业盈利和现金流稳健性强，未分配利润处于历史高位，潜在分红能力提升。煤炭上市公司占全行业产量约30%，基本属于全行业盈利最好的资产，在煤价平稳或略下行的预期下，价格和盈利更具有稳定性，其中，部分资源好、成本低的公司优势更为明显。2016年以来煤炭上市公司经营性现金流也恢复至历史较好水平，资本开支相比高点也下降50%，预计后期主流煤炭公司资本开支将继续下降。预计未来随着疫情逐步平息，板块估值有望回升。

钢铁方面，申万宏源研究认为，新冠肺炎疫情短期对钢铁企业生产经营影响有限，疫情较严重区域内钢铁发债主体抵御风险能力较强。生产端，钢铁行业发债主体以长流程钢厂为主，春节期间除季节性检修外基本正常生产；订单端，钢厂通常会提前至少1个月接单，因此，疫情对企业2月份订单影响较小；原料端，钢厂在春节前通常会进行额外的原料储备，若疫情影响时间较短，原料紧张可能性较小；运输端，发债主体以中大型钢厂为主，或沿海或沿江或有铁路专线，受疫情影响最大的公路运输占比通常不高，因此，交货和原料运输压力也不大。经过供给侧改革的钢铁行业抗风险能力大大提高，即便在疫情影响严重、行业景气度大幅下降的假设下，少数企业压力较大，而多数企业风险不大。

## 全球市场风险偏好回升

□本报记者 张枕河

### 机构谨慎乐观

近日，全球市场风险偏好开始逐渐回升，主要股指重回涨势，“谨慎乐观”成为多数机构对后市的一致看法。出于对经济和市场长期的看好，恐慌情绪有所降温，业内机构聚焦抄底优质资产，规避波动性较高的标的。

### VIX指数显著回落

最近一周以来，全球金融市场风险偏好回升，衡量市场恐慌情绪的VIX指数已从1月31日的19.99高点显著回落至14以下。FXTM富拓高级研究分析师Lukman Otunuga指出，近日市场风险偏好升温，特别是亚洲主要股市走强，投资者开始评估新冠肺炎疫情和全球央行放松货币政策两大因素给市场带来的影响。人们似乎越来越乐观，认为疫情最严重的时期或许已经过去，不过，由于不确定性仍存在，部分投资者将继续保持警惕。

瑞银报告指出，虽然该机构季度股票回报率模型显示，在其他条件不变情况下，今年一季度经济增长放缓将令全球股市遭受3.7%的负面冲击，但日前全球经济数据已“意外”转为正面。根据瑞银的市盈率框架，中国央行的流动性注入将给股市估值带来提振。

道富环球市场欧洲、中东和非洲区宏观策略主管Tim Graf指出，从外汇市场看，目前美元兑亚洲货币的汇率波动并未显现恐慌迹象。此前，外汇期权市场已对新冠肺炎的不确定性做出了反应，但令人有些意外的是，反应程度有限。道富环球市场由此推断，市场在期待中国强有力的政策以应对经济增长速度放缓，从而降低未来市场的波动性。

## 环保板块攻守兼备

□本报记者 牛仲逸

近期环保股走势引人关注。2月13日，Wind环保概念指数逆市上涨，板块内雪浪环境、润邦股份等个股涨停，武汉控股、启迪环境等个股涨幅也较为显著。市场人士表示，环保板块受疫情冲击较小，政府对医疗垃圾及医疗污水的监管力度逐步加大，医废处理及环卫行业需求有望迎来快速增长，环保板块当前具有攻守兼备属性。

### 细分领域加速成长

自疫情爆发以来，确保市政环卫工作正常运行被摆在较高的优先级：一方面，启动疫情防控一级戒备后，各地需要通过加强公共区域清洁消毒阻断病毒传播，同时也需要垃圾清运维持城乡居民生活运行；另一方面，应对疫情产生的大量口罩等医疗废物需要专业的环卫队伍进行清运处理，避免不当处理医疗废物导致交叉感染。针对疫情爆发以来的环卫工作，生态环境部迅速出台相关政策和指南，部署各地加强医疗废物清运和处置工作。

目前，已有多个省市的相关部门积极响应生态环境部号召，陆续出台疫情期间市政环卫工作与医疗废物处理的相关政策。各地政策主要包括以下内容：保障疫情期间生活垃圾清扫、运输、处置工作正常运行；加强一线工作人员防护措施；加强公共区域和环卫设施保洁消毒工作；规范医疗废物处置流程。

对此，银河证券表示，本次疫情对环保行业整体影响有限。运营类的业务受影响较小，生活垃圾焚烧、生

对于机构而言，担忧情绪有所降温，并不意味着全面乐观，谨慎乐观是当前市场的主流观点。总体来看，机构预计各大板块将分化明显，即使是一些大类热门板块，其中的细分行业走势也将出现分化。

以各种“在线”行业为例，业内人士认为其走势分化将更加明显。

彭博行业研究互联网行业分析师凌炜森指出，由于疫情影响，隔离在家的人们更愿意为消磨时间购买付费内容，电子商务平台受到的影响较小，然而在线广告平台可能将受到较大影响，而旅行等行业受到的冲击最大。

凌炜森表示，具体来看，在线游戏发行商很可能受益。春节假日推出的游戏推广活动，将进一步推动游戏销售额增长。根据SensorTower数据，春节期间在线游戏销售额增长了40%–50%。另外，部分在线旅行、外卖企业受到了明显冲击。然而，线上零售平台可能“毫发无伤”。消费者情绪受到疫情影响，对服装等非必需品的需求下降，但阿里巴巴、京东、拼多多仍然保持强劲增长，表明线上零售平台受不利因素的影响更小。如果疫情持续，线上零售还将加速增长，主要是因为消费者将选择尽量避免前往实体店，而转向在线渠道购买商品。此外，商家和品牌可能会减少广告支出，受此影响，中国网络广告平台的销售前景面临挑战。在线平台上的品牌广告可能会受到预算削减的冲击，尤其是昂贵的商品，比如汽车。看好在线娱乐行业增长前景，春节期间被迫在家中的人们通过上网消磨时间，这将推动大多数在线娱乐平台销售增长。

### 板块效应有望凸显

从目前环保板块走势看，医疗废物处理概念股表现最为强势，包括润邦股份、侨银环保等个股。随着板块整体关注度提升，后市该如何布局？

上海证券环保行业研报指出，在疫情背景之下，环保板块中水务运营、固废运营等运营类业务由于为保障公共安全业务，受疫情影响较小，业绩确定性较高。环保板块中长期估值修复的逻辑未改，固废处理需求明确，疫情期间，医疗废弃物处理景气度上升，有望对板块行情形成催化。运营类资产中，龙头企业优先受益于行业加速扩产，具有规模优势和运营水平优势的企业竞争力突显，行业集中度提升给龙头企业更大成长空间。

华创证券表示，疫情时期生活垃圾清运需要正常运行，而重点区域保洁消毒、医废清运消杀等措施推行需要专业的环卫团队及技术设备投入，因此，市政环卫市场空间有望进一步扩容。环卫行业外延仍在不断拓展，同时行业商业模式清晰，轻资产运营的特点明显，环卫支出为政府刚性预算。随着侨银环保、玉禾田相继上市且表现出色，板块效应有望凸显。

光大证券表示，未来在政策层面，政府对居民生活习惯的规范、环保行业的提质要求将进一步提升，建议更多关注环保行业提质带来的投资机会，重点关注固废处理领域和污水处理领域。

中国期货市场监控中心商品指数（2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		90.74			90.73	0.01	0.01
商品期货指数	1026.3	1026.81	1029.45	1023.29	1024.49	2.32	0.23
农产品期货指数	854.69	854.33	857.78	851.31	852.56	1.77	0.21
油脂期货指数	497.33	491.92	497.9	488.67	494.58	-2.67	-0.54
粮食期货指数	1189.31	1189.22	1195.17	1187.86	1188.39	0.83	0.07
软商品期货指数	763.98	760.16	765.01	758.7	762.42	-2.26	-0.3
工业品期货指数	1058.86	1058.49	1062.17	1054.92	1057.89	0.6	0.06
能化期货指数	587.84	586.37	589.49	585.02	586.57	-0.2	-0.03
钢铁期货指数	1376.4	1375.25	1382.66	1367.42	1376.04	-0.78	-0.06
建材期货指数	1109.02	1105.9	1112.97	1103.38	1109.47	-3.57	-0.32

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2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	943.59	945.33	938.58	942.4	2.06	942.46
易盛农基指数	1241.73	1244.51	1236.8	1240.38	3.16	1241.83