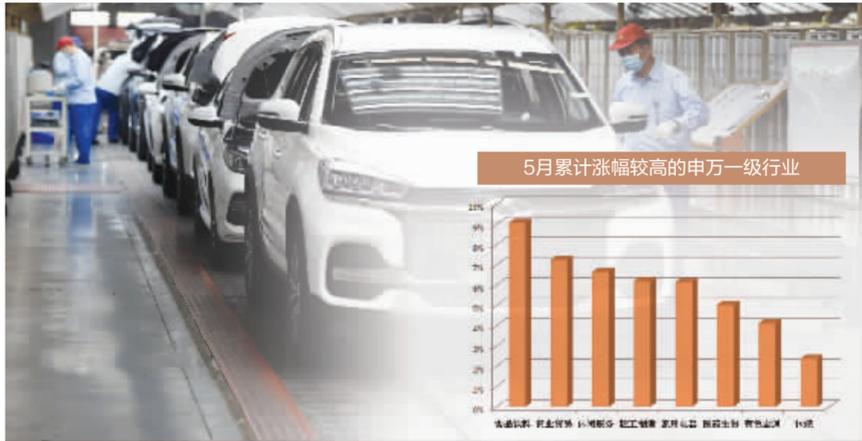


“ A股5月行情已收官,三大股指整体处于窄幅震荡之中,深市表现优于沪市。展望6月,多家券商认为,大盘或延续震荡整理格局,但指数向下调整的空间可控,先抑后扬概率较大。配置上建议在震荡期保持多头思维,继续看好内需主线,基建、消费、科技以及券商都值得关注。”



新华社图片 数据来源/Wind

机构:6月A股迎布局良机

看好内需主线

□本报记者 胡雨

震荡中夯实蓄势

回顾市场行情,5月上证综指下跌0.27%,深证成指、创业板指分别收涨0.23%、0.83%。从成交情况看,5月A股累计成交11.19万亿元,较4月13.16万亿元成交额环比下滑近15%。

5月北向资金继续保持净流入态势。Wind数据显示,北向资金5月的18个交易日里共有14个交易日为净流入状态, 全月累计净流入301.11亿元,为年内月度第三高。今年以来北向资金累计净流入654.72亿元。

对于近期市场整体态势,海通证券策略荀玉根团队指出,近期市场偏弱源于基本面数据,不过市场的底部区间扎实,预计未来市场将夯实,短期的回撤震荡是为未来牛市3浪上涨蓄势;市场结束调整向上突破需要基本面数据回升,筑底期可逐步布局。

国盛证券策略张启尧团队预计,短期市场仍将以震荡为主,指数风险不大,外部风险短期内可能仍将部分板块的风向偏好形成制约,但不会对市场形成系统性的风险。后续建议继续保持多头思维,在震荡期布局后市。

对于即将到来的6月行情,中信证券策略秦培景团队认为,在海外扰动和基本面预期修复的影响下,预计A股将整体处于均衡状态,指数涨跌幅度均有限。节奏上,受益于前期过度悲观的预期修复,

6月上半月的市场环境相对较好,外部扰动影响外流入节奏,但流入趋势不变。

方正证券策略胡国鹏团队指出,经济仍在不断缓慢复苏,但需关注的是外需冲击仍未体现,风险偏好受到海外因素以及疫情影响依然不高,6月份市场预期上有顶、下有底,存在结构性机会,风险偏好难以持续提升。

粤开证券研究院策略组负责人谭福晖认为,历年6月行情相对平淡,防御属性突出,短期大盘或进入震荡整理阶段。但从6月大环境而言,指数向下调整的空间可控,外围扰动实质影响有限,国内政策面或存在一定预期差,指数有望蓄势盘整,先抑后扬概率较大。

继续关注内需主线

回顾整个5月,以内需驱动为代表的消费等板块取得了不错收益。展望6月,市场风格是否会进一步切换,在券商眼中又有哪些主线值得布局?

中信证券策略秦培景团队指出,配置上新旧基建和科技白马依然是全年主线;而在6月结构再平衡的过程中,建议关注基建板块、后地产可选消费,以及业绩确定性高的科技、消费龙头三条主线。

海通证券策略荀玉根团队认为,预计本次扩内需带来的相关行业利润回升或将更加明显,三季度结构上聚焦稳增长的内需板块,如新基建、汽车家

电;券商股也值得关注,市场将有望在基本面回升后迎来牛市3浪上涨,市场成交额放大将助推券商盈利改善。

国盛证券策略张启尧团队建议,后续可重点关注此前涨幅较小、被市场相对忽视的三个“类消费”方向:一是“消费+地产后周期”,关注家电及家居板块;二是“消费+科技”,关注新能源车板块;三是“消费+传媒”,关注游戏板块。

方正证券策略胡国鹏团队建议,行业配置上继续关注偏内需的确定性机会:一是汽车、家电、地产等地产后周期品种;二是传统投资稳增长领域,如旧改、铁路投资等;三是新基建调结构领域,如5G、数据中心、充电桩等;四是日常消费领域,如食品饮料、医药生物等。综合来看,6月首选汽车、家电、轻工家居。

光大证券策略谢超团队建议,长期投资者从“护城河”角度入手精选个股;周期和可选消费方向上确定,且估值不高的汽车板块,以及业绩相对确定的小家电等,仍存在估值修复的机会;中期更看好云计算、电商、军工行业。

中原证券策略分析师杨震宇建议,结构上继续看好“消费+科技”主线,坚持均衡配置思路,基建相关板块和医药等存在机会。推荐关注贵金属、新能源汽车、5G、食品饮料、银行、券商和医药等板块;长线继续建议关注金融、基建、贵金属和优质成长股等。

补齐机构客户服务短板

中小券商探索赢者通吃时代生存之道

□本报记者 赵中昊

证监会日前就《证券公司分类监管规定》相关条款修改向社会公开征求意见,此次修改新设了财富管理业务和机构客户服务及交易业务的相关评价指标。中国证券报记者梳理38家A股上市券商及规模居前的非A股上市券商数据发现,满足财富管理业务指标项加1分的券商或有14家,头部券商优势明显;同时机构客户服务及交易业务亦呈现明显的“马太效应”。业内人士认为,在业务向头部集中的趋势下,中小券商更需找准定位、精准发力,在一些细分领域做出专业度和品牌。

头部券商优势明显

参照新披露的征求意见稿,券商在财富管理业务方面,上一年度投资咨询业务收入或者代销金融产品业务收入位于行业前10、前20的,分别加1分、0.5分,两项按孰高分值加分。

上市券商年报数据显示,2019年投资咨询收入排名前十的券商依次为招商证券、海通证券、中信证券、申万宏源、华泰证券、长江证券、第一创业、广发证券、光大证券、天风证券。代销金融产品业务收入排名前十的依次为中信证券、光大证券、国信证券、广发证券、中国银河、招商证券、华泰证券、兴业

证券、中信建投、国泰君安。此外,中金公司虽未在A股上市,其2019年度投资咨询业务收入和代销金融产品业务分别达4.22亿元和3.44亿元,在所有券商中排名居前。

综合来看,满足财富管理业务指标项加1分的券商有14家,分别为招商证券、中金公司、海通证券、中信证券、申万宏源、华泰证券、长江证券、第一创业、广发证券、光大证券、兴业证券、国信证券、中国银河、中信建投,头部券商优势明显。

机构客户业务方面,代理机构客户买卖证券交易量(需满足位于行业中位数以上)占代理全部客户买卖证券交易量的比例位于行业前10、前20的,或基于柜台与机构客户对手方交易业务收入位于行业前5、前10的,分别加1分、0.5分,两项按孰高分值加分。

从交易量的角度看,机构客户占比与市场行情有关。某大型券商财富管理总部人士对记者表示,市场行情好的时候个人投资者参与增加,这时机构客户交易量占比可能会稍微下降。

中小券商需找准定位

业内人士认为,此次分类监管的修订将促使券商加强机构客户开发,增强机构客户服务及交易业务能力。随着佣金见底,机构客户今后将是经纪业务竞争的核心。在头部券商“赢者通吃”的当下,中

小券商应该如何发力?

长城国瑞证券相关业务负责人对记者表示,机构客户资产相对稳定且持续,还能够避开牛熊周期,减少券商盈利受市场波动的影响。同时,机构客户的需求是个性化、多样化的,服务资源的配套需求也相对复杂,与大券商追求尽可能覆盖的方式不同,中小券商需要找准定位、精准发力,在一些细分领域做出专业度和品牌。

“以我司为例,在机构客户挖掘与开发方面,我们立足于有极致低延时交易速度需求的量化私募机构,在系统对接开发、技术支持、投研服务以及资金募集等方面上集中发力,分配服务资源,在该领域做好全方位的机构客户业务支持。同时,发力量化私募产品代销,打通高净值客户资产与专业机构客户之间的桥梁,在客户保值增值、私募机构不断成长的同时,也保证了公司业务不断发展。”上述负责人表示。

华东某中型券商相关业务负责人表示,券商未来需更好地整合投行、机构经纪、研究与机构销售、托管外包和投资交易等跨部门业务资源,建立综合营销服务的运营模式,完善协同服务机制,将机构客户有效衔接,充分挖掘机构客户全生命周期综合价值,促进企业融资与机构投资相互转化、协同发展,构建大机构业务生态圈,与客户实现互惠共赢。

地方债发行激增 新老基建联手唱戏

□本报记者 赵白执南

5月地方债发行量超1.3万亿元,创历史新高。其中,专项债发行规模超万亿元,占比约八成。专家认为,5月地方债发行量激增,尤其是专项债占主体,投向领域多为支持新老基建、老旧小区改造等,相关资金将再获充实。

单周单月规模齐创新高

5月最后一周,地方债发行量激增,使单周、当月规模均创历史新高。Wind数据显示,截至5月28日,各地已披露在5月发行的地方债共计13024.58亿元,创下单月发行历史新高。其中,专项债10309.65亿元,占比79%。

5月25日-29日地方债更是集中发行,各地计划发行地方政府债券7701.08亿元,继今年1月13日-17日4839.38亿元后,再次创下单周地方债发行史上新高。其中,专项债券发行6341.96亿元,占比高达82%。5月前3周,地方债发行规模分别为265.9

亿元、1623.6亿元和2201.8亿元。

分析人士认为,5月成为地方债发行高峰在预期之中。5月6日召开的国务院常务会议要求,再提前下达1万亿元专项债新增限额,力争5月底发行完毕。此前,财政部已分两次下达1.29万亿元专项债额度。财政部数据显示,截至4月末,新增专项债已发行11521.53亿元,此前额度几近告罄。

分地区来看,5月地方债计划发行规模最大的地区依次为广东省、山东省、江苏省,这三个地区同样是今年以来地方债计划发行规模最大的地区。

新老基建资金获充实

目前,提前下达的额度又即将用完。根据政府工作报告,全年3.75万亿元的新增专项债规模仍有1.46万亿元待下达。

展望未来,广发证券固定收益分析师刘郁表示,站在专项债融资同比增速的角度,5月可能是全年同比增速高点。6月地方债新增限额可能才逐步下放到各地,7、8两月预计为地方债下一个发行高

峰,地方债供给压力可能仍然较大,但是预计不会超过5月,发行规模可能在7000亿元左右。

政府工作报告明确指出,专项债重点用于支持促消费、惠民生、调结构、增后劲的“两新一重”建设。

从发行用途来看,中国证券报记者初步统计发现,5月新增专项债绝大部分投向基础设施相关领域,也有部分投向老旧小区改造。其中,广东于5月12日在全国首发新基建专项债券,选取了重点实验室、智能交通设施、智能停车场等33个“新基建”项目,4只“新基建专项债券”合计86.6亿元。

“考虑到5月发行集中在最后一周,预计对应6月基建投资将继续好转。”刘郁表示。

海通证券高级宏观分析师于博认为,2020年基建融资总额有望实现11%的增速,且无论从产业升级还是从融资结构来看,以信息服务业务为代表的“新基建”都大有可为。且今年PPP项目执行阶段投资额有望提升,而基建类PPP项目民间资本规模有望超过1万亿元,配合专项债将更有力提振基建。

美股延续“熊市中的牛市”

□霍华德·斯韦尔布拉特

在刚刚结束的5月份,美国股市延续强势表现,三大指数涨幅均超4%。其中,道指累计上涨4.26%,标普500指数上涨4.53%,纳指上涨6.75%。对于当前的美股市场,可以形容为“熊市中的牛市”。标普500指数较去年3月23日的低点累计上涨36.06%,但较今年2月19日的高点累计下跌10.10%。可以说美股走强仍是基于对货币宽松和经济复苏的预期,但未来前景仍存在较大的不确定性。

上周的经济数据受到市场关注。欧盟委员会提出了8240亿美元的复苏计划和1.2万亿美元的区域计划,旨在全面刺激经济。

美国方面,3月标普凯斯席勒房屋价格指数环比上涨1.1%,预期为上涨0.6%;同比上涨3.5%。3月FHFA房屋价格指数环比上涨0.1%,预期为环比上涨0.6%;同比上涨5.9%。4月新房销售为按年率计算62.3万套,略高于3月的61.9万套,且超过49.5万套的预期水平。4月成屋销售额环比下降21.8%,预期为下降15.5%,同比下降33.8%。5月消费者信心指数为86.6,高于此前一个月的85.7,但低于88.3的预期。美联储褐皮书显示,在2020年4月7日至5月18日报告期间,美国所有地区的就业状况均未恢复,失业情况严重,没有看到“V”形快速恢复的迹象。

美国4月耐用品订单下降了17.2%,预期为下降18.2%;3月该数据从最初报告的下降14.4%被下修至下降16.6%。美国2020

年第一季度实际国内生产总值(GDP)被下修至环比按年率计算萎缩5.0%,此前公布的初值为环比按年率计算萎缩4.8%,最终版本将于6月25日发布。2020年第二季度GDP初值数据将于7月30日发布,预计下降幅度可能会达到40%。

2020年第一季度美国企业利润同比下降11.1%。由于政府转移支付(例如各种刺激和增加的失业救济金),美国4月个人收入环比增长了10.5%,而3月份则环比下降了0.2%;4月消费者支出环比下降了13.6%,3月环比下降了7.5%。4月零售库存环比下降3.6%,3月为环比增长1.2%。4月批发库存环比增长0.4%,而预期为环比下降1.5%;3月环比下降1.0%。

每周例行公布的数据中,抵押贷款申请报告较此前一周环比增长2.7%,购买申请报告环比增长9.0%,而再融资申请报告环比下降了0.2%。EIA原油库存报告显示,在经历了两周的下降之后,上周美国原油库存较此前一周增加了790万桶,预计为减少250万桶。在截至5月23日当周,美国初请失业金人数为212.3万,预期为210万,此前一周为243.8万。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



监控中心工业品指数继续反弹

□方正中期期货 夏聪聪 汤冰华

商品市场气氛回暖,监控中心工业品指数延续涨势,重心稳步抬升。截至5月29日当周,CIFI最终收于1058.23点,当周最高上冲至1058.52点,最低探至1036.69点,全周上涨2.03%。

从上周品种来看,工业品普遍上行,仅有锰硅、硅铁、动力煤和橡胶四个品种窄幅回落。能化化工品种沥青领涨,涨幅接近7%。黑色系中,铁矿石强势上涨4.95%,玻璃紧随其后。

玻璃市场看涨心态仍然浓厚,这带动了下游囤货需求,加之近期华东及北方地区天气稳定,对下游刚性需求有支撑,整

体带动炼厂出货,使得炼厂库存维持低位并具有较强的提价意愿,但后期预计南方等地降雨将增多,会制约一部分终端需求。

铁矿石价格先抑后扬,受供应端预期扰动明显。外矿发运量大幅回升,使得市场对后续供应端产生了宽松预期。钢厂利润受炉料端价格上涨的挤压出现进一步回落,成材表现开始回落,成材去库出现放缓,需求端对铁矿价格的驱动边际减弱。

玻璃涨幅接近5%,国内浮法玻璃价格小幅上涨,产销情况良好。前期国内玻璃厂普遍纷纷调涨价格,制造旺季氛围,中下游买涨心态增强,积极提货建库。短期现货价格涨势放缓,需求阶段性疲软。

截至5月29日当周CIFI指数部分品种涨跌幅				
CIF指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
沥青	6.94	1.44	8.38	24.66
铁矿石	4.95	7.26	12.21	23.28
玻璃	4.77	1.56	6.33	12.61
焦炭	3.76	1.83	5.59	10.87
白银	3.76	4.75	8.51	16.50
热轧	3.72	1.49	5.21	10.31
原油	3.58	2.39	5.97	10.66
铝	3.32	1.51	4.83	5.72
PP	2.27	1.70	3.97	2.87
锡	2.06	1.91	3.97	5.52
螺纹钢	2.02	1.27	3.29	6.30
铜	1.57	0.30	1.87	2.33

易盛能化A震荡上行可期

□光大期货 钟美燕

易盛能化A指数上周呈现震荡走势。截至上周五,该指数收于752.26点,周一开盘报749.13点,周中最低至746.33点。建信能化ETF(代码:159981)紧密跟踪易盛能化A,当前市场运行平稳,流动性充足。截至上周五收盘,建信能化ETF规模为1.96亿元,上周场内成交金额为1034万元,是当前投资能化品种、配置商品资产的有效工具。

甲醇期价以震荡整理为主,截至上周五收盘,MA2009合约收盘报1688元/吨,全周小涨0.36%。后市需要关注能化板块整体情绪的共振。

玻璃方面,FG2009合约大涨后回归震荡,FG2009合约上周五收在1429元/吨,全周涨幅4.77%。后期随着产能的逐渐释放以及受南方雨季的影响,玻璃价格的持续性上涨可能难以持续。

动力煤方面,北方港口现货报价维持平稳,情绪趋于冷静,5500大卡报价550元/吨,5000大卡报价490元/吨。贸易商前期囤货兑现利润出货,关注港口、终端库存累积情况,后期日耗是影响盘面情绪的关键因素。

PTA方面,近期原油价格反弹乏力,震荡运行。目前PTA市场供应增加,而需求仅存于边际改善,短期PTA的驱动逻辑是成本提振。

