

5月首个交易日,两市上演开门红,创业板表现抢眼,科技强势领涨,市场人气复苏。中信证券认为,长假期间的外盘扰动影响相对有限,对市场更多是短期情绪冲击。全球资金再配置加速,政策驱动基本面快速恢复,国内流动性宽松传导至股市,驱动A股慢涨行情延续。预计5月是A股二季度上涨的下半场,也是二季度最好的投资窗口。

# 科技股强势回归 A股二季度上涨进入下半场

□本报记者 吴玉华

## 科技股领涨

从昨日盘面上看,两市上涨个股数达3054只,涨停个股数达106只。申万一级28个行业中,科技板块领涨,电子、通信、有色金属行业涨幅居前,分别上涨3.39%、2.61%、2.60%。在100多只涨停股中,科技股表现抢眼,电子板块内,科创板的沪硅产业、安集科技、聚辰股份涨停,晨晨股份、清溢光电、神工股份涨幅超过15%。A股表现强势也迎来资金的关注,Wind数据显示,昨日北向资金净流入11.40亿元。从沪股通、深股通十大成交活跃股情况来看,创历史新高贵州茅台获净买入5.74亿元位居个股净买入首位,恒瑞医药获净买入3.05亿元,药明康德获净买入2.17亿元。

## 创业板走势强劲

昨日创业板指涨幅明显强于上证指数和深证成指,从日K线上来看,深证成指和创业板指已连续5个交易日收阳。自3月24日A股开启反弹行情以来,从涨幅上看,上证指数累计上涨8.19%,深证成指累计上涨12.30%,创业板指走势更为强劲,累计涨幅达15.50%。创业板市值“一哥”的宁德时代自3月24日以来累计上涨35.64%。而在近几个交易日中,创业板指加速上涨,科技股的强势表现功不可没。对于科技股近期表现强势的逻辑,国盛证券表示,随着海外疫情逐步见拐点,市场关注焦点正逐渐由“内需韧性”转向“外需修复”,此前受海外拖累严重的科技板块将最具弹性。此外,创业板注册制改革既为中长期科技成长主线奠定基调,也有望催化短期结构行情。近期shibor以罕见的速度快下行至历史低位,货币宽松条件已经具备。随着资本市场改革持续深化,双向扩容的牛市正在孕育,科技成长将是中长期主线。参考去年科创板设立后以及年初再融资新规后的市场风格特征,注册制改革有望再次催化科技成长的结构行情。

## 积极关注布局机会

在市场持续震荡上涨的情况下,对于当前市场如何来看?安信证券表示,未来一个阶段,基本面趋势的核心关键词是“复苏”。伴随着全球经济停摆的结束,在史无前例的货币政策和财政政策支持下,预计全球经济将走向复苏,A股有望迎来“复苏牛”。“复苏牛”的根基来自于三个超预期:全球政策协同超预期,经济修复超预期,国内改革超预期。安信证券预计,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,节后市场如因外部扰动出现回调,积极关注

近五日涨幅较高的申万一级行业



新华社图片 数据来源/Wind

布局机会。未来的经济回升将使得各行业都呈现景气上行,结构机会将从必需消费扩散至科技、周期、可选消费与金融,结合回升弹性与中期产业空间,依然倾向将科技作为弹性进攻主线。近期行业重点关注:新能源汽车及智能驾驶、云计算、互联网、电子、军工、通信、建材、建筑、券商等,主题重点关注自主可控、卫星互联网、湖北区域振兴等。

粤开证券表示,在全球金融市场剧烈动荡的形势下,我国资本市场总体平稳运行,韧性较强。目前A股整体估值仍具备吸引力,上市公司的业绩风险基本释放完毕,市场风险偏好有望提升。业绩洼地下,二季度业绩存在边际改善预期,叠加政策加持以及较为宽松的流动性环境,A股做多性价比比较高。虽然“五一”假期期间海

外市场再起波澜,但对A股的负面影响偏短期,调整反而为资金提供了配置机会。创业板指弹性相对更强,叠加注册制改革优化市场生态,在此阶段有望优先受益。

中信建投证券表示,一季报不确定性全部消除后,二季度将是全年环比改善最大的阶段,也是2020年投资最好的窗口期。从大类资产表现来看,股票和转债是最优资产,盈利将牵引股票上行,也会决定行业景气。从行业比较的角度来看:首先,在经济重新恢复后,科技行业景气程度将提升,前期市场大幅度下跌,科技行业配置价值重新出现,首推电子、通信和计算机三个行业;其次,逆周期调节受益的建筑、建材、交运等行业也具有相当的弹性;最后,前期受损、后期恢复的餐饮旅游等行业也将复苏。

## 半导体板块卷土重来 科创板个股唱主角

□本报记者 牛仲逸

5月6日,Wind半导体产业指数上涨6.7%,科创板个股成为绝对主角,其中,沪硅产业、安集科技等4只个股涨停。今年以来,半导体板块走势一波三折,如今再度活跃,背后有哪些支撑因素?下一步该如何配置?

## 四大逻辑支撑

2019年下半年以来,半导体板块逐步演变为科技长牛结构行情的核心品种,走出了诸如中微公司、兆易创新、晶方科技等大牛股。进入2020年,半导体板块呈现过山车走势,以半导体50ETF为例,年内走出倒V字形。眼下,半导体板块卷土重来,是超跌反弹还是预期反转?

有分析人士指出,6日,以科创板个股为主的半导体板块大爆发,主要来自消息面刺激。半导体巨头中芯国际最新公告称,拟申请在A股科创板上市,发行不超过16.86亿股股份。这则消息短期提升了科创板的关注度。

而从中期角度看,虽然未来一段时间,半导体产业仍会受到全球疫情影响,但在国信证券行业分析师何立中看来,半导体行情的四大支撑逻辑值得关注。首先,国产化驱动半导体大行情的逻辑中短期内没变。其次,销售周期向上,全球半导体行业呈现一定周期性,预计从2020年开始,全球半导体行业进入下一个周期的向上期。从全球半导体销售额月度增速看,2020年2月增速已经回到正增长,达到5%。受到疫情影响,可能回暖速度放缓,但趋势不变。再者,工

艺技术进入新阶段。最后是上市公司收入增速提升。

## 关注三条主线

从今年一季报看,即使受到疫情影响,但半导体板块中核心龙头业绩依然超预期,比如韦尔股份、北方华创等。天风证券表示,坚定看好半导体板块今年的成长动能,重点推荐三大主线。

第一,看重重资产的封测,制造在需求拉动下的ROE回升,进而带来估值修复。

第二,制造设备公司的需求结构性变化仍然是短、中、长期的支撑因素。中国制造的产业趋势转移未变,国内晶圆厂建设的资本支出持续推进,大基金二期投资关注集成电路产业链联动发展。在投向上,大基金二期重点投向上游设备与材料、下游应用等领域。在关注5G、AI和物联网的同时,也将持续关注刻蚀机、薄膜设备、测试设备和清洗设备等领域,持续推进半导体设备、材料企业与半导体制造、封测企业的协同。

第三,下游需求全面向好,5G、车用半导体、IoT和摄像头带来新增长点,存储周期有望迎来拐点。

“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、封测产能逐步释放,半导体设备产业向上拐点或将到来。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、3DNAND、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。

## 业内人士:猪价9月前后或再度走高

□本报记者 张利静

4月份的最后一周,国内生猪价格跌去了约10%,价格延续回落趋势,但整体维持高位。业内人士表示,近期全国生猪和猪肉价格不断下跌主要缘于猪产业疫情防控逐步成熟,供应增加,同时下游消费淡季来临。但整体供需偏紧格局不变,下半年在节日较多、消费拉动背景下,生猪价格可能在9月前后出现一波高峰。

## 生猪价格理性回归

近期全国生猪和猪肉价格均连续下跌。农业农村部监测数据显示,截至4月第4周,生猪价格从每公斤37.51元跌至33.73元,累计下降11.2%。集贸市场猪肉价格已经从2月第3周高点时的每公斤59.64元跌至52.11元,累计回落12.6%。

正邦科技市场部总监李巍巍表示,近期国内生猪价格迎来了久违的大幅下跌,此次下跌看似有点意外,其实属于情理之中:

第一,随着猪产业防疫工作的逐步成熟,产能有所增加,市场供应生猪增加,价格逐渐下跌。第二,年后生猪价格上涨,主要受病毒疫情交通管制、流通不畅等因素影响,现在社会秩序恢复正常,猪价下跌属于理性回归。第三,众所周知,春节是猪肉消费最大的刚需,在猪产业疫情严重的情况下,是价格最高的时刻,过了这个时间节点,猪价再攀新高,不合情理。第四,夏季来临,传统的消费淡季来临,价格逐渐回落。第五,新冠肺炎疫情给经济带来的影响,势必会降低对高价猪肉的消费热情。

## 大型猪企期待完善产业套保链条

□本报记者 张利静

2018年以来,猪产业疫情爆发后,能繁母猪存栏数量回落,生猪价格波动加剧,生猪行业遭受了较大损失。部分大型猪企相关负责人表示,目前已经成立了期货团队,逐步通过期现套期保值操作,管理玉米和豆粕价格波动风险,降低原料采购成本。未来希望完善产业套保链条,通过生猪期货直接对产品利润进行保护。

## 产业规模化提升

伴随着本轮猪价剧烈波动,生猪养殖行业集中度进一步提升,未来大型猪企对产业的稳定将起到举足轻重的作用。

正邦科技市场部总监李巍巍表示,目前国内24家集团化企业2019年出栏量较2018年上升了2个百分点,企业生猪出栏市场占有率逐步提升。

在规模化养殖过程中,玉米、豆粕等饲料产业链管理已经成为部分大型猪企成本控制的重要内容。

牧原股份相关业务负责人王瑞婷表示,玉米和豆粕在饲料配方中占比80%左右,原料采购价格直接影响饲料成本。目前公司已经建立了专业的玉米和豆粕采购行情分析团队和行情分析体系,不断提升行情研判水平,在合适的价格进行战略建仓,提前锁定优质的货源,保证公司饲料稳定供应;另外成立了期货团队,逐步通过期现套期保值操作,管理玉米和豆粕价格波动不利风险,降低原料采购成本。通过期现结合操作,基本实现了规避风险、降低采购成本的目的。

李巍巍介绍,目前公司避险主要通过降低生产成本、扩大自繁自养的比例,加强疫情防控,拓宽销售渠道客户存量多样化,延伸产业链条开发下游产业(屠宰),购买生猪保险,发展特色养殖,适应市场消费需求,及时了解行业信息,关注市场动态等。

李巍巍表示,对于豆粕、玉米等原料端品种,公司参与过期权、期货点价、期现结合、期货套期保值等操作。期权相对于期货来说更加灵活,组合策略多,作为买方,风险有限,收益无限,对于企业来讲,直接运用期货进行套保需要占用大量的保证金,运用期权只需要支付一定的权利金即可。运用点价就是提前锁定利润,无法获得超额收益。

“纵观整体猪市,近期生猪市场需求整体仍略显疲意。在消费淡季叠加新冠肺炎疫情的影响之下,企业及餐饮业复工、学校延缓开学等对猪价行情的支撑较为有限,加之猪肉价格相对处于高位,普通消费者收入下滑,市场消费低迷,另外,随着饲料价格的上涨,生猪养殖成本上升,养殖户持续压栏及养大猪的压力逐渐增大。预计在短期内,生猪价格将持续调整。”李巍巍表示。

## 仍存支撑因素

不过李巍巍同时表示,国内生猪供应紧缺,受生猪行业高利润及政策面利好拉动,各地规模养殖企业补栏均较为积极,现企业商转母操作现象普遍,三元母猪基本留作种猪繁育,但其转化率较低,一定程度上降低单头母猪的生产效率。预计后市行情以高位震荡为主。

中粮肉食相关业务负责人表示,受猪产业疫情影响,全国生猪存栏低迷。另外还有些阶段性影响,包括饲料、生猪、仔猪跨地区运输物流受阻,生猪养殖场也面临人手紧缺的问题等等,都影响了生猪补栏意愿和难度,对猪价形成了支撑。

从消费需求形势变化来看,这位负责人分析,新冠肺炎疫情影响下,餐饮渠道的猪肉需求量出现下降,近期有缓慢回升,家庭消费基本未受影响。根据农业农村部判断,猪肉供应偏紧的格局还没有根本改变,二季度猪肉供需还面临着生产基数低、进口不确定性增加、消费回升等三重因素叠加的压力。考虑到下半年节日多、消费拉动力更强,9月份前后猪肉价格可能出现一波高峰。

## 期盼生猪期货上市

王瑞婷表示,长期来看,保持成本领先,是规避市场风险的根本点。在降低成本方面,通过种猪育种、原料采购、精准饲喂、精准饲料(营养)配方、生产管理等多个环节降低成本;在生猪养殖利润下滑时期,合理调整发展节奏,保持现金流安全。

王瑞婷表示,生猪期货上市将对生猪产业的发展产生重要的积极作用。首先,能为生猪市场提供公开、公平、公正、权威的信息服务和价格参考。利用期货价格信号,预期未来现货价格的变动,有助于生产经营者调整生猪的生产计划。可以有效缓解“猪周期”对相关产业的影响,创造公平透明的生猪信息体系,有助于降低生猪价格的非理性涨跌,推动产业健康发展。其次,企业通过套期保值操作可以在期货市场帮助企业规避现货市场的价格风险,达到锁定生产成本和销售收入,实现预期利润目标。再次,有利于促进生猪养殖行业标准化、规模化的进一步发展,提升行业食品安全。

“目前公司已经做好生猪期货上市前的准备工作,建立和完善了生猪期现套保的内控制度;成立了期现人才团队。”王瑞婷说。

“生猪期货的上市对于企业来说相当于为企业提供了一条规避市场风险的途径。第一,生猪期货能够为市场价格进行指导,让企业能够对后市行情有大致的方向判断;第二,生猪期货能够在市场价格低迷的时候为企业一定程度上减少损失,锁定利润;第三,价格合适的情况下,交割制度能够为企业提供一条稳定的出货渠道,主要体现在和大型屠宰企业合同约定定价方面。”李巍巍表示。

“生产价格影响因素众多,关系到国计民生,也关系企业自身的发展,很多不确定性因素无法揣测,希望生猪期货可以尽快上市,通过对各种金融衍生品的运用,来规避企业的经营风险。”中粮肉食相关业务负责人表示。

| 中国期货市场监控中心商品指数（5月6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               |         | 83.54   |         |         | 82.94   | 0.6   | 0.72   |
| 商品期货指数               | 977.84  | 981.06  | 981.9   | 976.22  | 978.3   | 2.76  | 0.28   |
| 农产品期货指数              | 800.22  | 799.06  | 801.57  | 796.04  | 801.39  | -2.33 | -0.29  |
| 油脂期货指数               | 424.47  | 422.6   | 426.65  | 421.9   | 428.36  | -5.75 | -1.34  |
| 粮食期货指数               | 1289.94 | 1289.2  | 1290.41 | 1281.27 | 1281.27 | 7.93  | 0.62   |
| 软商品期货指数              | 683.04  | 677.39  | 684.25  | 673.61  | 682.26  | -4.88 | -0.71  |
| 工业品期货指数              | 993.87  | 997.3   | 998.79  | 990.35  | 988.7   | 8.59  | 0.87   |
| 能化期货指数               | 495.57  | 493.3   | 495.82  | 487.79  | 482.05  | 11.25 | 2.33   |
| 钢铁期货指数               | 1422.87 | 1421.15 | 1427.7  | 1415.28 | 1413.06 | 8.1   | 0.57   |
| 建材期货指数               | 1088.68 | 1094.96 | 1096.99 | 1087.54 | 1084.76 | 10.2  | 0.94   |

## 易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（5月6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 | 835.31  | 835.31  | 825.64  | 830.91  | -6.55  | 829.91  |
| 易盛农基指数 | 1112.65 | 1112.65 | 1099.76 | 1106.81 | -27.38 | 1104.66 |

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。