

3月以来净流出779亿 北向资金动向生变?

□本报记者 吴玉华

北向资金在连续9个月净流入之后,3月以来出现净流出779亿元。分析人士表示,在全球市场持续动荡的背景下,资产价格的快速缩水引发风险资产和避险资产齐跌,流动性危机蔓延,进而导致3月以来北向资金流向出现转变。预计本轮北向资金净流出可能接近尾声,中长期仍将回流A股。



两市缩量调整

昨日两市缩量调整,上证指数下跌3.11%,报2660.17点;深证成指下跌4.52%,报9691.53点;创业板指下跌4.60%,报1827.05点。两市成交额缩至6900亿元以内,其中沪市成交额为2684.23亿元,深市成交额为4189.86亿元。

从盘面上来看,申万一级28个行业全线下跌,跌幅最小的医药生物行业下跌1.55%,电子、汽车、综合行业跌幅居前,分别下跌7.26%、6.05%、5.32%。

分析人士表示,本周股指有望探底成功,开启企稳修复行情。首先,欧美各国采取了更加积极的防控疫情和缓解流动性风险的举措,市场极度悲观的预期有望得到缓解,流动性危机发生概率不大,海外主要股市有望进入超跌反弹阶段。其次,国内市场方面,考虑到我国疫情防控和复工复产进程,加上偏低的估值水平、逆周期调节政策加码以及科技周期正处于上行通道等,均为A股市场中长期向好提供了支撑。A股有望领先海外市场企稳反弹,走出相对独立行情。

资金流出接近尾声

Wind数据显示,3月份以来北向资金累计净流出779.44亿元,其中,沪股通资金净流出440.43亿元,深股通资金净流出339.01亿元,均创月度净流出新高。具体来看,3月份北向资金仅在3月2日、3月3日、3月5日、3月10日和3月20日出现净流入,其他交易日均呈现为净流出,其中3月13日净流出创历史单日净流出新高。

在3月20日净流入16.87亿元终结连续7个交易日的净流出后,3月23日北向资金再度净流出79.99亿元,从3月23日的沪股通、深股通十大活跃股情况来看,贵州茅台、恒瑞医药、伊利股份遭净卖出超6亿元;药明康德获北向资金净买入3.87亿元。

从北向资金持股情况来看,Wind数据显示,贵州茅台、美的集团、中国平安、格力电器、恒瑞医药等众多蓝筹白马股在3月份以来均遭遇北向资金的减持。

对于北向资金的这一轮持续净流出,中金公司表示,结合本地相对短线资金的动向,估算基准情形下,

本轮北向资金净流出的累计规模可能会达到800-1000亿元左右,净流出可能在逐步接近尾声。

东北证券表示,从国内市场和外资流出的关系来看,预计此轮北向资金净流出约1100亿元,目前大幅流出接近尾声。

华泰证券表示,短期内外资将继续大幅流出的可能并不大,中长期仍将回流A股。

底部区域保持耐心

3月份以来,上证指数累计下跌7.64%,深证成指累计下跌11.74%,创业板指累计下跌11.80%,市场显著调整,对于当前市场,多家机构表示市场处于底部区域。

海通证券表示,近期全球股市下跌源于疫情蔓延引发金融危机的担忧,A股跌幅较小源于中国对疫情防控更有效、企业盈利数据更好、估值更低。从国际比较和同类资产比较角度,A股估值已经具备中长期吸引力,蓄势待变。短期保持耐心,着眼全年,符合转型方向的科技+券商仍是主线,白马股配置吸引力上升。

安信证券认为,全球金融市场

最恐慌阶段已经过去,在当前海外流动性危机担忧缓解背景下,风险资产将出现反弹,而中期将会根据各自基本面出现分化行情,在当前时点,对A股持乐观态度,应积极把握机会。投资者可以重点把握二季度景气恢复或者上行确定性较高的方向,包括新基建、强内需消费(医药、食品饮料、社会服务等)、有效投资的传统基建(核心都市圈基建投资等)。

国盛证券表示,三大信号出现,市场已处于底部区域。首先,美元指数冲高回落,显示市场流动性挤兑有所缓解,风险偏好开始修复。其次,资金回流权益资产,显示海外恐慌情绪有所消退。最后,经历前期大跌后,海外市场调整斜率最大的时候或已过去。再次强调价格比时间重要,中长期配置A股、做多中国的黄金时段已经出现。

民生证券表示,利率持续下行推升股债利差升至历史高位,目前已经处于长期重要择时买入时点,虽然短期内有下行风险,但空间不大。市场底会随着情绪底、政策底、疫情底和基本面底逐渐形成,上述几个底部出现的时候应该逐步予以加仓。

华为开发者大会召开在即

“鲲鹏+昇腾”双主线 寻找下一只诚迈科技

□本报记者 牛仲逸

提起诚迈科技,这只涨了10倍的华为概念股,大多数投资者应该有所耳闻。在A股市场上,搭上华为的“顺风车”,往往意味着可以获得极大的关注度。3月27日-28日,2020年华为开发者大会将以线上直播的方式呈现,此次活动受到各界投资者的重视,多家券商发布研报,分析潜在市场机遇,看好“鲲鹏+昇腾”双主线的投资机会。

行业空间广阔

华为开发者大会是华为面向ICT(信息与通信)领域的全球开发者举办的年度旗舰活动。每届大会,华为会与全球开发者沟通其战略方向,并分享和开放其最新的核心技术和产品,是ICT产业的重要风向标。

据悉,本次华为开发者大会将以“鲲鹏+昇腾”双主线呈现,直播议程分为两个部分,第一天主题为鲲鹏通用计算技术趋势及开发实践,第二天则是昇腾AI计算技术趋势及开发实践。

2019年9月,华为发布基于“鲲鹏+昇腾”双引擎的计算战略,打造“一云两翼双引擎”的鲲鹏计算产业布局。目前华为基于“鲲鹏+昇腾”双底座,已经打造出了完整的“开源、开放”计算产业生态,包括芯片、操作系统、数据库、整机等自研的核心软硬件产品。

据IDC预测,到2023年,全球计算产业投资空间1.14万亿美元。中国计算产业投资空间1043亿美元,接近全球的10%,是全球计算产业发展的主要推动力和增长引擎。中国作为全球第二大经济体,近年来云计算、人工智

能、物联网、边缘计算和5G方面的技术创新都已经接近甚至领先全球。IDC预测,在数字化浪潮的推动下,基于新一代计算平台,中国的服务器、存储、操作系统、数据库等IT企业将迎来更大的发展机遇。

产业链机遇凸显

本次活动以“鲲鹏+昇腾”双主线呈现,具体看,华为鲲鹏主打以信创为基础的国产化计算产业市场,华为昇腾主打AI计算产业市场。

其中,市场对华为鲲鹏产业链格外看好,自2019年以来,华为鲲鹏生态行业落地不断取得进展。华为鲲鹏通过“凌云计划”等项目在电信、金融、基础软件等多个领域与相关上市公司展开广泛合作,并在厦门、成都、重庆、南京、北京、深圳、许昌等多地建设相关项目及产业基地。鲲鹏生态已

呈现“星火燎原”之势。国金证券表示,针对鲲鹏计算生态,华为提出了鲲鹏伙伴计划,将携手产业合作伙伴一起构建新的计算产业生态,共同为各行各业提供基于鲲鹏处理器的领先IT基础设施及行业应用,开拓中国计算万亿蓝海市场。

东吴证券表示,去年资本市场尤其关注政务口信创产业发展,今年行业口信创产业格外引人注目,看好鲲鹏生态在行业口信创进程中的重要地位。

对于昇腾产业链,兴业证券表示,昇腾是华为全栈全场景AI解决方案的关键部分,是华为落地全面AI战略的重要支撑。昇腾为平安城市、自动驾驶、云服务和IIIT智能、智能制造、机器人等应用场景提供了全新的解决方案,使能智慧未来。建议关注AI领域龙头公司投资机会。

游资抛售 转债市场“爆炒”降温

□本报记者 罗哈

在经历多日“爆炒”后,转债市场终于降温。周一(23日),可转债普遍收跌,换手率也明显下降。此前高涨涨幅转债也大幅回落,甚至被游资抛售。分析人士指出,转债炒作不可持续,应当保证市场拥有公平、稳定的交易环境,未来交易规则可能出现微调。

个券炒作不可持续

转债市场个券炒作降温,23日,可转债普遍收跌,仅哈尔转债大幅收涨4.2%。

模塑转债、凯发转债、横河转债跌幅居前,跌幅均超30%。此前曾“日内翻倍”的新天转债,也出现27%的跌幅。泰昌转债日内因跌幅过大被两度临时停牌,最终收跌近25%。

换手率也普遍下降,但在跌幅靠前的品种中,仍不乏“高周转”个券,表明资金可能在抛售。例如,凯发转债

前一交易日还收涨62.88%,昨日却收跌32.1%,换手率高达11倍;此前多次大幅上涨的尚荣转债换手率超7倍,收跌16.8%。

上周,转债市场炒作愈演愈烈,个券走出独立行情,多只转债日内波动剧烈。3月16日,沪指和中证转债指数分别大幅下跌3.40%、1.56%,但仍有多只个券逆势上涨,其中,新天转债涨幅达95.51%。20日,盘中一度涨超60%的万顺转债尾盘被抛售,涨幅缩至20.23%;百合、天路、千禾转债小幅收涨,但盘中曾因涨超20%被临时停牌。

面对异动,监管重拳出击。20日晚间,沪深交易所点名关注转债市场。上交所将可转债交易情况纳入重点监控,对影响市场正常交易秩序、误导投资者交易决策的异常交易行为及时实施自律监管。深交所也表示对近期涨跌幅和换手率异常的新天转债、横河转债、模塑转债持续进行重点监控,并及时采取监管措施。

华泰证券张继强团队指出,大市疲态下出现个券狂欢,根源是转债特有的“T+0”和无涨跌幅交易机制被恶意利用,被爆炒的品种大多具备规模小、题材强势等特征。游资等机构通过拉升正股从而撬动转债,近期甚至直接忽视正股炒转债。

中信建投黄文涛团队认为,若被炒作的转债出现与价值基础的背离,意味着该转债在未来很长时间内都丧失弹性,估值高企带来压力。由于监管介入关注,此类现象不可持续。

保障市场平稳运行

2017年以来,可转债市场加速发展,规模剧增、品种扩容,机构资金和个人投资者也不断入场。转债市场流动性也因此提高,日益成为上市公司重要融资渠道。Wind数据显示,去年上市公司通过可转债融资近2500亿元,接近同期IPO融资规模;共有145家上市公司利用可转债进行融资。

2017年,由于定增收紧,可转债成为替代融资渠道受到上市公司重视并得以发展。但今年2月,再融资新规落地,定增重新松绑,或对转债造成一定“挤出”。因此,当前可转债二级市场能否健康平稳运行,将影响这一融资渠道作用的发挥。

国泰君安固定收益覃汉团队认为,在规范、透明化的制度下,应当鼓励多元化投资方式,但对于刻意哄抬价格、操纵市场的行为应当予以惩罚,保证市场拥有公平、稳定的交易环境。张继强团队指出,目前监管层开始关注转债炒作现象,不排除未来转债交易出现微调。建议保留“T+0”,但限制当日回转次数;谨防“拉正股、炒转债”的行为;规范上市公司市场行为,临近转股期或执行赎回后及时公告风险;建议监管机构在市场爆炒阶段加大供给,提升审批速度。“时间和转债赎回条款是炒作的最大敌人。”该团队表示。

供应担忧升温 “豆你玩”又来了?

□本报记者 张利静

“豆你玩”又来了?3月23日,国内豆类资产大放异彩,豆类期货大幅上涨,豆二、豆粕期货主力涨停;A股大豆指数明显抗跌,个别个股涨停。分析人士指出,在疫情蔓延背景下,大豆主产国港口运输的不确定性为大豆供应蒙上阴影,与此同时,市场对天气因素的担忧抬头,豆类资产四年一次的上涨周期或将来临。

豆类资产保持强势

文华财经数据显示,截至3月23日收盘,豆二、豆粕期货主力合约均以4%的涨幅报收,分别报3224元/吨、2915元/吨。据统计,豆二、豆粕主力2005合约自从3月13日反弹以来累计涨幅分别为10.87%、7.40%。

与此同时,A股大豆指数表现明显抗跌。Wind数据显示,3月23日,A股市场大豆指数微跌0.33%,个股之中,北大荒涨停,农发种业、丰乐种业涨幅超过2%。

“近期豆粕价格启动上涨周期的直接驱动主要仍在供应链忧虑,包括运输和生产忧虑。”国泰君安期货豆类及油脂高级研究员吴光静表示,在新冠肺炎疫情背景下,因巴西和阿根廷采取相关疫情防控措施,市场对大豆供应链运输延迟的担忧日益增加。

据报道,因受疫情影响,巴西桑托斯港装卸工人决定从2020年3月18日停止活动至少14天。消息传出后,分析师对巴西大豆出港预期发生巨大变化,从而影响了对豆类价格的判断。

吴光静分析,如果巴西疫情防控升级影响港口运输,那么5-6月期间巴西大豆运抵中国数量将下降。目前巴西大

豆运抵中国已有延误,且中国采购大豆主要来自巴西,如果这一局面延续,国内缺豆现象将延续。阿根廷港口运输也出现延迟现象,虽然目前还不是阿根廷大豆主要出口季节,所以目前阿根廷港口运输延迟对大豆、豆粕、豆油出口影响有限,但随着时间推移,阿根廷疫情变化和可能引发罢工事件对于大豆等出口影响程度会增加。

“四年周期”屡验不爽

“如果后期供应链忧虑进一步加重,那么或将正式启动本轮豆粕价格上涨周期。”吴光静说。

鲁证期货分析师范仲兴表示,上周CBOT大豆跟随原油、美股等资产价格大幅回落后,风险有所释放。在疫情蔓延的情况下,大豆买家开始担心巴西港口的大豆装运问题,或将抑制对巴西大豆的采购积极性。同时,美豆盘面榨利回升,两方面原因共同作用或提高买家对美豆的采购。

“近期南美天气不利,未来或将下调产量预估。”范仲兴表示,本周CBOT大豆5月合约价格预计将保持偏强运行,5月合约关注875美分/蒲式耳一线的压力,预计将在860-875美分/蒲式耳区间内运行。

从历史来看,豆粕行情的周期非常明显,每隔4年都会有一波幅度不小的行情。回顾豆粕价格过去四轮大级别上涨行情,分别出现在2004年、2008年、2012年、2016年。值得一提的是,其中均有一项关键因素的参与——天气。

“厄尔尼诺与拉尼娜现象的转换大约需要四年时间,这与豆粕价格每四年一次的行情非常吻合。”有分析人士指出。

期货市场“国际范儿”渐浓

□本报记者 周璐璐

从1990年郑州粮食批发市场成立算起,中国期货市场已步入“而立”之年。当下,中国期货市场国际化的脚步越走越稳,期货公司海外发展步伐也在加快。日前接受中国证券报记者采访的多家大连商品交易所(简称“大商所”)2019年度优秀会员表示,国内期货市场对外开放是未来发展的大趋势。

加快海外发展步伐

在中国期货市场对外开放的大趋势下,国内期货公司也加紧了海外发展的步伐。

“从2006年到2019年,历经十三年,国际化被打造成南华期货最鲜明的名片之一。”南华期货相关负责人对中国证券报记者说。

据介绍,南华期货2006年3月1日获中国证监会核准前往香港设立子公司横华国际(原南华香港),成为首批赴港设分支机构的6家期货公司之一,从此开启国际化征程。2013年南华美国期货在美国注册成立,并于2014年5月入驻CME集团大楼。2016年横华国际金融(新加坡)有限公司在新加坡注册成立。2019年5月,南华英国公司获英国金融行为管理局颁发资本市场服务牌照,获准从事期货、期权、股票、滚动式即期外汇合约的经纪、代理、咨询和自营业务。至此南华期货国际化布局趋于完善,构建了涵盖亚、美、欧三个主要时区的24小时交易网络。

与南华期货等公司在海外开展期货、证券、资管等境外综合业务不同,中信期货2015年在香港设立的全资境外子公司中信期货国际有限公司则更专注于立足于跨境衍生品业务领域的发展。

“跟随中国期货市场国际化的步伐,中信期货香港子公司于2017年8月成为上海国际能源交易中心首家境外中介机构,于2018年4月、11月分别申请成为大连商品交易所、郑州商品交易所的首批境外中介机构。在国际化业务的分支布局上,已获得在新加坡本地开展期货业务的准入条件,国际化市场的布局又迈出重要一步。”中信期货相关负责人说。

持续加大对国际业务的投入、积极引导海外客户资源也是国内期货公司一直以来的努力方向。

直以来努力的方向。

“2019年,公司国际业务部与申万宏源(香港)等多家境外期货公司保持密切合作关系,积极引流海外客户资源并为境外产业客户、投资机构、高净值自然人等十余个客户开立期货账户从事铁矿石等国际化品种交易。”申银万国期货党委副书记、副总经理袁万勇介绍说。

“一方面,我们不断提升服务外客户的能力,在业务支持、技术服务等方面提供境外客户全面、高效的解决方案。另一方面,国泰君安期货还与诸多境内外机构建立合作关系,利用国泰君安(香港)公司的海外平台,通过境外路演等方式,大力挖掘亚洲及欧美等重要市场的客户。”国泰君安期货相关负责人表示。

业内期待与国际接轨

伴随中国期货市场国际化步伐不断加快的,还有中国价格在国际上的话语权。据大商所相关负责人介绍,截至2019年底,已有来自16个国家和地区的198个境外客户在大商所开户,其中121个参与交易。继嘉吉公司之后,淡水河谷开始利用我国铁矿石期货价格进行贸易定价,全球第五大矿企英美资源直接参与大商所铁矿石期货交易,铁矿石定价话语权日益增强。

展望2020年,大商所相关负责人表示,将“推动豆粕、豆油、棕榈油期货及铁矿石、豆粕期权国际化,推动更多成熟品种实现境内、境外连通,探索推动与境外交易所开展股权合作、合约外挂等多元化对外开放路径。”

推动更多成熟品种国际化、从各方面与国际接轨也是业内一致的期待。

袁万勇表示,目前中国期货市场国际化品种数量少且相互之间无法跨品种套利,建议交易所推出更多国际化品种,在方便境外产业机构套期保值的同时,更好地为海外产业客户和投资者提供更多交易机会。

“希望未来交易所能从合约设计,开户模式和制度优化等方面与国际市场充分接轨,为境外客户提供最大的操作性及便利性。我们作为交易所的会员单位,一定会全力支持与配合好各项筹备工作,一同把优质的海外客户引进来。”方正中期期货相关负责人表示。

中国期货市场监控中心商品指数(3月23日)						
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌
商品综合指数		84.48			85.29	-0.81
商品期货指数	928.99	927.33	932.18	922.13	946.71	-19.38
农产品期货指数	808.47	814.6	816.49	806.5	808.53	6.07
油脂期货指数	432.75	431.51	434.81	428.15	433.07	-1.56
粮食期货指数	1210.24	1217.13	1219.94	1209.73	1208.36	8.77
软商品期货指数	682.54	684.03	686.05	679.61	692.93	-8.9
工业品期货指数	932.39	928.76	935.78	924.35	959.63	-30.87
能化期货指数	476.52	480.41	481.72	476.19	495.48	-15.08
钢铁期货指数	1366.91	1351.17	1376.29	1349.43	1391.39	-40.23
建材期货指数	1062.44	1044.62	1062.44	1043.23	1079.91	-35.28

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月23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	842.32	847.44	841.2	845.53	-11.29	844.98
易盛农基指数	1115.18	1121.96	1113.7	1119.42	-14.94	1118.7