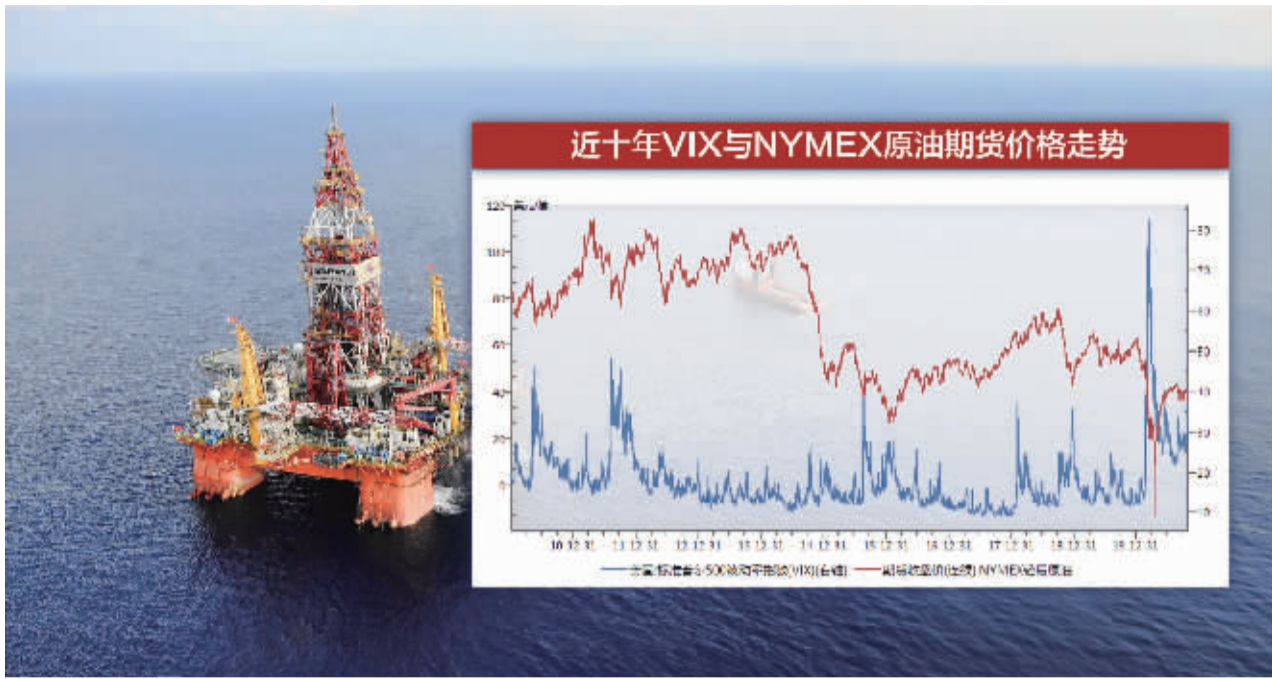


恐慌指数攀升 大宗商品“心跳”加速

□本报记者 马爽 张利静

近期国际市场上,风险资产抛售潮再度上演,大宗商品市场波动加剧。

分析人士指出,欧美疫情出现反复以及对全球经济前景的担忧是影响行情的主因。展望后市,美元将成为全球大类资产波动之锚,商品市场基本面偏空,但不排除宏观利多因素出现并带动商品走势转强。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

了4.05%、4.36%,PVC期货主力合约大涨3.43%。

“其中一个重要原因是新能源汽车行业的发展,令市场开始重新评估原油对全球市场的影响。”有业内人士表示。

欧美经济预期不乐观

对于近期风险资产承压的原因,东证期货贵金属高级分析师徐颖向中国证券报记者表示,主要是由于市场对欧美疫情的担忧。欧洲主要国家新增确诊病例上升速度加快,各国也陆续公布了限制经济活动的措施,四季度经济复苏受阻,疫情加剧了市场的通缩预期。

徐颖认为,目前欧美采取的政策措施极为有限,欧央行和美联储短期没有出台进一步宽松措施,而美国第四轮财政刺激方案迟迟不能推出,政策的缺失强化了市场对经济的悲观预期。

方正中期期货研究院原油首席分析师隋晓影向中国证券报记者表示:“近期全球风险资产集体下跌的重要原因还是欧洲、美国等地区疫情再度发

酵,每日新增病例数持续创新高,这使得未来全球经济以及需求前景再度蒙上阴影,并导致市场避险情绪急剧升温。另外,美国大选结果的不确定性也加大了市场的避险需求。”

美元或成大类资产波动之锚

展望后市,徐颖认为,影响短期行情的首要宏观因素是美国大选,大选结果仍有较高的不确定性,市场观望气氛浓厚,风险偏好承压。在大选结果落地后,财政刺激方案和疫情的进展将主导市场。四季度美国经济复苏动能减弱,所以还需要推出新一轮财政刺激方案。

对于大宗商品市场,徐颖认为,需要关注两方面影响。一方面,欧美之间疫情的差异值得关注,未来一个月欧洲的情况可能比美国更糟糕,这将使得美元表现强于欧元,进而施压大宗商品。另一方面,欧美经济基本面的疲软会抑制制需求,存在一定的通缩预期,供给侧减产的空间有限,原油价格面临下行

压力。预计美联储的货币政策将会维持观望状态,维持当前的利率水平和资产购买规模,黄金和对流动性较敏感的铜价将缺乏上涨动力。在美国财政刺激提上日程之后,市场风险偏好预计将回升,利空美元指数,利多大宗商品。

“未来大类资产运行的核心驱动有两个方面,一是未来疫情的发展以及疫苗何时能对疫情起到有效作用;二是美国大选的最终结果以及大选后美联储的货币政策走向。这两个因素均会影响大宗商品运行的方向,尤其是货币政策的变化将对大宗商品形成方向性指引。”隋晓影认为,短期来看,疫情因素对恢复中的经济及原油需求形成阻力,加之美元的阶段性走强,预计年底前,包括原油在内的大宗商品将维持低位运行,暂时不具备上行的动力。

中泰证券宏观首席分析师梁中华表示,全球疫情的变化仍然是主导大类资产走势的核心变量,而在欧美等主要经济体疫情出现反复的情况下,全球经济从底部复苏的进程面临挑战,风险资产仍将面临压力。

中金公司A股上市首日涨30.99%

□本报记者 张利静

11月2日,中国国际金融股份有限公司(简称“中金公司”)在上海证券交易所主板挂牌上市,全天上涨30.99%,股价收报37.70元。中金公司董事长沈如军在上市仪式上表示:“25年前,中金公司在深化改革开放的历史浪潮中问世,成为中国首家中外合资的投资银行。25年来,中金公司秉承‘以人为本,以国为怀’的历史使命和‘植根中国,融通世界’的服务理念,全方位深耕‘双基六柱’的业务架构,机构、高端、跨境等方面业务成绩骄人。”

中金公司首席执行官黄朝晖表示:“H股上市、并购重组,再到今天成功登陆A股,中金公司一路走来,一路成长。站在新的起点,中金公司将不忘初心,牢记使命,继续以创新引领,以奋斗支撑,通过卓越、值得信赖的金融服务,促进经济发展和社会进步,服务国家繁荣和个

人幸福。”

据了解,中金公司此次A股IPO采用市场化定价机制,发行价28.78元。引入包括全国社保基金、国调基金、国新投资等“国家队”,以及阿布达比投资局等顶级外资主权基金在内的17家战略投资者,上述战略投资者最终合计获配137576700股,占本次发行总量的30%,锁定期限为12个月-36个月。在回拨机制启动后,网下最终发行股票数量为86759300股,网上最终发行股票数量为234253000股。网上发行最终中签率为0.08545127%,有效申购倍数为1170.26倍。

中金公司表示,本次A股IPO募集资金在扣除发行费用后,将全部用于增加公司资本金,补充公司运营资金,支持公司境内外业务发展。同时,公司将利用本次募集资金进一步加强在金融科技、国际化等战略领域的投入,并适时把握战略性并购机会。

券商调研热情不减 扎堆中小创公司

□本报记者 胡雨 林倩

10月以来A股市场呈震荡走势,但券商调研上市公司热情不减。

Wind数据显示,10月共有128家券商调研上市公司累计1358次。从行业来看,工业机械、食品加工与肉类、电子元件是券商扎堆调研的重点板块。对于10月密集调研的板块后市配置价值,券商普遍持乐观态度。

业务领域的相关布局情况以及部分业务板块未来发展景气度等话题较关注。

从券商调研“含金量”看,最近三个月(8月1日至10月31日)累计共有745只个股获券商调研,其中有266只个股股价在上述期间内实现上涨,占比为35.7%。涨幅超过50%的有28只个股,其中6只个股涨幅超过100%。

关注成长确定性领域

对于券商扎堆调研的机械、食品、电子等板块,后市的走势和配置价值如何?

安信证券机械行业分析师李哲指出,“十四五”规划渐行渐近,看好自动化设备、锂电、光伏设备等行业。从1年左右的中期视角来看,经济周期向上和合理力度的逆周期财政政策共振,预计2021年工程机械销量有望继续超预期,建议关注工程机械行业。

对于食品板块,不少机构看好白酒后市表现。国海证券食品饮料行业分析师余春生认为,高端白酒由于在宴请、送礼场景中具有需求黏性,长期来看业绩确定性较强。次高端白酒恢复较好,部分白酒仍在调整期,但第三季度业绩改善明显,业绩增长空间值得期待。鉴于疫情后期消费复苏和经济复苏对食品饮料行业的边际改善,以及长期来看食品饮料行业受益于消费升级而具有的成长性,对该行业维持“推荐”评级。

在东吴证券电子行业分析师王平阳看来,今年三季度以来,5G、半导体等产业逻辑持续向好,新兴应用催生增量需求,带动市场需求和景气度持续提升。就具体板块而言,苹果新机有望刺激用户的换机需求,产品出货量和份额有望显著提升,以苹果产业链核心龙头为代表的电子标的有望率先受益。半导体板块长期成长趋势不改,同时随着国内半导体市场在封测、制造、设备、材料等环节国产替代的推进,优质半导体标的有望率先受益。

调研中小创公司次数最多

从板块来看,10月券商调研次数最多的是中小板及创业板公司。Wind数据显示,10月券商调研中小板及创业板公司次数分别合计625次和436次;对于主板和科创板,券商调研次数分别为215次和62次。

哪些公司更受券商青睐?梳理发现,中科创达在10月份共接待55家券商调研,数量在被调研上市公司中位居第一,根据Wind行业分类,公司属于系统软件行业;排名第二的海康威视属于电子设备和仪器行业,共被49家券商调研;歌尔股份则接待了43家券商调研,排名第三。此外,华宇软件和当升科技则分别被42家、40家券商调研,分别属于信息科技咨询与其他服务行业、特种化工行业;华测检测被39家券商调研。从所属行业情况来看,10月券商更钟爱工业机械、食品加工与肉类、电子元件等板块。

哪些券商调研最勤奋?梳理发现,10月调研上市公司次数最多的两家券商分别是中信证券、天风证券,调研总次数分别为52次、49次;中信建投和广发证券调研次数均为47次;长江证券、兴业证券、海通证券、中金公司、国泰君安调研次数也都超过了40次。

从券商调研明细来看,10月券商对被调研上市公司三季度业绩及财务数据相关表现、公司在细分

中国期货市场监控中心商品指数(11月2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		85.51			85.32	0.19	0.22
商品期货指数	1183.69	1183.47	1188.63	1176.78	1180.01	3.46	0.29
农产品期货指数	955.11	945.72	958.68	945.54	953.16	-7.44	-0.78
油脂期货指数	606.99	601.54	611.41	600.02	604.02	-2.48	-0.41
粮食期货指数	1624.66	1593.85	1625.27	1591.01	1623.21	-29.35	-1.81
软商品期货指数	714.81	707.32	717.7	707.09	715.82	-8.5	-1.19
工业品期货指数	1192.72	1199.59	1200.59	1188.81	1189.78	9.82	0.82
能化期货指数	544.82	544.85	549.06	540.37	543.75	1.09	0.2
钢铁期货指数	1761.17	1777.06	1777.36	1755.58	1757.43	19.63	1.12
建材期货指数	1265.23	1279.12	1279.26	1265.23	1263.84	15.28	1.21

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(11月2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	1003.41	1009.26	996.27	999.03	-5.73	1003.32
易盛农基指数	1333.4	1341.17	1323.92	1327.58	-4.36	1333.28

自营收益不菲 券商“炒股”哪家强

□本报记者 周璐璐 郭梦迪

今年以来,A股市场表现较好,券商自营业务获得了不菲收益。Wind数据显示,40家上市券商前三季度实现自营业务收入1125.11亿元,同比增长21.31%。

同时,伴随上市公司三季报披露收官,券商自营持仓情况也浮出水面。中国证券报记者统计发现,有264家上市公司成为券商的重仓股,从行业划分看,券商较偏爱科技股。

自营收入超千亿

今年前三季度,自营业务对券商的业绩贡献较大,为收入占比第一的业务类别。Wind数据显示,40家上市券商前三季度实现自营业务收入1125.11亿元,同比增长21.31%。

40家券商中自营业务收入最高的为中信证券,前三季度实现自营业务收入158.76亿元,也是唯一一家自营业务收入超过100亿元的券商。紧随其后的为中金公司,自营业务收入为80.04亿元。此外,华泰证券和海通证券自营业

务收入均超过80亿元。自营业务收入超过50亿元的还有国泰君安、广发证券、中信建投和申万宏源。

从增长幅度上来看,同比增幅最大的为中信建投,前三季度自营业务收入增长超过100%。此外,包括国元证券、中金公司等在内的6家证券公司自营业务收入同比增幅超过50%。值得关注的是,尽管行业整体主营业务收入同比增加,但仍有12家证券公司自营业务收入下滑,下降幅度最大的为太平洋,前三季度自营业务收入同比下降超过80%。

业内人士指出,券商自营业务收入前三季度整体上涨与A股表现良好密不可分。多家券商都曾在半年报中指出,公司自营业务增长主要与扩大自营投资规模,强化投研能力等有关。

中信证券持仓市值最高

随着三季报的集中披露,各大券商所持的重仓股也一同曝光。Wind数据显示,在已披露三季报的上市公司中,有264家上市公司成为券商的重仓股,券商合计持股数量为35.00亿股,合计持仓市值达494.74亿元。

加大债务杠杆 发力两融业务

上市券商前三季利息净收入显著增长

□本报记者 赵中昊

三季报数据显示,40家上市券商(包括中金公司)今年前三季度利息净收入总额达401.58亿元,同比增加25.43%,其中大型券商优势较显著。不少券商利息净收入增加得益于两融业务增加。

30家券商利息净收入增长

Choice数据显示,40家上市券商今年前三季度利息净收入达401.58亿元。其中,国泰君安以45.17亿元的利息净收入排名居首;其次是海通证券,前三季度利息净收入为35.43亿元;第三是中国银河,前三季度利息

净收入为31.50亿元。此外,前三季度利息净收入超20亿元的券商还有广发证券、申万宏源、国信证券、招商证券。由此来看,头部券商优势显著。

与去年同期相比,40家券商中有30家利息净收入呈增长态势。其中,财通证券前三季度利息净收入同比增幅达370.33%,排名居首;其次是国信证券,前三季度利息净收入同比增长106.07%;第三是西南证券,前三季度利息净收入同比增长97.92%。总体来看,40家券商前三季度利息净收入总额同比增幅为25.43%。

从单季度环比来看,有可比数据的39家券商中,有31家券商第三季度利息净收入呈增长状态。

发力资本中介业务

不少券商利息净收入增加得益于融资融券业务的增加。由于融资融券业务的利息收入属于财报附注科目,季报并无数据披露。

从今年半年报披露情况看,Wind数据显示,上市券商今年上半年融资融券业务利息收入排名居首的是中信证券,收入为27.13亿元;其次是国泰君安,收入为26.03亿元;第三是华泰证券,收入为24.59亿元。此外,上半年融资融券利息收入居前的上市券商还有海通证券、招商证券、国信证券、光大证券等,大型券商优势依然十分显著。

今年以来券商加速提高债务杠杆。

据Choice数据显示,截至11月2日,今年以来证券公司债发行期数为296只,比去年同期大增82.72%;发行总额为7098.41亿元,比去年同期大增84.05%。证券公司短期融资券发行期数为263只,比去年同期大增96.27%;发行总额为7189.00亿元,比去年同期大增108.80%。

从债券募集说明书看,多数募集资金主要用于补充流动资金或偿还到期债务。业内人士表示,券商债务融资主要用于资本中介业务,尤其是发行短期融资券。从数据上看,今年以来,券商短期融资券发行总额比证券公司债发行总额还要高。“短融券价格低,而且可以滚动发,将募集资金用来发展融资融券等资本中介业务,利差较大,券商更有积极性。”业内人士表示。