

4月21日,港元在当日香港交易时段触发联系汇率机制下1美元兑7.75港元的“强方兑换保证”,这是2015年10月后,强方兑换保证首次被触发。随后香港金管局在市场进行了买入美元、沽出港元的干预措施。近期港元汇率持续保持强势,究其原因,除了美联储“大放水”导致港美利差扩大之外,也不排除部分国际资金希望“借道”香港市场购入内地资产的可能。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

港元逾四年首触强方“红线” 国际资金借道香港藏何玄机

本报记者 张枕河

金管局连续注资

根据香港自1983年起实施的联系汇率制度,美元兑港元存在正常浮动区间:7.75(强方兑换保证)至7.85(弱方兑换保证)。如果港元汇率触发强方兑换保证,香港金融管理局会买美元、沽港元,将美元兑港元稳定在不低于7.75的水平;如果港元汇率触发了弱方兑换保证,则进行反向操作,将美元兑港元稳定在不高于7.85的水平。联系汇率制度旨在确保货币及外汇市场运作顺畅。

在21日港元触发“强方兑换保证”之际,香港金管局已从市场买入美元,同时沽出15.5亿港元,银行体系总结余将相应增加此数额。此外,金管局从21日开始至5月中旬分4次减发外汇基金票据,增加港元流动性,21日已减发50亿港元。

而在21日美国股市收市后,香港金管局再度承接3.6亿美元买盘,向银行体系再注资27.9亿港元,全日两度注资共43.4亿港元。4月22日,港元汇价继续保持强势,再次触发强方兑换保证,香港金管局再次出手买入美元,沽出15.5亿港元。

由此,香港银行体系总结余将上升至649.74亿港元。此外,香港金管局还于22日宣布,设立临时性美元流动资金安排,为持牌银行提供美元流动性支援,提供的流动性总额为100亿美元。

对此,香港金管局总裁余伟文表示,近期港元汇率偏强,主要原因是市场套息活动和股票投资相关的港元需求均有所增加,而且除了目前市场对港元的殷切需求之外,财政开支增加也使得港元需求上升。余伟文还表示,鉴于新冠肺炎疫情为全球经济带来的风险不断变化,金融市场仍然会出现十分大的波动,金管局会继续监察市场情况,维持香港的货币和外汇市场有序运作,并根据联系汇率制度确保货币稳定。

针对金管局的出手行为,星展银行(香港)财资市场部董事总经理王良享表示,该行为并不令市场意外,港美息差近日持续扩大,市场套息交易活跃,这对港元带来支持。

资金缘何追捧港元

值得关注的是,这是四年多来香港金管局首度按机制出售港元以捍卫联系汇率制度。其实从2018年3月开始,港元还多次在7.85的“弱方兑换保证”水平附近波动,期间香港金管局多次出手买进港元,直到2019年6月港元兑美元开始升值。最近一个月以来,港元开始明显走强。那么资金为何开始追捧港元?

不难发现,在最近一个多月的行动中,香港金管局没有完全跟随美联储的降息幅度,导致港美息差扩大,从而增强了港元资产吸引力。3月15日,美联储紧急宣布降息100个基点至0-0.25%的水平,并宣布启动了一项规模达7000亿美元的宽松计划。3月16日,香港金管局在第一时间宣布将基准利率下调64个基点,至0.86%,并未“跟足”美联储的降息幅度。此后,1个月期港元Hibor与1个月期美元Libor的利差随之拉大,接近1999年以来的最高水平。

分析人士表示,此次新冠肺炎疫情导致的金融市场波动加速了港元上涨,新冠肺炎疫情重创美国

经济,美联储出台多项政策刺激经济,连续下调利率并触及零,在货币政策上实施极度宽松,无限量购买资产,导致美国十年期国债收益率降至历史最低水平。香港金管局尽管紧跟美联储降息,但是不能跟随美联储一起购买资产,这导致香港的实际利率高企。

布局内地优质资产

港元资产受到资金、特别是国际资金的追捧背后还有什么玄机?不少业内专家认为,随着香港和内地经济及金融市场联系的日益紧密,不排除资金希望借香港市场布局内地优质资产的可能。例如,部分同时在内地和香港上市的优质股票,其在香港上市的H股就可能出现补涨良机。

著名经济学家宋清辉就持此观点。其分析指出,由于美联储连续降息,港元与美元之间息差增大,导致港元兑美元汇率持续升值。当然,也不能排除部分外资正借道香港市场准备购买人民币资产。

瑞银证券中国股票策略团队的最新研究也发现,投资者开始在香港市场中搜寻被低估的A+H两地上市个股。恒生AH股溢价指数跟踪的74只个股主要是在金融、周期性和防御性行业中的央企和地方国企,目前平均市净率低于1倍。其中有些特例,但其作为一个整体,投资者此前“往往会低配它们”。

该团队指出,自2015年下半年以来,恒生AH股溢价指数如果为100,往往伴随着沪深300指数触底;该指数为140,则伴随着沪深300指数触顶;2006年以来的中值为120。2020年1月31日该指数升至136,此后在4月3日时回落至127。在近期流动性宽松及有更多财政刺激出炉的情况下,AH股溢价指数或将下降。

“老基建”不甘示弱 细分龙头悄然走强

本报记者 牛仲逸

计2020年基建增量资金主要来自地方专项债。

产业链机会凸显

基建产业链包含多个细分行业,景气度也不尽相同,在此背景下,后市该如何布局?周春林看好工程机械板块,其表示,4月初至今国内工程机械公司三一重工、徐工机械、中联重科等普遍上调产品价格,涉及产品包括挖掘机、混凝土泵车、起重机、装载机等。普遍的涨价一方面反映了下游需求的旺盛,另一方面也说明工程机械零部件,尤其是进口零部件的紧缺。海外疫情蔓延将促使主机厂更重视供应链的本地化配套,有望加速核心零部件的进口替代。

基建投资大幅回升

众所周知,消费、投资和出口是拉动GDP的三驾马车。而在投资中,基建投资占有很大比重。

今年一季度,受到疫情影响,GDP增速下降6.8%,但是从月度数据看,呈现出2月触底、3月反弹的态势。在3月反弹期间,投资恢复的弹性高于消费和进出口。固定资产投资增速大幅回升8.4个百分点,而社会消费品零售和进出口增速则分别回升1.5和2.6个百分点。继续拆分投资中的细项数据,可以发现基建投资的回升幅度大于制造业和房地产。基建投资增速在3月回升了10.5个百分点,而制造业和房地产投资增速则分别回升了6.3和8.6个百分点。从基建投向占比较大的几大领域(铁路、公路、轨交和水利等)来看,目前水利和公路的投资恢复最为明显。

光大证券表示,3月复工仍在稳步推进,判断4月复工强度仍有明显提升空间,且在赶工预期下,判断4月基建投资增速将进一步修复。

万联证券行业分析师周春林认为,基建是2020年稳增长最重要的发力点,随着逆周期调节政策更加积极,基建投资增速有望继续回升。

基建投资资金来源主要来自国家预算内资金、国内贷款及自筹资金。中信建投最新策略研究表示,预计建投资金来源主要来自国家预算内资金、国内贷款及自筹资金。

油价大幅波动 PTA期货助企业走出困境

本报记者 张利静

近日,原油期货市场大幅波动,令下游化纤企业不仅面临原材料采购后的结价上涨风险,也面临成品价格下跌带来的库存贬值风险。

业内人士指出,此前锦福化纤聚合有限公司(以下简称“锦福化纤”)通过利用PTA期货套期保值等功能,成功锁定生产利润,降低经营风险的典型案例,可以为当前市场环境下的相关企业企业提供启示。

据了解,锦福化纤主要从事于涤纶丝产品开发和生产,包括各种常规低弹丝、高弹丝、网络丝等差别化和功能化及聚酯切片等。

“当市场行情出现大跌时,锦福化纤在日常经营中常备的产品及原料库存会出现较大贬值,给企业带来销售压力;当市场行情出现大涨时,锦福化纤需要对下游企业用户按照合同约定价格交货,压缩了自身的加工利润。锦福化纤会在充分了解当前市场情况的基础上,结合自身生产销售,利用PTA期货降低价格波动和企业库存风险。”锦福化纤相关负责人表示。

例如,在2019年7月开始,由于市场原因,锦福化纤销售缓慢。为防止价格下跌,7月中旬开始,锦福化纤逐步卖出TA1909合约,平均建仓价格约5675元/吨。8月中旬,销售逐步平稳,库存压力减轻,根据销售的情况,

中国期货市场监控中心商品指数(4月22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		82.22			82.53	-0.31	-0.38
商品期货指数	957.17	962.35	962.71	951.68	963.22	-0.87	-0.09
农产品期货指数	794.33	800.33	800.53	793.4	794.7	5.63	0.71
油脂期货指数	421.43	426.27	428.11	421.22	424.56	1.71	0.4
粮食期货指数	1281.26	1284.62	1286.1	1275.35	1279.85	4.77	0.37
软商品期货指数	666.2	673.91	674.12	657.93	666.95	6.96	1.04
工业品期货指数	959.68	964.26	964.49	951.76	969.79	-5.52	-0.57
能化期货指数	455.81	454.35	459.12	451.81	467.8	-13.45	-2.88
钢铁期货指数	1394.85	1420.76	1421.15	1389.7	1402.75	18.01	1.28
建材期货指数	1059.17	1073.69	1073.69	1056.67	1064.23	9.46	0.89

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(4月22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	826.79	835.06	818.23	834.14	-3.29	827.9
易盛农基指数	1114.38	1119.52	1103.4	1118.25	-7.73	1111.42

A股多路资金合流 防御板块成“香饽饽”

本报记者 吴玉华

昨日,两市低开后震荡反弹,场内资金博弈仍然激烈,农业、消费等防御性板块涨幅居前,贵州茅台股价在昨日盘中创下历史新高。分析人士表示,当前A股市场不存在结构性风险,调整很大程度上是悲观情绪带来的波动,聪明的资金很清楚回踩就是加仓的机会,但展开强势反弹的契机仍未出现,还要警惕回落风险,较为考验投资者的定力。

茅台股价创新高

昨日,两市震荡反弹,上证指数上涨0.60%,报2843.98点;深证成指上涨1.05%,报10617.19点;创业板指上涨0.95%,报2043.17点。Wind数据显示,昨日两市有2486只个股上涨,涨停个股达97只。申万一级28个行业中,农林牧渔、食品饮料、休闲服务行业涨幅居前,分别上涨4.08%、3.11%、2.62%;仅有采掘、银行、钢铁行业下跌,跌幅分别为0.16%、0.08%、0.07%。概念板块中,大豆、生物育种、人造肉等板块涨幅居前;低价股、体外诊断、抗核辐射等板块跌幅居前。

在昨日的市场中,涨停个股近百只,农林牧渔、食品饮料等防御性板块表现强势,农林牧渔板块内农发种业、丰乐种业、荃银高科、禾丰牧业、大北农、金健米业等多股涨停;食品饮料板块内也有黑芝麻、爱普股份、承德露露、妙可蓝多、金字火腿等多股涨停。贵州茅台盘中股价创下1249.50元的历史新高,收盘时上涨3.71%,报1244.5元,总市值达到1.56万亿元。

在4月21日贵州茅台发布2019年年报后,多家券商上调贵州茅台目标价。广发证券表示,茅台量价齐升推动收入保持稳健增长,新冠疫情对公司影响仅停留在批价层面,2020年10%的收入增长目标有望超额实现,明年收入增长还将加速。长期来看,民间消费占比提升,茅台周期属性弱化,加大直营渠道布局也有助于未来管控批价和终端成交价能力提升,将公司目标价由1300元上调至1506元。

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。

同时,北向资金也流入防御性个股。Wind数据显示,昨日北向资金净流入11.78亿元,沪股通资金净流入6.93亿元,深股通资金净流入4.85亿元。从昨日沪股通、深股通十大活跃股情况来看,五粮液、伊利股份分获北向资金净买入超2亿元,贵州茅台北向资金净流入0.74亿元;中国平安、平安银行分别被北向资金净卖出3.25亿元、2.77亿元。

三主线布局后市

3月24日以来,市场持续处于震荡上涨的状态,对于当前市场如何来看?

兴业证券表示,2020年二季度震荡磨底阶段,内需向上、外需向下的交错期,市场以结构性机会为主。中长期来看,真正属于中国的权益时代已经开启,A股正在经历第一次“长牛”机会。从制度优势和全球大类资产比价来看,全球最好的资产在中国股市。

光大证券表示,当前阶段A股市场估值略偏低,长线价值投资者可逐步买进,短线投资者也不需要过度担忧。配置方面建议关注:第一,作为逆周期调节政策抓手的内需板块,包括新基建(建筑、建材、机械、5G)、汽车;第二,如果欧美经济二季度出现休克,从供应链的角度,关注汽车等交通运输设备、化学化工、医药医疗设备、航空航天以及农产品领域的补空缺可能;第三,在海外经济衰退影响下,经济增速反弹的幅度还存在变数,“数据强”出现之前,医药、食品饮料等必需消费品基本面更具确定性;第四,当下高股息板块股息率与无风险利率差值较大,建议低风险偏好投资者关注高股息标的。

中信证券表示,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,密切关注政策后继催化下,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。