

7月开门红 券商看好低估值补涨板块

□本报记者 胡雨

在上证综指站上3100点、连续两个交易日成交额突破万亿元之后,越来越多的投资者表示“在7月初闻到了牛市的气息”;消息面上,科创板再融资相关规则出台、券商转融通业务保证金提取比例限制取消等利好消息无疑给市场预期再添助力。

展望后市,多家券商认为,7月A股在低估值板块修复带动下有望迎来阶段性上行,下半年牛市可能从结构性机会扩散到轮涨,部分券商认为大盘冲击3500点可期,建议关注房地产、可选消费、券商等板块,中长期依旧坚持科技主线。

牛市格局未变

7月以来,A股市场交易量价齐升,越来越浓厚的牛市氛围让诸多投资者的关注度和参与度迅速上升。截至7月3日收盘,上证综指涨2.01%,收于3152.81点;深证成指涨1.33%,收于12433.26点;创业板指涨1.57%,收于2462.56点。当日两市成交额合计1.17万亿元,连续第二个交易日突破万亿元。

市场交易重要风向标之一的北向资金近期持续活跃。Wind数据显示,7月2日和3日,北向资金连续两个交易日单日净流入超100亿元,分别达到171.15亿元和131.94亿元,累计净买入超300亿元。

分析人士指出,目前上交所正式发布科创板再融资相关规则、中国证券金融股份有限公司发文明确取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制等利好消



新华社图片

息为市场情绪带来积极提振效果。在中银证券策略王君团队看来,7月盈利预期有望修复,改革预期提振,A股市场风险偏好中枢上行,在低估值板块修复带动下指数有望迎来阶段性上行。

中原证券策略分析师杨震宇认为,近期政策事件是造成大盘股上涨的驱动因素,当前股市各项指标表现积极,向好态势有望延续。

海通证券策略荀玉根团队指出,在今年上半年新冠肺炎疫情爆发的背景下,A股表现出较强韧性,说明今年上半年是牛市中的震荡蓄势,牛市格局未变,疫情只是影响了牛市的节奏,展望下半年,A股基本面逐步改善,市场将向上突破,牛市将从结构性机会扩散到轮涨。

国泰君安策略李少君团队认为,当前市场行情仍以大市值龙头为主,A股低估值板块补涨的诱因是“无风险利率”的下行,看好后市上证综指挑战3500点。

中信证券策略秦培景团队预计,低估值板块补涨将持续1到2周,但涨幅将放缓;解禁压力与业绩验证过后,市场将重回均衡状态。三季度市场任何的调整和结构松动都是新的入场时机,预计在三季度末,市场将开启一轮为期数月的趋势性上涨行情。

“消费+科技”主线仍有效

对于后市应该关注和布局哪些板块,秦培景团队建议适当增配大金融中的房地产,以及景气改善的可选消费板块,包括家电、化妆品、汽车及零部件;三季度末,

金融和周期板块会成为市场趋势性上涨的主线之一。

兴业证券策略王德伦团队建议,把握低估值地产周期等蓝筹绩优核心资产龙头,具体包括家电、家居、建材、工程机械、水泥等;同时建议关注受益于本轮资本市场改革,作为重要载体的龙头券商;此外,当前正处在新一轮科技创新周期中,科技成长仍有“唱戏”机会。

王君团队建议,坚守成长主线,同时关注低估值板块的交易型机会:以消费电子、新能源汽车、半导体和5G应用为代表的科技股景气度依然向上;随着市场风险偏好的回暖,大金融和传统周期这类低估值板块有望跟随市场上行迎来交易性机会。

国海证券策略李浩团队建议,行业配置转向低估值高弹性板块,可选消费建议关注家电特别是白色家电及汽车行业的配置机会;科技是中长期主线配置方向,重点关注半导体、消费电子、新能源车等领域的配置机会;金融重点配置券商;周期龙头配置价值凸显。

杨震宇看好未来市场回归成长风格,认为“消费+科技”主线仍然有效,短线可以关注地产、银行、券商、煤炭、新能源和5G概念等,中长线继续关注金融、新基建、消费蓝筹和优质成长股。

浙商证券策略研究员陈昊建议把握三条投资主线:一是5G、消费电子、半导体、云计算等科技股行情;二是欧洲新能源车补贴、国内需求提升带动下的新能源汽车行情;三是内需的确定性较强,必需消费品如食品饮料、医药生物仍能获得一定溢价。

近70张罚单直击券业违规行为

□本报记者 胡雨

面对券业时有发生的违规行为,2020年上半年,监管部门持续保持强监管态势。据中国证券报记者不完全统计,今年上半年证监会及其派出机构累计向券商及相关涉事主体开出69张罚单,涉及券商超过40家。

从处罚原因看,未全面贯彻落实投资者适当性管理义务、债券承销等相关业务违规、从业人员违规交易股票、相关主体未勤勉尽责等问题较突出。不少从业者个人遭到监管部门重罚,上半年不乏出现限薪或收到百万元罚单的情形。

业务违规暴露内控缺陷

6月30日,证监会一次性开出7张罚单,对万和证券、中邮证券、华宝证券等6家券商及一名相关负责人予以处罚,涉及问题包括故意规避监管要求、业务岗位未有效隔离、信息系统建设不完善、债券业务违规等,相关主体被证监会采取责令整改、采取监管谈话、出具警示函等不同程度的监管措施。

从处罚原因看,上半年券商较突出问题包括未全面贯彻落实投资者适当性管理义务、债券承销等相关业务违规、相关主体未勤勉尽责等,暴露出部分券商在内部控制上的缺陷。例如,湘财证券哈尔滨中山路证券营业部曾被黑龙江证监局采取责令改正的行政监管措施,因被发现存在未能在合格投资者适当性评估过程中对

客户提供的相关材料信息的合规性、准确性进行审慎评估和审核等行为;华福证券作为盛运环保发行公司债的承销机构,因对发行人对外担保信息披露准确性督促不到位,被安徽证监局采取监管谈话的行政监管措施。

东海证券今年以来被监管层处罚次数较多,原因均与公司资管业务相关。2月26日江苏证监局连开三张罚单,指出东海证券在资管业务展业过程中存在信息披露不及时、风险控制制度和合规管理制度不健全等问题。

一些头部券商今年以来也屡遭处罚。3月21日,上海证监局公告,中信证券上海分公司一员工因向客户推荐非公司发行或代销的金融产品且参与了部分产品的销售过程,被上海证监局出具警示函;4月16日、6月5日,中信证券北京紫竹院路证券营业部及华南公司分别被当地证监局采取限期改正和出具警示函的监管措施,均被指内控不完善。

重罚震慑从业者

记者梳理发现,今年上半年有超过30名券商从业人员被监管层处罚,违规为客户提供融资便利、代客炒股、对投资者作出产品盈亏承诺等问题较为集中,多数从业者被监管层约谈或出具警示函,也有违规较严重者被采取“限薪”措施,或开出高达百万元罚单。

6月11日,证监会发布《关于对张志名采取责令限

制高管人员权利等措施的决定》,经查,首创证券存在对债券交易管控不足,对交易对手方等要素的管理流于形式,尚未建立现券交易的交易对手白名单及额度管理制度等违规行为,公司分管固定收益事业部高管兼部门负责人张志名被证监会采取监管谈话的监管措施,并责令公司限制张志名所享有的领取2019年绩效奖金等基本工资以外的报酬等权利,且已领取部分应退回公司。

4月3日,证监会公布一则行政处罚决定书,时任申万宏源证券衢州西街营业部副总经理罗蓓在任职期间通过实际控制“罗某”证券账户进行股票买卖,依据有关规定,证监会决定没收罗蓓违法所得16451万元,并处以1645万元罚款;4月24日,江西证监局对时任海通证券上饶中山西路证券营业部工作人员张甜采取合计罚没2075.7万元的监管措施,因其存在借他人名义持有、买卖股票,以及私下接受客户委托买卖证券的违规行为。

部分从业人员被监管层直接认定为不适当人选,一定时间内其不得担任公司董监高等职务。刘宇清因在担任恒泰证券北京广安路证券营业部负责人期间,违规为客户之间的融资以及出借证券账户提供中介和其他便利,被北京证监局采取认定为不适当人选的行政监管措施,自决定书作出之日起2年内不得担任证券公司董事、监事、高级管理人员和分支机构负责人等职务或者实际履行上述职务。天眼查数据显示,在上述罚单公布后,恒泰证券北京广安路证券营业部负责人已从刘宇清变更为该营业部法人刘喆。

3个化工品期权今起上市

塑化产业风控再添期权利器

□本报记者 周璐璐

为促进期货市场更好地服务产业,围绕“新品种、新业务、新举措”引导塑化产业企业积极参与期货市场进行风险管理,“大商所塑料衍生品系列培训”首期华东站活动日前在线上举行。

大连商品交易所(简称“大商所”)产业部相关负责人表示,当前,越来越多的塑化产业企业开始使用期货工具抵御价格风险,以期货价格为基准的基差点价贸易模式在行业内逐步普及。聚丙烯、聚氯乙烯和线型低密度聚乙烯3个化工品期权7月6日起上市交易,3个化工品期权的上市是对现有风险管理模式的“升级”,有助于构建更加完整的风险管理工具体系,支持化工行业防范风险、转型升级。

法人客户持仓占比持续提升

“从合约规则来看,3个期权合约与大商所已上市期权合约设计思路一致,适用于同一套规则体系,同时对行权价格间距、最小变动价位等进行了有针对性的设计。”大商所交易部相关工作人员介绍,3个期权品沿用分段的行权价格间距设计思路,期货价格位于

5000元至10000元/吨之间时,行权价格间距为100元/吨;区间以下和以上分别取50元/吨和200元/吨。

对于即将上市的期权合约规则,业内人士表示,在合约设置、报价间距、交割设置等方面都较合理,充分考虑了目前产业需求,符合市场需要。大商所近年来提供了较齐备的期货品种与风控工具,产业对于期货的理解也相对成熟,对期权工具的使用已具有良好的基础。

自线型低密度聚乙烯期货2007年在大商所上市以后,其对销售和采购的影响日益显现。随后在2009、2014年聚氯乙烯、聚丙烯期货先后上市,大商所初步构建了化工衍生工具体系。

据统计,2019年,聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯期权3个化工品种成交量分别为9371万手、3379万手和6344万手,法人客户持仓占比49%、57%和55%,产业企业已成为期货市场的主力军。截至今年上半年,3个期货成交量同比分别增长了154%、18%和128%,法人客户持仓占比同比分别增长了2个、6个和3个百分点。

塑化产业风控工具日益完善

除了场内期货市场,塑化产业在场外市场也有较

丰富的工具可使用。

大商所贴近产业需求实际,结合品种特点和产业格局变化,持续探索服务塑化产业的新模式、新机制。2019年推出“大商所企业风险管理计划”,累计开展化工品种场外期权项目28个,占比46%,为企业探索含权贸易等现货交易和风险管理模式提供了有力支持。此外,为支持企业利用期货定价、管理价格风险,去年大商所搭建了包括化工品种在内的场外业务平台。

大商所场外相关负责人介绍,今年上半年大商所场外业务交易成交活跃,3个化工品种基差业务累计成交7.72亿元,互换业务累计成交名义金额达1.67亿元;标准仓单交易业务上线一个月,累计成交金额达6.76亿元。

隆众资讯分析师王悦莹在培训会上表示,今年上半年的“黑天鹅”事件使得3个塑料品种价格大幅下跌,生产企业利润受到严重挤压。整体来看,二季度市场状态好于一季度,但下半年压力仍不容小觑。在全球新冠肺炎疫情尚未结束的背景下,下游实体情绪修复后,订单能否稳定维持下去仍存在较大的变数。而3个化工品期权的上市,这将使得塑化企业有更完整的风险管理工具体系来“保驾护航”。

标普500指数 二季度上涨约20%

□霍华德·斯韦尔布拉特

美股第三季度开了个好头。7月伊始的两个交易日中,标普500指数上涨0.96%,延续了此前两日的涨势。上周,该指数累计上涨4.02%,报3130.01点。纵观美股第二季度的整体表现,相较于第一季度,几乎是“绝地反转”,收复了一季度的失地。第二季度内,标普500指数上涨约20%,与3月23日近期低点相比,已经反弹38.57%。今年初至今,该指数下跌3.12%。

上周,标普500指数11大行业板块全部实现上涨。表现最好板块和最差板块的涨幅差为4.07个百分点。通信服务板块表现最好,涨幅为5.64%;信息技术板块上涨3.68%;大消费类表现亮眼,其中可选消费品板块上涨5.30%,日常生活消费品板块上涨3.20%;医疗保健板块上涨4.14%;能源板块上涨2.22%;金融板块涨幅最小,上涨1.57%。标普500指数成分股中,481只个股实现上涨,其中144只涨幅超过5%。

今年以来,表现最好板块和最差板块的涨幅差为52.81个百分点。信息技术板块表现最好,涨幅为14.91%;能源板块依然为表现最差板块,年初以来下跌37.90%。标普500指数成分股中,142只个股实现上涨,其中74只涨幅超过10%,45只涨幅超过20%;360只个股还处于下跌状态,其中271只跌幅在10%以上,171只跌幅为20%以上。

上周美股日均成交量仍维持在较高水平,高于最近一年日均成交量。

量的5%,高于五年日均成交量的23%;市场波动性较此前一周有所升高,且高于一年的平均水平。VIX恐慌指数7月2日收于27.68,较此前一周降低,上周该指数的变动范围为25.90-36.31。十年期基准美债收益率略微走高,从此前一周的0.65%升至0.67%。

关乎美股后市的重要变量,包括经济重启状况、消费者支出情况等,而这些和新冠肺炎疫情发展情况息息相关。美国上周公布的6月制造业采购经理指数(PMI)为49.8,符合预期,较5月的39.8有较大提高;美国供应管理协会(ISM)制造业指数为52.6,超过预期的49.0,较5月的43.1明显提高。美联储6月货币政策会议纪要显示,美国的货币政策将在未来一段时间内保持“高度宽松”。6月“小非农”ADP就业人数净增加236.9万人;6月非农就业人口大增480万人,失业率降至11.1%。

华尔街二季度财报季即将落幕。本周,标普500指数成分股将有42家公司公布最新业绩情况。周二,花旗、摩根大通、富国银行等将交上二季度成绩单。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,薛瑾编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com

监控中心工业品指数高位运行

□方正中期期货 夏晓聪 王亮亮

动力煤价格上周大幅上行,主要受全国范围的强降雨影响,部分产地煤矿由于雨季安全防控开始倒班生产或者停产检修,上游本来就很偏紧的供给预期再次开始发酵。但下游需求依然较弱,电厂日耗较往年偏低,再加上水电满负荷运转的挤压作用,未来需求依然难以大规模释放。

焦炭价格上周高开低走,整体收跌。从供应端看,安阳市660万吨涉及4.3米焦炉限产的焦企,7月1日有小幅限产,但后期限产力度有待观察,对焦炭整体供应影响有限。当前焦化企业利润明显高于钢厂,钢厂补库积极性不佳。

截至7月3日当周CIFI指数部分品种涨跌幅				
CIFI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	7.69	0.00	7.69	5.60
动力煤	4.02	-0.66	3.36	1.99
镍	3.54	-2.46	1.08	2.39
铝	3.31	-1.38	1.93	1.63
PVC	2.67	-1.20	1.47	2.51
甲醇	2.44	0.69	3.13	2.91
铜	2.17	0.17	2.34	0.23
塑料	1.82	1.18	3.00	1.45
橡胶	1.55	-1.43	0.12	3.00
PP	1.28	-0.01	1.27	2.06
铅	1.24	-0.92	0.32	-0.81
锡	1.14	0.59	1.73	0.69
纸浆	0.82	-0.41	0.41	0.77
白银	0.46	1.61	2.07	0.69
玻璃	0.40	2.27	2.67	0.88

易盛能化A震荡偏强运行

□国泰君安期货

易盛能化A上周震荡小幅上涨。上周一易盛能化A开盘报771.27点,截至7月3日,该指数收于786.07点。建信能化ETF紧密跟踪易盛能化A指数,当前市场运行平稳,流动性充足。截至7月3日收盘,建信能化ETF规模为1.50亿元,上周场内每日平均成交金额为317万元,是当前投资能化品种、配置商品资产的有效工具。

甲醇受库存缓解及伊朗运力紧

