

4月13日沪深两市缩量调整,上证指数下跌0.49%,深证成指下跌0.73%,创业板指下跌1.37%,两市成交额不足5000亿元。

近期市场震荡调整,活跃资金连续减少,行情进入胶着状态。安信证券表示,A股市场现阶段的矛盾是企业盈利预期下修与估值扩张,两者相互角力。随着海外疫情风险的快速释放,市场最恐慌的时候已经过去。随着国内各项政策的有序加码,经济数据边际改善,市场风险偏好将从低位逐步修复。目前在多重利好累积下,A股底部区域更加坚实,4月中下旬或是加仓窗口期。

成交额不足5000亿 震荡磨底孕育加仓机会

□本报记者 吴玉华

两市缩量调整

昨日两市缩量调整,上证指数下跌0.49%,报2783.05点;深证成指下跌0.73%,报10223.16点;创业板指下跌1.37%,报1923.08点。两市缩量,成交额不足5000亿元,其中沪市成交额为1841.20亿元,深市成交额为3149.15亿元。

从盘面来看,Wind数据显示,两市下跌个股2541只,跌停个股42只;上涨个股1156只,涨停个股53只,市场赚钱效应不佳。申万28个一级行业中,有6个行业板块上涨,建筑材料、家用电器、医药生物行业涨幅居前,分别上涨2.08%、1.97%、0.74%;农林牧渔、通信、电子行业跌幅居前,分别下跌2.73%、2.61%、2.55%。

概念板块中,草甘膦、虫害防治、挖掘机等板块涨幅居前,RCS、海南省国资、移动转债等板块跌幅居前。

昨日市场显著缩量,前期热门股中多只跌停,如吴通控股跌停,成交额为16.6亿元;号百控股跌停,成交3.8亿元;梦网集团跌停,成交11.6亿元;正邦科技跌停,成交23.9亿元;京粮控股跌停,成交4.5亿元;金健米业跌停,成交3.9亿元;海联金汇跌停,成交6.1亿元。

热门股批量跌停反映市场情绪回落和风险偏好降低,热点进入真空期。家用电器等防御性板块上涨,也表明市场风格转向防御。

从成交额看,Wind数据显示,4月8日

□本报记者 牛仲逸

A股历来不缺涨价题材。继维生素、部分工程机械产品价格上涨,刺激新和成、三一重工等相关受益股逆市走出一波独立行情后,机构表示水泥股有望接力,成为下一个涨价题材。

4月13日,Wind水泥指数上涨2.06%,板块内塔牌集团上涨6.11%,万年青、上峰水泥涨幅超4%,龙头股华新水泥、海螺水泥涨幅也较明显。

需求有望集中释放

太平洋证券最新建材行业研报显示,目前华东、华南及西南区域水泥出货率分别达到95.5%、90%和88.5%,各地库存明显下降,其中浙江省出货率达到110%左右,超过去

资金面持续收敛 债市再迎调整

□本报记者 罗哈

债市延续调整。4月13日短端资金利率继续上涨,银行间现券收益率小幅上行。短端利率上行相对较快,但收益率曲线依旧陡峭。

分析人士指出,近期资金利率波动冲击债市,主要是由于市场对资金面的强烈预期未能如愿,但货币宽松取向并没有变化,未来短端利率仍将下行。

资金面收敛冲击债市

13日债市继续调整,银行间现券收益率上行。10年期国债活跃券190015收益率上行2.25个基点,报2.55%;10年期国债活跃券190215收益率也上行1.25个基点,报2.96%。分析人士指出,继上周五(4月10日)之后,债市再度调整,主要是由于短端资金利率继续上涨。



新华社图片 数据来源/Wind

4月10日两市成交额连续3个交易日未超过7000亿元,4月13日更是缩至5000亿元以内,显示市场活跃度降低。

分析人士表示,场内资金出现防御性加仓,但量能始终无法有效放大,严重制约了市场反弹空间,投资者观望情绪浓厚。

盈利预期下行VS流动性宽松

当前市场的主要矛盾在于企业盈利下行带来的盈利预期下修和政策带来的流动性宽松,两者相互角力,当盈利预期下修占据上风时,市场调整;当流动性宽松占据上风时,市场出现反弹。

从两市披露的一季报预告情况来看,多数上市公司盈利下行明显。

据中银证券策略团队统计,截至4月11日,共有1005家上市公司披露一季报预报,总披露率26%。其中,主板、中小板和创业板的披露率分别为3%、15%和99%,预喜率(预增、略增、续盈和扭亏占披露数的比例)分别为47%、50%和34%。创业板预喜率创历史新高,中小板预喜率创2015年一季度以来新低。创业板预喜类型中“首亏”家数高达175家,占比为22%,同样创历史最高纪录。

从接近披露完全的创业板一季报预告情况来看,据中银证券策略团队统计,预报利润中值可比口径下,2020年一季度创业板整体累计盈利205.21亿元,较去年同期的297.55亿元减少31%,盈利增速与2019年四季度的-7%,以及2019年一季度的-13%相

比也有明显下滑。

对于企业盈利下行,有分析认为无需过度悲观。东方证券表示,总体来看,创业板2020年一季度净利润受疫情冲击较大,表现欠佳。从基本面来看,电子(包括半导体)、新能源动力系统、医疗器械和服务、运输设备、汽车零部件、农化、小家电和食品饮料等净利润增速逆势上行的行业仍值得关注。同时,不少行业尽管一季度利润负增长,但一季度利润在全年利润中的比重并不高,因此一季度利润下滑并不一定会对全年利润增速产生太大影响。

近期政策持续加码,市场流动性宽松。华创证券表示,当前流动性充裕,有利于支撑资本市场走强。而且,央行前期一系列宽松举措出台之后,资金市场利率仍处于下行趋势中,显示当前资本市场流动性高度充裕。在当前资金成本下行背景下,通过低利率资产购买金融产品进行套利的吸引力提升,负债端变化相对快于资产端,或会有利于市场行情。

内需驱动主导

短期市场受企业盈利下行影响表现不佳,市场风格转向防守。

东方证券认为,随着一揽子宏观政策的加码以及消费与生产的恢复,市场基本面有望在下半年逐步明朗,目前需耐心等待,下半年A股或有较好机会。

中信证券表示,本周将迎来国内一季

集中度、价格弹性大的品种。

中信证券表示,年初以来水泥均价中枢仍保持同比增长状态,目前库存水平整体可控并逐步下行,这都为水泥行业未来三个季度的运行以及全年业绩预期奠定了较好基础,后续随着复工推进和宏观政策发力,“暖春”依旧可期,建议积极做多水泥龙头股。

“在全球新冠肺炎疫情防控背景下,从水泥产业链特征及需求情况看,行业有比较优势。预计二季度水泥需求环比有较明显的增长,量价齐增可期。”光大证券行业研究指出,从中长期视角看,在水泥行业集中度保持高位稳定,各区域呈寡头垄断竞争的市场格局下,在新增产能冲击动能仅1%的弱冲击状态下,在利用率仍保持稳步提升的背景下,水泥行业的高景气度应会保持稳定甚至有所提升,行业景气周期将较以往大幅延长。

需求将逐步兑现,而地产将进入关键的复工加速时期,进一步助推需求释放。以华东熟料涨价为信号,此前市场预期的水泥价格拐点可能提前到来。

水泥行业景气度较高

在周期行业中,水泥板块具有早周期属性,板块往往在春季全面开工之前就走强。结合今年的特殊情况,水泥板块该如何布局?

石林表示,受益基建加码的预期,水泥板块确定性进一步增强。在投资思路,短期基建需求仍是确定性最高的驱动因素,建议关注基建弹性大的品种;从全年角度来看,重点关注与2020年基建投资计划大幅提升的地区相关品种;长期来看,在水泥板块仍保持较高景气度的背景下,建议关注区域

货币宽松周期或较长

上周初超储利率下调,短端资金利率下行明显,这也很快传导至利率债市场。

Wind数据显示,上周1年期、3年期、5年期国债收益率分别下行42个基点、25个基点、20个基点,但长端利率下行较慢,7年期、10年期国债收益率仅分别下行9个基点和6个基点,期限利差进一步扩大。13日短端利率上行幅度略高于长端,期限利差有所缩窄,但收益率曲线仍十分陡峭。

华泰证券张继强团队认为,陡峭的收益率曲线往往出现在紧随经济衰退后的经济扩张初期。在这个阶段,货币政策还没有转向,宽松的货币政策仍压抑着短端利率。但即将到来的经济扩张预期已经反映在长端,长端利率一般会开始上升。

流动性支撑A股

充裕的流动性是当前A股市场的重要支撑。一位公募基金分析师认为,在流动性充裕的环境下,A股主要指数大概率不会创新低了。

星石投资表示,3月社融数据大幅超过市场预期,3月社融主要增量来自新增信贷和企业债券,表明随着疫情得到初步遏制,实体经济复工复产持续推进,政策支持实体经济的力度也在加大,央行支持商业银行向实体经济放贷,整体看,更加灵活适度的货币政策是生产秩序恢复的重要辅助,叠加CPI见顶回落和PPI进一步回落,国内通胀制约消除,海外央行大规模宽松未来进一步降准、降息仍可期。

国寿安保基金指出,3月社融增速大幅上行,对经济增长形成支撑,有利于权益市场。具体看,银行中长期贷款、短期贷款均大幅增长,预计后续基建投资将发力。另外个人贷款也出现较强修复,社融中债券融资大幅增加。考虑到逆周期的宽信用数据已经验证,而经济下行压力仍在,海外环境仍不确定,政策宽松仍将延续。方向上,建议聚焦内需板块,主要在新基建领域、可选消费板块。短期机会也会出现在一季报相对较好的一些子行业,可关注医药生物、汽车整车、家电、建材等。

某私募基金经理提示,虽然市场流动性充裕,但考虑到疫情对各国政府来说都是全新问题,对全球经济的影响很难研判,疫情及其衍生的风险还在演变,因此保持谨慎耐心、留有余地和后手更为重要。当然,疫情终将过去,这期间也会蕴含着很大的投资机会。

中国期货市场监控中心商品指数 (4月13日)

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	涨跌幅(%)
商品综合指数		84.41			-0.28
商品期货指数	979.23	973.49	981.3	973.23	-0.45
农产品期货指数	825.9	816.63	828.77	816.09	-0.66
油脂期货指数	448.8	442.67	451.1	442.66	-0.63
粮食期货指数	1264.38	1262.59	1269.44	1260.2	0
软商品期货指数	694.49	688	697.65	685.62	-0.82
工业品期货指数	988.31	982.76	992.51	981.43	-0.34
能化期货指数	504.89	492.88	508.06	492.13	-0.91
钢铁期货指数	1415.84	1414.16	1429.32	1405.02	-0.02
建材期货指数	1070.07	1068.01	1078.7	1063	-0.08

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) (4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	862.35	866.99	848.45	850.23	-9.48	858.02
易盛农基指数	1145.83	1149.13	1129.61	1130.19	-9.04	1139.04