

跨年行情拉开序幕 券商看好三条主线



经历持续震荡后,11月首周A股迎来“开门红”,三大指数周线集体飘红。在多家券商分析师看来,随着我国经济修复态势延续,A股上市公司盈利持续好转,叠加2020年美国大选“靴子”落地,A股有望演绎较为明显的跨年行情。

配置方面,分析师建议继续聚焦顺周期和低估值板块,如金融、地产、化工等,此外可选消费以及科技主线亦值得积极布局。



新华社图片

本面景气轮动的路径逐渐入场,继续推动基本面驱动的中期慢涨。

关注三大主线

秦培景建议,配置上继续聚焦顺周期和低估值板块,包括受益于全球经济复苏和弱美元的有色金属和化工,还有受益于国内消费修复的酒店、白酒、家电、汽车、家居等,低估值板块主要包括保险和银行。“十四五”主题方面,重点关注外部安全(军工)、内部安全(安防、信息安全、粮食安全)、科技创新(半导体等“卡脖子”领域)和绿色低碳发展(光伏、风电、新能源)。

张夏认为,经济回升使得更多的顺周期行业出现较为明显的投资机会,出口链和地产后周期叠加,建议关注家电、轻工、汽车零部件;大宗商品类如有色、化工、煤炭等均有较大机会。

陈显顺建议把握三条主线:一是创新周期驱动的盈利景气板块,推荐新能源与电子;二是可选消费板块,推荐酒店、汽车、家居、旅游、家电、游戏;三是未来有望受益于全球复苏的出口链条,如机械、交运、基化、石化、银行等。

部分券商目前已提前布局2021年投资。兴业证券首席策略分析师王德伦建议,沿着经济复苏主线寻找2021年的投资主逻辑链条:一是全球经济复苏,美国有望出台刺激计划,建议关注出口链条机会,如化工、家电、轻工、汽车、纺织服装等;二是经济正在逐步转向全面补库存,建议关注类似金融、航空、演艺、酒店、医疗服务等“疫情受损”领域;中长期看,科技与消费仍是主线,半导体、软件设计、高端设备等行业景气确定性较强。

□本报记者 胡雨

行情抬升底气足

回顾上周(11月2日至11月6日)行情,A股市场11月迎来“开门红”:上证指数、深证成指全周分别累计上涨2.72%、4.55%,均创下8月以来最大周涨幅;创业板指全周累计上涨2.91%。

北向资金方面,Wind数据显示,上周北向资金合计净流入214.16亿元,创下近5个月来单周净买入规模新高,钢铁、石化、石油、券商、银行、有色金属等顺周期板块备受看好,资金加仓明显。

进入10月后,A股市场持续震荡,指数数次冲高但均未突破前期高点,市场赚钱效应有所降温,市场成交量也较此前高峰期明显回落。在海通证券首席策略分析师荀玉根看来,本轮行情远未走完。“微观流动性依然宽松,三季报显示A股盈利正在稳步回升;目前市场情绪指标距离高点还有较大空间。A股业绩持续改善,基本面向好将继续支撑市场行情走高。”

在国泰君安证券首席策略分析师陈显顺看来,国内经济修复向纵深推进,上市公司盈利改善;外部风险已基本落地,市场风险偏好将从底部向上抬升。下一阶段,盈利改善超预期与盈利景气的持续性将成为投资策略的重心。

酝酿跨年行情

梳理发现,对于A股后市行情,不少券商认为即将出现超预期的跨年行情。

国盛证券首席策略分析师张启尧认为,在

美国大选“靴子落地”

全球大类资产殊途不同归

□本报记者 周璐璐

美国大选的“靴子”终于落地。据美国媒体7日测算,民主党总统候选人、前副总统拜登在2020年美国总统选举中已获得超过270张选举人票。北京时间8日上午,拜登向全美发表讲话,称上任后首要任务是控制新冠肺炎疫情。

分析机构认为,拜登主张的政策利空美元和美股,利好新兴市场以及黄金、原油。

拜登获得超过270张选举人票

随着美国各州陆续统计出选票结果,美国大选的“靴子”终于落地。

多家美国媒体根据计票结果测算,拜登赢得关键“摇摆州”宾夕法尼亚州和内华达州,已获得超270张选举人票。美国总统选举共有538张选举人票,必须确保所获选举人票超过半数才能最终胜出。

在拜登获得超出270张选举人票的同时,美国各大媒体同时“官宣”拜登赢得美国大选。拜登随后以“当选总统”身份向全美发表讲话。

据报道,拜登呼吁美国不同种群更加团结,表示上任后首要任务是控制新冠肺炎疫情,并将宣布一个由12名医学专家组成的新冠肺炎疫情应对团队。媒体此前报道称,美国连续4天新增确诊病例超10万例。

拜登说:“我们赢得了美国有史以来最多的选票,7400万张。”

中信证券高级海外宏观分析师崔嵘表示,从最新投票统计来看,民主党赢得众议院多数席位几乎没有悬念,但同时赢得参议院多数席位的概率不算大。如果国会分治意味拜登大部分经济相关政策会在参议院面临较大阻力。

崔嵘指出,拜登的加税计划很可能遭到共和党反对,甚至可能难以推翻特朗普2017年推出的减税计划;拜登的大规模财政刺激政策在条款上

也需做出更多让步,但推出时点有可能会提前;拜登提出的基建刺激计划力度也会减小,支持新能源建设的政府补贴规模会相应缩水;在国际关系方面,预计拜登上台将会迅速修复与其他国家的关系,特别是与主要盟国的关系,并进一步强化多边合作。

美股大概率面临一轮调整

美国大选周(11月2日-11月8日)期间,海外市场情绪高涨,美股接连走高。据Wind数据统计,标普500指数上周累计涨7.32%。

拜登上任后,有可能对全球股市带来哪些影响?

中泰证券分析师徐驰和张文宇表示,今年以来流动性驱动市场,美元指数是影响美股市场的关键变量。拜登当选,意味着过去4年美股牛市的主要政策驱动“基石”——“特朗普交易”面临全方位逆转:美联储独立性增强,积极防控新冠肺炎疫情或将推动美元指数回升并引发流动性边际收紧预期,金融监管趋严。税收政策方面,取消全部未来减税计划,改为对企业和资本市场大幅加税,将同时影响风险偏好与盈利预期。此外,估值已达历史高峰水平的美股大概率面临一轮调整。

中信建投证券宏观经济与固定收益首席分析师黄文涛表示,美股、美债等主要资产短期反应积极,“拜登+分裂国会”的组合对市场是一个相对友好的信号。但是,短期反应更多是源于情绪以及预期差的一次性反应,未来基本面走势仍是重中之重。市场中枢系统性上行仍需依赖更积极的经济和疫情数据,而美债利率在经济复苏大背景下很难长期徘徊在低位。此外,拜登明确显示将公司税由21%调升至28%,资本利得税调升可能也会刺激一部分股票卖出行行为提前,加税将构成对美股的直接利空,尤其是对众多全球布局的美股公司。

对于新兴市场,渣打银行利率与信贷研究全球主管Kaushik Rudra认为,拜登赢得美国大选后,拉美和东欧等高风险新兴市场资产的相对表现可能会更好。

黄金和原油或迎上涨动力

拜登上任后,汇率及大宗商品市场又会面临怎样的洗牌?

中信证券首席经济学家诸建芳认为,中长期来看,对于美债,财政预期减弱意味着短期美债将会修正此前过快上行趋势,但考虑到明年新冠肺炎疫情可能会推出,以及全球经济、通胀恢复情况,美债收益率曲线仍有望陡峭化,只是上行斜率相对放缓。对于美元,财政刺激等因素依然会加速推动美元走弱,相对利好人民币资产。

九州证券研报认为,拜登当选对美元是利空。主要原因在于,拜登主张的财政刺激是扩大美国财政赤字。近期美元持续走弱,也确实表明了市场这种预期极为强烈。

原油市场方面,摩根大通策略师预计,在美元疲软和财政刺激措施的共同作用下,油价最高将上涨15%。高盛预计,若民主党完胜,大部分政策都可能提高美国石油生产成本,限制页岩油供应增长。

黄金市场方面,德国商业银行分析师Daniel Briesemann说:“如果民主党赢得参议院席位,而拜登成为总统,我们将看到比两党目前可能达到的规模大得多的经济刺激计划。”各国央行为缓解新冠肺炎疫情对经济的冲击而史无前例地印钞,这可能会引发通胀,黄金被视为一种对冲工具。

渣打银行贵金属分析师Suki Cooper强调,拜登的胜利对黄金市场是重要利好,预计金价将在今年四季度回升至2000美元/盎司,并在明年一季度攀升至2100美元/盎司。

有省份投资收益率已超10% “稳”字当头 职业年金基金表现不俗

□本报记者 叶斯琦 王方圆

11月5日召开的江苏省职业年金基金投资运营一周年工作总结汇报会提到,目前江苏职业年金投资收益率超过10%。

记者梳理发现,除江苏外,青海、山东、湖南、天津等地也公布了职业年金的阶段投资运作情况,总体来看表现不俗。

分析人士称,职业年金基金规模快速增长,投资运作步伐进一步加快,有望成为重要的长线资金,经营稳定、业绩优、低估值、高分红的标的或受到青睐。

收益总体较好

目前,江苏职业年金投资净资产达779.34亿元,投资收益率超过10%。

一年多来,职业年金投资运作步伐加快。从部分省市公布的数据来看,职业年金基金投资收益总体表现不俗。

青海省人力资源和社会保障厅公布的数据显示,截至今年6月底,该省7个职业年金计划单位净值连续两个月增长,统一计划单位净值较5月底增长1.23%,实现投资收益2.11亿元。

另据记者梳理,截至2019年底,山东省累计投资职业年金基金533.97亿元,累计收益率为4.75%,年化收益率为6.99%,增值达20.32亿元;湖南省职业年金投资统一计划收益率为3.3111%,年化收益率为7.6010%,投资收益为7.52亿元;天津市于2019年10月启动职业年金投资运营,截至2019年末,累计投资195.77亿元,累计收益为2.02亿元。

同为“养老第二支柱”的企业年金投资运作数据显示,截至2020年二季度末,全国企业年金基金规模达1.98万亿元,2020年上半年累计收益709.17亿元,上半年加权平均收益率为3.9%。

资产配置“锚”

有业内人士预测,职业年金基金规模将快速增长,5年后有望超过2万亿元,人均积累职业年金基金超过5万元。另一家职业年金投资管理机构负责人表示,根据当前企业

监控中心工业品指数稳步回升

海外新冠肺炎疫情形势持续恶化,加剧经济复苏担忧,前三季度国内经济运行稳步恢复,商品市场气氛偏暖,期货市场监控中心工业品指数稳步回升。截至2020年11月06日当周,CIFI最终收于1207.49,当周最高上冲至1211.08,最低下探至1188.81,全周上涨1.49%。

分品种看,大部分工业品上周走势好转,呈现反弹行情。“黑色系”领涨,焦炭上涨10.44%;白银紧随其后,涨幅超过8%;化工品弱势回落,橡胶下跌5.96%,沥青下跌4.05%。

焦炭放量增仓上涨,其走强的逻辑仍是山西、河南等地4.3米焦炉退出造成供应端短缺。按照此前执行进度来看,4.3米焦炉仍将有序退出,供应偏紧局面短期仍难以缓解。

受环保限产影响,高炉开工率出现一定程度下滑。由于焦炭供应持续偏紧,库存仍继续下降,改写年内新低,焦化企业焦炭库存依旧维持在30万吨以下较低水平。四季度焦炭仍有去库预期。

橡胶价格震荡回落,主力合约最低下探至14655元。国外新冠肺炎疫情形势严峻,部分欧洲国家再次宣布“封国”,国际原油价格一度大幅回调,投资者避险情绪增强,股价相应进行调整。年底前国内汽车生产还将出现高潮,轮胎企业开工率处于较高水平,橡胶需求不会显著萎缩。11月过后,国内天胶生产逐渐进入淡季,可供期货交割的资源有限,这对胶价带来利多支持。(方正中期期货 夏聪聪)

截至11月6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%
焦炭	10.44	3.33	13.77	10.44
白银	8.41	-5.46	2.95	8.41
硅铁	3.95	-1.20	2.75	3.95
甲醇	3.33	-2.04	1.29	3.33
铝	3.31	-2.41	0.90	3.31
原油	3.13	-15.68	-12.55	3.13
PVC	2.82	3.20	6.02	2.82
锡	2.82	-2.32	0.50	2.82

易盛郑商所能源化工指数A震荡运行

上周,易盛郑商所能源化工指数A呈震荡走势。截至上周五(11月6日),该指数收于799.72点,周一该指数开盘报799.43点。

分品种看,PTA持续下跌,短期风险仍存,原油价格前景尚未明朗,下游产销难有起色,市场缺乏信心,且PTA加工费处在高位,预计PTA价格走势仍以偏弱震荡为主。

受伊期船货集中到港影响,目前国内港口甲醇库存去化节奏稍遇阻碍,但在烯烃消费旺季背景下,需求支撑仍在。进入四季度,国内甲醇开工率处于历史高位水平。11月初,国内甲醇整体装置开工负荷为72.19%,西北地区开工负荷为82.36%。鉴于四季度涉及检

修项目相对有限,且前期停车装置陆续复产,预计后期甲醇装置开工率还将处在高位,供应压力不减。每年四季度为烯烃消费的传统旺季,季节性因素将给予甲醇利多支撑。

玻璃供给相对去年同期恢复明显,国庆长假后有一波补库存,华北、华东地区去库存节奏良好,华中、华南地区去库存速度缓慢。虽然现货价格尚未出现走弱现象,但随着北方地区气温继续下降,后续轻工订单将逐渐减少。南方地区需求虽然不受天气影响,但在旺季需求未有亮眼表现的情况下,下半年以来南方地区明显增加的产能将在后期持续制约现货价格。(建信基金)

