

机构热议资金“抱团”能否持续

短期震荡或加剧 A股投资“轻指数重结构”

2021年A股市场迎来“开门红”。Wind数据显示,截至1月8日,三大股指当周累计涨幅均超过2%,创业板指周涨幅更是超过6%。面对少数资金“抱团”,龙头股屡创新高、多数个股逆势下跌的局面,投资者对后市行情预期分歧进一步加大。

中国证券报记者梳理各大券商最新研报发现,对于龙头股“抱团”,多数券商认为春节前或难见瓦解,但是二、三线品种的投机性“抱团”或加速瓦解。A股“春季躁动”行情将延续,但短期震荡或加剧。2021年投资操作应轻指数、重结构。配置方面,除此前持续看好的顺周期板块外,军工、可选消费、科技、大金融四大赛道备受关注。

● 本报记者 胡雨

龙头股集中度有望提升

2021年A股首周行情,最明显的特征莫过于“个股不涨、指数涨”——少数权重、市值高的龙头股持续上涨,推动指数走高,这些龙头股往往是资金“抱团”的股票。与此同时,多数股票出现下跌。

Wind数据显示,截至1月4日收盘,沪指再上3500点,深指、创业板指均创下五年半以来新高,但有超过1100只股票下跌;1月5日三大股指再收红,下跌股票接近2400只;1月7日三大股指继续上涨,下跌股票增至近3300只,这意味着当天近八成股票下跌。不过,白酒、军工、化工、食品等多个细分领域龙头股当周股价创下或多次创下历史新高。

随着行情分化,市场对于“抱团”持续性的争论随之升温。

国泰君安首席策略分析师张启尧认为,资金向龙头“抱团”是机构化的必然趋势,且这一趋势初露端倪。“2018年以来,A股市场正在经历一轮由机构资金引领、前所未有的历史性变革,机械地参考过去几轮‘抱团’历程纯属‘刻舟求剑’。参考海外成熟市场,A股资金向龙头集中的进程远未结束,未来龙头集中度还将大大提升。”

国泰君安证券首席策略分析师陈显顺认为,无风险利率下行预期叠加“自下而上选股”配置思路是当前抱团的核心本质,春节前难见瓦解。“当前微观流动性超预期,这部分流动性进入基金而非直接入市,基金的边际定价决定市场的方向与结构。推演专业投资者思路,其会将2021年宏观流动性转向等多种因素纳入考量。在此背景下,优质赛道、确定性龙头成为‘抱团’的核心方向。”

也有部分券商分析师指出,并非所有的个股“抱团”都会延续。中信证券首席策略分析师秦培景认为,年初增量资金集中建仓驱动市场脉冲式上行和结构分化加剧,A股优质公司持续享受估值溢价是必然趋势,不过随着增量资金建仓急迫性下降,风格分化程度会有所缓和,市场上涨和分化节奏都将有所放缓,回归慢涨轮动,机构密集调仓或导致二、三线品种的投机性“抱团”加速瓦解。

短期震荡或加剧

“跨年行情”“春季躁动”是近期投资者热议的话题,2021年首周A股表现为此添上一抹靓丽的色彩。

马上消费公司冲刺IPO

消费金融公司料迎高速发展期

● 本报记者 欧阳剑环

重庆证监局日前发布消息称,马上消费金融股份有限公司(简称马上消费)已与保荐机构签订辅导协议,拟公开发行股票并上市。

业内人士认为,消费金融公司作为持牌机构的价值逐渐得到市场认可。展望未来,消费信贷业务有望恢复较快增长,消费金融市场发展空间大。

或成消费金融“第一股”

据重庆证监局消息,马上消费已于2021年1月6日在该局办理辅导备案登记,辅导机构为中金公司和中信建投证券。若后续进展顺利,马上消费有望成为第一家上市的持牌消费

2020年11月,张启尧便明确表示看好跨年行情。他认为,跨年行情继续演绎,风格向成长偏转。2021年随着疫情冲击平复,无论是经济基本面还是市场流动性,均将回归到宏观向微观下沉的趋势。机构优势凸显,叠加机构增量资金持续流入,“机构牛”“结构牛”行情还将延续。

广发证券策略首席分析师戴康认为,流动性宽松驱动“春季躁动”,在流动性环境未显著改变前,A股仍处于躁动期,但目前A股指数表现与赚钱广度的背离难以持续,预计短期市场震荡加剧,之后再以广度的上升实现两者弥合。

“从历史经验来看,‘指数涨+赚钱广度下降’的背离一般持续不会超过10周,此后往往会通过短暂调整实现指数走势与赚钱广度共振,随着业绩预期与估值匹配度阶段性失衡,其它具备赚钱效应的板块将分流资金,从而使背离得到修正。”戴康认为。

中金公司首席策略分析师王汉锋指出,开年第一周A股市场分化明显,短期市场情绪可能在波动中继续升温,同时市场整体估值并不低——沪深300指数市盈率已经上升至13.6倍,处于历史中等偏高水平(历史均值为12.6倍)。其中非金融部分为20.9倍,处于历史均值向上一倍标准差附近。

王汉锋认为,根据历史数据统计,在这样的估值水平之下,对指数未来12个月收益率不能有太高预期,中期建议关注市场波动上升的风险。全年来看,2021年市场投资应“轻指数、重结构”。

在安信证券首席策略分析师陈果看来,2020年12月以来流动性边际改善已经提前开启“春季行情”,目前全球疫情存在一定不确定性,流动性宽松环境有望持续;随着全球通胀预期提升,部分涨价品种可能出现一波新的投资机会。

四大布局机会

对于后市配置,秦培景表示,从景气角度出发,建议重点关注有色金属、汽车、家电、家居等板块;从长期成长角度出发,建议围绕科技、国防、粮食、能源和资源“五大安全”战略布局当前仍具高性价比的品种,包括半导体、消费电子、种植链和种子、军工等;战略性增配性价比更优的港股,重点关注互联网、消费电子、教育、农业、上游原材料和金融板块的龙头。

陈显顺表示,景气看好下军工行业具有全年机会,此外看好短期景气较高的银行、券商板块。中期继续看

金融公司。

在多位业内人士看来,这无疑将利好持牌消费金融机构。随着持牌消费金融机构被妥善清理,持牌机构将在消费金融市场扮演更加重要的角色,赢得更广阔的发展空间。公开资料显示,截至2020年年底,马上消费累计注册用户超过1.2亿,累计交易额超过5400亿元,合作消费场景超过200个,累计纳税近33亿元,服务县域用户超过5100万。此外,截至2020年年底,马上消费自主研发核心技术系统900余套,申请专利250多项,技术研发团队近千人。

马上消费董事长赵国庆表示,未来马上消费还会继续加大产业互联网、产业数字化的布局与投入,提升全面数字化闭环能力,在做好服务生态的同时,为场景方、资金方提供



视觉中国图片 数据来源/Wind

上周主力资金净流入规模居前股票

证券简称	区间涨跌幅 (%)	主力净流入额 (万元)	成交额 (万元)	主力净流入率 (%)
惠泰医疗	-12.07	145,218.69	321,839.48	45.12
华兰生物	19.29	121,310.64	1,161,747.53	10.44
中联重科	19.80	77,899.56	1,027,099.99	7.58
招商银行	6.03	68,534.66	2,849,835.47	2.40
海康威视	18.20	68,454.95	3,336,908.07	2.05
南山铝业	25.63	66,827.86	997,975.82	6.70
三安光电	17.29	64,883.66	2,037,023.86	3.19
云南白药	24.09	63,528.30	1,361,064.71	4.67
海螺水泥	9.36	61,513.39	1,738,694.65	3.54
西部矿业	26.01	60,872.56	765,354.94	7.95

部分申万行业板块交易情况(1月4日-8日)

申万行业	区间涨跌幅(%)	区间成交金额(亿元)	区间换手率(%)
采掘	2.58	793.58	12.87
化工	5.58	3760.17	16.60
钢铁	5.84	404.99	11.33
有色金属	8.92	3758.01	20.11
建筑材料	4.21	894.56	10.92
建筑装饰	-0.64	559.27	7.18
电气设备	8.35	4820.29	19.61
国防军工	7.34	2934.35	33.24
汽车	4.00	2775.30	16.88
家用电器	4.68	1018.42	17.67
纺织服装	-2.72	367.51	13.78

数据来源/Wind

好“三朵金花”:一是铜、铝、石化、基化;二是可选消费领域的酒店旅游、化妆品、白酒、汽车、家电;三是新能源科技。

戴康建议布局三条主线:一是疫苗交易下出口链及出行链的“可选消费”,如汽车、休闲服务、家电板块;二是“涨价”主线中顺周期及科技板块,如有色金属、半导体、新能源;三是景气拐点确认的低估低配大金融板块(银行、非银)。主题投资建议关注国企改革。

张启尧建议配置三条主线:一是成长方向的军工、新能源、半导体等板块;二是景气确定性高的新能源汽车、光伏风电、机械、医药、白酒和电子等

板块;三是全球经济共振复苏推动的有色金属、机械、石油、石化等板块。

王汉锋建议关注以下几个结构性领域:一是新能源及新能源汽车产业链中上游;二是电子半导体等科技硬件自下而上、逢低吸纳机会;三是消费,包括家电、汽车及零部件、家居、酒店、其他可选消费、食品饮料、医药等;四是周期性行业中,关注后续景气程度可能继续改善、估值不高的部分金属原材料、原油产业链等。

陈果建议,行业上可重点关注军工、农业、化工、有色、电子(Mini Led、半导体、苹果链)、新能源汽车、光伏、白电、机械、券商等;主题方面可重点关注碳中和、生物育种、高端制造等。

监控中心工业品指数上行

● 方正中期期货 夏聪聪 汤冰华

近日,市场整体偏暖,OPEC+部长级会议一波三折,沙特的意外之举提振油市,期货市场监控中心工业品指数止跌回升,高位徘徊。截至1月8日当周,CIFI收于1427.05点,当周最高上冲至1438.22点,最低探至1371.71点,全周上涨3.72%。

分品种看,工业品价格整体上行,黑色系维持强势,硅铁大涨15.84%,锰硅涨幅超过10%。受到利好消息刺激,原油价格反弹11.53%。玻璃价格回落4.14%,塑料系同步走弱。

硅铁涨幅明显,主力合约价格创出近3年新高;现货价格整体维持稳定,更多的是受成本上移以及供应趋紧预期驱动。考虑到春节前后钢厂仍

有一定备货需求,短期现货价格将维持坚挺。

内外盘原油价格持续走高。在全球流动性宽松背景下,美元长周期走弱对油价上行形成推动;同时,沙特近期宣布将在2、3月减产100万桶/日,这将加快原油供需平衡表改善。

锰硅价格突破前期整理区间,开启新一轮上涨,累计涨幅明显,主力合约突破去年二季度高点。锰硅价格上涨源于当前现货资源供应偏紧,钢厂12月起逐步增强主动补库意愿,1月钢招量价齐升。

2021年首周玻璃期现货价格延续淡季回调势头,主力合约再创新低。华北地区需求逐步下行,尤其是近日少数加工厂开始放假,需求或加速下滑。

中国期货市场监控中心商品指数(1月8日)

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%
硅铁	15.84	-8.11	7.73	16.88
原油	11.53	-2.55	8.98	11.53
锰硅	10.30	-1.54	8.76	10.3
焦煤	8.78	-3.55	5.23	18.61
燃油	7.57	-1.58	5.99	7.57
镍	7.21	-3.09	4.12	7.21
铁矿石	7.13	-6.30	0.83	7.13
沥青	7.00	-3.64	3.36	7.00
橡胶	6.62	-1.97	4.65	6.62
纸浆	6.16	3.12	9.28	6.16
PTA	5.45	0.00	5.45	5.45
锡	4.95	-1.31	3.64	4.95
锌	4.57	-4.79	-0.22	4.57
动力煤	4.51	-2.09	2.42	4.51
铜	4.43	-1.38	3.05	4.43

易盛能化指数A震荡偏弱运行

● 南华期货

上周,易盛能化商所能源化工指数A呈震荡偏弱走势。截至上周五(1月8日),该指数收于937.03点,上一指数开盘报924.58点。

甲醇价格大幅下跌。预计短期甲醇需求缩减幅度较大,但中长期看,今年上半年预期有四套MTO/P装置投产和复产,这将带来约350万吨/年的甲醇需求增量。因此,甲醇需求预期仍然向好。

玻璃价格大幅度下跌。一方面,国内中部、北部地区受严寒天气影响,室外施工无法正常作业,导致订单量下滑,出现较大需求缩减;另一方面,部

分厂家前期抬价过猛,价格涨幅过大,

玻璃价格处于较高水平,致使玻璃价格出现回调。

动力煤涨幅明显。受严寒天气影响,受影响地区供热用电量明显上升,而其他方式发电量明显不足,煤电托底任务艰巨,动力煤需求明显增加。另外,前期各类引发港口煤炭价格上涨的指标和因素仍未得到深度或彻底改善,到港成本不断攀升,中下游环节煤炭价格易涨难跌。

PTA方面,受国际原油期货价格上涨带动,上周出现价格大幅上涨。市场成交重心小幅走高。虽然短期成本端支撑明显,但上周五出现高位震荡走势,建议投资者警惕价格回落风险。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月8日)

