

昨日,两市震荡走强,沪指上演“三连阳”。分析人士表示,市场短期进入数据真空期,政策因素成为影响市场走势的重要因子,政策层面暖风频吹带来市场风险偏好的回升;政治局会议表示将运用降准、降息等稳健的货币政策真正发挥稳经济作用,为后续央行更大的货币宽松埋下伏笔,从市场长期角度来看,成为A股后期持续上涨的动力。

□本报记者 吴玉华

体外诊断板块表现强势

昨日上证指数上涨0.50%,报2852.55点;深证成指上涨0.89%,报10621.50点;创业板指上涨1.12%,报2043.44点。沪指日线上演“三连阳”。Wind数据显示,在申万一级28个行业中,多数行业板块上涨,建筑材料、计算机、通信行业涨幅居前,分别上涨2.74%、2.15%、1.86%。

在昨日的市场中,体外诊断板块表现强势,板块内新开源、科华生物、华大基因、透景生命、迈克生物、达安基因等多股涨停,科创板的硕世生物上涨18.18%,热景生物上涨11.51%。数字货币板块仍然活跃,Wind数字货币指数上涨3.21%,板块内飞天诚信、广电运通、众应互联涨停。近五个交易日,体外诊断和数字货币板块为表现最为亮眼的两个概念板块,累计涨幅均超过10%。

东兴证券表示,疫情防控已经进入全球化阶段,新冠肺炎病毒的检测在疫情防控中起着至关重要的作用,充足的新冠病毒检测人群覆盖率有望实现疫情的有效控制,目前中国的新冠肺炎病毒检测试剂盒产能充沛,随着海外疫情防控手段的升级,检测试剂盒的海外出口有望带动相关公司的业绩增长。

北向资金回流

随着市场短期进入数据真空期,政策因素成为影响市场走势的重要因子,政策层面暖风频吹带来市场风险偏好的回升。

Wind数据显示,昨日北向资金净流入0.50亿元,其中沪股通资金净流出7.67亿元,深股通资金净流入8.17亿元。从北向资金来看,北向资金已连续5



风险偏好回升 A股拓展上行空间

个交易日净流入,累计净流入金额达300.72亿元。

华泰证券表示,北向资金重回净流入,近期A股资金面出现积极的变化。虽然股市交投活跃度仍较低(日均成交6000-7000亿元),但市场敏感度较高的杠杆资金边际改善——融资金额开始出现回升迹象,反映市场风险偏好逐步修复。

兴业证券表示,短期市场处于风险偏好提升窗口期。一季度经济数据全部落地,疫情导致经济活动阶段性“急刹车”最差的时段已过去,随着复工复产逐步接近正常水平,3月各项数据较1-2月明显好转。市场进入阶段性数据空窗期,对政策暖风落地开始预期,投资者风险偏好阶段性提升窗口期到来。一系列较前期更为明确、细化的政策指向,让投资者拥有政策利好预期,市场行情有望随政策春风而舞。

二季度上涨已开启

随着市场风险偏好回升,资金面出现积极变化,对于当前市场如何来看?

中信证券表示,A股的底部拐点已经确认,上涨的共识将逐步凝聚。欧美疫情“二阶拐点”基本明确,国内基本面底部也已明确,国内政策力度不断强化。大部分场外资金入场的顾虑会进一步降低,资金入场共振将驱动A股强势上行。“美元荒”缓解后,海外资金的再配置已重启半个月,而

一季度基本面数据扰动消除后,国内资金的再配置也将重启。A股二季度的上涨料已开启,建议紧扣资金轮动,关注三条主线:首先,密切关注政策后续催化下,前期相对滞涨的基建板块;其次,从科技板块龙头中寻找弹性,重点关注5G、云计算、新能源车等主线;再次,坚持以海外业务收入占比低、上游供应链/原材料不依赖于进口、全年业绩确定性较强的内需驱动组合为底仓。

安信证券表示,虽然短期市场在经历了一定上涨之后难免会出现一些反复,但是坚定认为支持A股中期向上的经济转型与资产配置逻辑没有改变,预计A股仍将受益于流动性、盈利与风险偏好的持续边际改善,呈现震荡向上趋势,配置上建议消费打底,科技依然作为弹性进攻主线。近期行业重点关注新能源汽车、计算机、互联网、电子、通信、军工、医药、券商等,主题投资重点关注湖北区域振兴等。

粤开证券表示,政治局会议进一步释放利好信号,后续一揽子宽松政策仍将持续推进,政策加持对于经济的提振效用将持续显现。重磅数据的落地使得短期利空有所缓解,政治局会议则为市场提供了更为清晰的政策导向,叠加外资产加码布局A股,反弹具备有力支撑,助力指数进一步打开上行空间。掘金政治局会议,关注新老基建、消费及高弹性板块。

利好因素积聚 半导体龙头股渐崛起

□本报记者 牛仲逸

作为年初最具市场人气的品种,半导体板块在经历了3月份的持续回调后,近期逐步呈现出企稳态势,一些龙头品种反弹势头显著。分析人士指出,3月份板块出现较大幅度调整,一方面与前期累计涨幅过大、有内在调整需求有关;另一方面,市场对行业未来一段时间的需求端产生担忧。目前,市场对行业的不利因素已得到较为充分化解,同时积极因素也在不断堆积。

行业利好不断

去年下半年以来,半导体板块是市场结构行情的主要抓手,3月份板块陷入深度调整,市场对科技股长牛逻辑产生动摇。

事实上,近期行业的一些积极变化正在不断显现,概括来看,有以下几方面:

首先,主流晶圆厂的设备招投标正常进行,北方华创、华海清科等收获重复设备订单。根据中国国际招标网显示,本土晶圆厂的设备招投标随着新

冠疫情的全面好转而重启,华虹无锡项目、上海华力二期的设备招投标工作自3月启动,中微半导体、北方华创、华海清科等获得多个设备订单,引领设备国产化。

其次,一季度晶圆代工厂收入大幅增长,订单无明显减少,继续维持资本开支计划。台积电一季度营收同比增长45.2%,净利润同比增长90.6%,同时预期二季度营收101-104亿美元。中芯国际将一季度收入指引由环比增长0-2%上调至6%-8%,全年资本开支将由2019年的22亿美元提升至31亿美元。

最后,日前,长江存储宣布其128层QLC3D NAND闪存研发成功,为国内首款,已在多家控制器厂商SSD等终端存储产品上通过验证。

估值有望恢复上行

随着市场风险偏好逐步修复,半导体板块作为高弹性品种,在当前市场环境下该如何布局?

华西证券表示,预计海外疫情的持续将影响后续半导体产品的下游需求和供应链物流,但国内产业链在(国外疫情持续的环境下,进口替代进程有望

加速。

“进口替代能力初步形成,国产半导体设备前景广阔。”中信建投行业研究表示,受益国内5G商用的快速增长浪潮,晶圆、封装产能逐步释放,半导体设备产业向上拐点或即将到来。半导体设备属于典型技术密集型行业,技术研发与产品认证需要同步进行。目前国内以中芯国际、长江存储、合肥长鑫为代表的本土半导体设备企业在逻辑电路芯片、3D NAND、DRAM存储芯片领域布局先进制程产能,技术逐步展现进口替代能力,为国产设备提供了验证试用平台和进口替代机会。

天风证券表示,A股半导体板块估值中枢从2013年开始抬升,2014-2019年估值中枢基本维持在75倍左右。但半导体股估值波动较大,从2015年至今估值最高点位于2015年6月,估值达到189倍。当前半导体板块估值上升,与2015年趋势类似,具备估值扩张的基础,当前时点整体板块已经回落至历史相对低位。目前国内疫情缓解,国外疫情扩散,国内半导体企业迎来突击机会,且大基金二期有望开始投资,半导体板块估值水平有望恢复上升趋势。

环保板块后劲足 资金瞄准优质细分领域

□本报记者 张枕河

4月20日,今年总体表现较好的环保板块延续稳健表现。市场人士认为,在后疫情时期,环保领域将更加受到各界重视,资金支持、市场需求都将支持环保板块走强。对于投资者而言,选择优质细分板块和个股至关重要,污水处理、生态环保治理等细分板块受到业内专家和机构的看好。

政策支持将越来越多

4月20日,在Wind统计的A股主题行业指数中,环保指数上涨1.71%,涨幅居于所有67个指数中的第12位。其成分股之中,上海洗霸涨停,龙马环卫上涨9.39%,侨银环保上涨6.99%,玉禾田上涨6.30%,高能环境上涨5.95%,易世达上涨5.75%。

今年以来,环保指数表现稳定,累计涨幅为5.81%,在所有指数中涨幅位居第15位,多只成分股累计涨幅超过30%。

特别是在近期,环保股开始显现“后劲”。对此,万联证券在最新报告中指出,多地打响防治攻

坚战,正使得环保基建进入快速发展轨道。

贝恩公司全球合伙人李承欢对中国证券报记者表示,实际上在疫情之前,环保行业就一直是政府的工作重点,政府提供了很多政策支持或资金支持,各个投资机构也一直在关注这个行业。展望未来,政策和资金对于环保行业的支持将越来越多。

机构看好优质细分板块

对于环保板块的投资,业内机构和专家建议关注污水处理、生态环保治理等优质细分板块。

富而德律师事务所全球并购业务联席主管Robert Ashworth(安伟斌)接受中国证券报记者采访时表示,在此次新冠肺炎疫情后,污水处理等环保行业应该会更加受到资金的青睐。富而德中国区合伙人王庆补充指出,在2008年至2009年国际金融危机期间,中国政府当时推出的刺激计划大量投向“铁公基”这些比较硬的基建项目当中。而此次面对新冠肺炎疫情,中国政府新一轮的刺激计划针对性可能会更强一些。中国政府一直强调要实现高质量的发展,所以在疫情过后可能会更重点关

注一些环保领域的技术,以及污染比较低的制造行业。因此,可能未来一些政府资金的补贴会进入到污水处理等环保行业,将会有一些新的机遇出现。

万联证券也建议关注水处理板块。以深圳为例,4月17日深圳召开决战决胜污染防治攻坚战发布会,正式打响水污染治理、大气质量提升等五大领域生态战役。会议发布了污染防治攻坚“作战图”,计划在年底消除劣V类水体,为实现目标,深圳将突出抓好治污设施效益提升,做好雨污分流管网、正本清源改造查漏补缺工作,补齐空白点;开展老旧管网大排查行动,修复240公里以上管网;年内全面完成169个、总长101公里的暗涵整治,取消186个总口截污设施,释放清洁基流,减少雨天溢流污染;对各河道开展生态补水和生态修复工作,恢复生物多样性。

兴业证券分析师蔡吃表示,建议关注水务及污水处理、生态环保治理板块。这些行业基本完成触底出清,投资机会从融资环境改善回归业绩增长,部分公司估值与业绩增速已经具备较好配置价值,新的行业龙头有望诞生。

苯乙烯期货首次交割有效对冲风险

□本报记者 周璐璐

日前,苯乙烯期货完成上市后的交割“首秀”,苯乙烯期货2004合约共计完成794手交割。据悉,此次采取滚动交割方式,国内大型贸易商南通化工轻工股份有限公司(下称“南通化工”)和东莞市百安石化仓储有限公司(下称“百安石化仓储”)为此次交割库。值得注意的是,苯乙烯期货首次交割时点正值苯乙烯期货现货价格大幅波动、产业链企业经营风险急升之际,此时交割也加快相关企业资金回笼,助企业对冲风险。

价格波动催生避险需求

苯乙烯素有“魔鬼品种”之称,正是因其价格具有频繁波动特征,仅从今年3月以来的行情看,苯乙烯呈现出了“V”字形的价格走势。进入4月后,苯乙烯出现一轮恢复性上涨。

对于近期苯乙烯期价大幅波动,金联创苯乙烯分析师崔靖分析称,首先,前期国际原油跳水带来共振式大跌行情,苯乙烯刷新历史低点;近期在原油重心回升背景下,包括苯乙烯链条在内的多数化工品超跌反弹;其次,前期疲弱下滑行情导致下游用户原料库存多偏低,买涨不买跌心态驱使下,中间商及下游用户集中入市抄底;最后,虽然华东主港库存依旧高企,但近期提货速度明显加速,主力下游开工率近期也稳步提升,苯乙烯供需基本面短时得到一定改善。

苯乙烯价格波动对整体链条产品在供需方面产生了前所未有的压力。崔靖表示,对于下游企业,开工率下降带来的产量下滑以及库存的快速积累;对于中间商而言,价格的巨幅震荡导致传统单边投机性交易明显下降。

在南通化工苯乙烯部经理崔海龙看来,今年疫情影响叠加原油黑天鹅事件是历史少有的情况,但对大多苯乙烯上下游企业而言“机遇大于挑战”。他指出,苯乙烯几种大型下游产品(PS、ABS、EPS)同期成本生产的产品具有较高利润,下游

企业充分利用好期货套保功能,就可以管理好价格波动风险。

有利于企业风险管理

作为苯乙烯期货首次交割的卖方,南通化工通过此次交割顺利加快了资金回笼,助力公司经营顺利运转。

“公司原来每月销售苯乙烯8万吨左右。为管理价格风险,执行严格的头寸管理,节前通过苯乙烯04、05合约套保了部分头寸。即便如此,春节期间突如其来的疫情严重影响了苯乙烯下游销售。”崔海龙说道。他表示,在千红石化港储和百安石化仓储的配合及支持下,完成交割买卖,通过期货套保在化解风险的同时,有效降低了企业库存,及时回笼了现金流。

“苯乙烯期货去年9月在大商所上市后,市场参与度以及交易量明显上升,有效解决了传统交易流动性不够导致价格大起大落的问题,为企业提供了多种交易和控制风险模式,企业实实在在得到了好处。”崔海龙说道。据公开数据,2019年4季度苯乙烯期货法人客户持仓占比达37%,接近成熟市场结构水平;今年前3月,该比例更是提高至59%。

作为此次苯乙烯交割业务的交割库,千红石化港储和百安石化仓储也充分认可了苯乙烯交割为企业风险管理带来的积极作用。

在千红石化港储总经理张宏军看来,期货市场是价格风险对冲的平台,在市场价格供需波动较大时,为企业控制风险和锁定利润。实物交割业务也为仓库提供了新的经营模式。

值得一提的是,苯乙烯首次交割采取滚动交割方式。“滚动交割具有灵活性大等特点。但在实际业务中,仓库的操作更为频繁,增加了工作量。对此,我们要求期货专员实时关注交割系统信息,与客户做好对接工作,保障交割及时、有序。”张宏军说。

此外,百安石化仓储商务及发展部总监梁文立表示,客户有仓单注册需求时,建议提前和仓库进行沟通,以便根据客户的计划注册日期提前准备注册手续。

巧用衍生工具 降低中小企业经营风险

大商所举办化工中小企业线上培训

□本报记者 周璐璐

为引导企业积极应对复杂多变的市场环境,助力企业稳定生产经营,由大连商品交易所(以下简称“大商所”)主办、隆众资讯承办的“大商所企业风险管理计划”(下称“大商所企风计划”)化工中小企业线上培训日前顺利举办。在此次线上培训会上,大商所产业拓展部及隆众资讯相关人士介绍了当前新形势下塑料产业基本面及相关企业、尤其是中小企业面临的经营风险。来自浙期实业、东华能源、明日控股的专业人士则为企业风险管控及运用期货工具避险提供了方法和策略。

化工中小企业经营风险受关注

今年以来,新冠肺炎疫情在全球范围扩散及原油市场“黑天鹅”事件为化工行业的生产经营带来诸多挑战。事实上,相比于实力雄厚的大企业,中小企业自身的实力和抗风险能力都较弱,更容易受到现货市场波动的影响。针对此现状,2020年大商所继续推出“大商所企业风险管理计划”,并首次放开了企业参与门槛限制,特别开设了中小企业板块,力图通过期货市场功能发挥,助力中小企业复工复产,稳定生产经营,大商所产业拓展部相关负责人表示。

隆众资讯塑料资深分析师石磊指出,在全球经济下行压力增大及全球贸易格局等不稳定因素影响下,塑料产品价格易受扰动。叠加上游产能快速扩张以及下游环保等政策因素,在市场竞争中处于劣势地位的企业将被淘汰。这也意味着,塑料中小企业规避经营风险、提升自身竞争力至关重要。

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		83.5			83.84	-0.34	-0.41
商品期货指数	976.14	978.39	981.86	973.21	978.59	-0.2	-0.02
农产品期货指数	811.88	806.74	813.3	806.08	813.12	-6.38	-0.78
油脂期货指数	441.91	437.92	443.23	436.81	441.81	-3.89	-0.88
粮食期货指数	1288.51	1278.91	1296.37	1278.3	1286.43	-7.52	-0.58
软商品期货指数	679.79	682.34	685.3	679.58	681.28	1.06	0.16
工业品期货指数	987.09	990.06	993.56	982.52	989.08	0.98	0.1
能化期货指数	481.69	484.02	485.39	476.96	485.69	-1.67	-0.34
钢铁期货指数	1431.3	1425.92	1436.57	1423.05	1424.64	1.28	0.09
建材期货指数	1084.11	1076.01	1085.57	1074.45	1082.25	-6.24	-0.58

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	845.9	852.13	843.73	849.52	1.08	848.03
易盛农基指数	1128.68	1135.74	1126.22	1134.64	2.39	1130.89