

## 加速向资本中介转型 券商定增规模将扩容

□本报记者 赵中昊

招商证券近日公告,就监管对其配股申请的二次反馈给出回复,其总规模达150亿元的配股计划有了新的进展。2020年以来,先后有5家上市券商公告了配股相关进展,配股募资额合计为400亿元。

业内人士表示,券商从“通道商”向资本中介的转型已是大势所趋,因此十分依赖核心资本扩张。随着修改后的再融资新规日前落地,券商定增融资需求或再度旺盛。

### 中小券商发力自营及信用业务

记者梳理上市券商公告发现,这是继2019年11月8日回复监管反馈意见以来,招商证券配股计划的最新进展。据招商证券此前公告,此次配股募集资金总额不超过人民币150亿元,募集资金净额拟全部用于子公司增资及多元化布局、资本中介业务、资本投资业务、补充营运资金。

2020年以来,先后有国海证券、国元证券、东吴证券、天风证券、招商证券公告了配股相关进展,上述券商配股募资规模分别为50亿元、55亿元、65亿元、80亿元、150亿元,5家券商配股募资额合计400亿元。

募集资金用途方面,国海证券主要用于适时扩大包括融资融券和股票质押式回购业务在内的信用交易业务规模,金额不超过25亿元;国元证券主要用于固定收益类自营业务,金额不超过30亿元。由此可见,中小券商发力自营及信用业务的目的较明显,中大型券商增资子公司及优化布局的意愿明显。

### 转型资本中介

业内人士表示,在市场回暖、券

商业务规模增加的同时,其自身也有较高的募资需求,配股融资或成为券商结合市场行情等多种因素考虑后的最佳选项。此前再融资及减持相关规定使得上市公司定增操作受到一定限制,而券商从“通道商”向资本中介的转型已是大势所趋,因此十分依赖核心资本扩张。随着再融资新规近日落地,券商定增融资需求或再度旺盛。

自2019年11月上旬再融资新规征求意见稿发布以来,已有多家券商公告了定增预案或相关进展。具体来看,中信建投证券在1月20日公告称其定增申请获证监会审核通过,规模不超过130亿元;西南证券于2019年12月27日公告了其定增预案(修订稿),规模不超过70亿元;海通证券于2019年12月7日公告了其定增申请获证监会审核通过,规模不超过200亿元。

募集资金用途方面,定增预案显示,海通证券主要用于扩大FICC规模及发展资本中介业务,金额总计不超过160亿元;中信建投证券主要用于发展资本中介业务及投资交易业务,总额不超过100亿元;西南证券主要用于增资另类投资子公司及发展证券投资业务,总额不超过38亿元。

业内人士指出,再融资新规实行“新老划断”安排,新规落地时已经取得核准批复的,仍适用原规则;尚未取得核准批复的,才能适用修改之后的新规。再融资征求意见稿发布后,部分券商综合考虑资本市场环境、监管政策变化,结合自身实际情况,撤回或修改了其定增申请文件。

业内人士称,券商后续实施定增的积极性提升,部分券商或“调转船头”,转而计划定增申请,融资规模或将不断扩大。

## 美元风头正劲 风险货币短期承压

□本报记者 罗哈

2020年初以来,美元指数已上涨近3%,由96一路上涨至目前的99.100,人民币似乎触手可及。随着美元冲高,人民币、欧元等货币承压,人民币对美元汇率一度跌破7元,欧元对美元汇率也跌至近三年低位。分析人士指出,美国经济向好及货币政策维持中性对美元形成支撑。

### 美元指数冲击100大关

2月18日美元指数一度冲高至99.49,创下2019年10月2日以来新高。今年以来美元走势强劲。1月初,美元指数从此前半年来的低位开始反弹,由96.30一路涨破98,1月末短暂回调后再度持续上扬,2月3日至18日的12个交易日中,仅有1日收跌。

从美元指数先后两次反弹的时点来看,与美伊冲突和新冠肺炎疫情爆发的时间非常接近。分析人士认为,上述事件引发全球避险情绪升温,美元、黄金等避险资产因此大幅上涨。

由于欧元在美元指数中的权重较大,近期美国和欧元区经济数据的“反差”一定程度上支撑了美元指数走高。招商银行研究院指出,美国消费以及就业状况维持平稳,美国经济增速维持1%左右的经济复苏。美国1月ISM制造业PMI指数反弹3.1%并跃至荣枯线上方,欧元区PMI虽然有所反弹,但仍处于偏弱区间。从更加高频的市场预期指数来看,美国经济意外指数相对欧洲经济意外指数更强,这进一步推动美元指数上涨。

美联储稳健中性的货币政策也影响了市场与美国与其他国家利差水平的预期。2月11日,美联储主席鲍威尔的发言中关于美国经济的观点较正面,并指出在没有新信息的情况下,当前的货币政策立场仍是合适

的。招商银行研究院认为,相较于其他经济体的流动性放宽预期,美联储货币政策显得相对稳定,在货币政策预期的差异化影响下美元上涨。

### 风险货币承压

近期美元强势令欧元、人民币等风险货币承压。欧元对美元汇率自1月1日以来已跌超400点,2月18日盘中最低跌至1.0787美元,创下自2017年4月24日以来新低。

继前一日在岸、离岸人民币对美元汇率跌破7元后,2月19日,人民币对美元汇率中间价大幅调贬186点至7元,创2019年12月26日以来新低。虽然人民币对美元汇率目前有所反弹,但仍在7元关口附近。Wind数据显示,在岸人民币2月19日收报6.9941元,离岸人民币截至当日19:00报6.9991元。

展望后市,美元短期内仍面临诸多不确定因素。东方金诚认为,短期内,鉴于美联储预期通胀率将逐步上升至2%的目标,贸易不确定性有所减少,美国经济增长具备上行潜力,预计美联储将维持货币政策不变。但新冠肺炎疫情引发的国际公共卫生事件或将给美国经济带来一定拖累,短期内美元指数的制约因素仍然存在;此外,美国收入差距和政府债务不断扩大大将对美元指数长期潜在上行带来威胁。

莫尼塔宏观研报指出,若参照2003年经验并结合目前美欧的经济基本面对比,美元指数的上涨空间已经不大,预计顶部位置大概在100左右。

招商银行研究院则认为,中短期内,“美强欧弱”的格局预计不会被打破,而偏弱的美欧利差以及美国贸易逆差的收窄预期或仍将延续,这将成为支撑美元的中枢力量,美元将维持中性偏强走势。

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		91.21			90.56	0.64	0.71
商品期货指数	1030.14	1032.38	1033.92	1030.14	1029.24	3.14	0.31
农产品期货指数	852.36	852.14	855.58	851.12	851.44	0.7	0.08
油脂期货指数	488.07	484.69	491.09	483.74	487.82	-3.12	-0.64
粮食期货指数	1179.31	1184.00	1184.82	1177.13	1179.84	4.24	0.36
软商品期货指数	764.69	765.44	768.47	764.64	763.17	2.28	0.3
工业品期货指数	1062.88	1066.76	1068.55	1062.29	1062.77	3.99	0.38
能化期货指数	590.72	594.03	595.44	590.42	589.72	4.31	0.73
钢铁期货指数	1374.23	1380.85	1384.29	1371.78	1377.49	3.36	0.24
建材期货指数	1103.46	1105.06	1107.12	1101.41	1104.67	0.39	0.04

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	950.2	953.08	947.76	948.24	-1.48	950.03
易盛农基指数	1247.81	1251.83	1246.92	1248.64	1.18	1249.03

# A股放量震荡 机构关注结构性机会



新华社图片 数据来源/Wind 制图/郭梦迪

2月19日早盘,沪指窄幅震荡,创业板指回调。午后,三大股指一度上攻翻红,但随后一路下行。截至收盘,上证综指跌0.32%,报2975.40点;深证成指跌0.63%,报11235.60点;创业板指跌1.45%,报2139.44点。两市全天成交额破万亿元,北向资金净流入超30亿元。

机构人士认为,全年来看,对权益市场不必太过悲观,结构性机会仍然值得关注;风格上,科技股短期内或延续强势,后期消费、周期等板块可能有估值修复机会。

□本报记者 郭梦迪

### 两市成交额破万亿元

从盘面上看,2月19日申万一级28个行业有7个行业上涨,休闲服务、农林牧渔、食品饮料行业涨幅居前,分别上涨2.81%、1.27%、1.15%;在下跌的21个行业中,传媒、医药生物、有色金属行业跌幅居前,分别下跌2.54%、2.15%、1.94%。

受特斯拉或采用宁德时代磷酸铁锂电池的消息刺激,相关概念股爆发,钱江摩托、安纳达、百川股份、圣阳股份、光华科技、天际股份等10余只股票涨停。而此前表现活跃的一些板块则有所回落,云游戏、远程办公、在线教育、口罩、农业等概念表现低迷。此外,科技股昨日全线回调,计算机、通信等悉数下跌,截至收盘,申万一级行业中,传媒下跌2.54%,计算机下跌1.94%,通信下跌1.19%,电子下跌0.32%。

分析人士指出,尽管A股昨日回落整理,但量能依然维持高位,Wind数

据显示,两市成交额破万亿元,沪市成交额为3813.31亿元,深市成交额为6574.84亿元。

华鑫证券建议,在沪指没有有效跌破5日均线的背景下,A股市场有望持续保持强势,虽然市场在连续上涨后存在调整压力。当下A股结构性的趋势行情已启动,投资者应着眼于中长期的战略配置,忽略指数短期波动。

### 增量资金持续入场

分析人士认为,种种迹象表明,春节以来各路资金都在持续进入A股,市场做多热情不减。首先,融资客持续加仓。截至2月18日,上交所融资余额报5736.02亿元,较前一交易日增加46.74亿元;深交所融资余额报4884.63亿元,较前一交易日增加65.71亿元;两市合计10620.65亿元,较前一交易日增加112.45亿元。

其次,北向资金持续加码A股。Wind数据显示,北向资金2月19日净流入37.45亿元。事实上,除2月18日北向资金有净流出外,2月11日以来,北

向资金一直呈净流入态势。数据显示,近一月北向资金已经净流入189.42亿元。前海开源基金首席经济学家杨德龙判断,外资在2020年还会加速流入A股市场,流入的资金量将会达到3000亿元以上。特别是2月3日市场出现了“黄金坑”,外资更是加速流入,随后出现小幅流出。上周二(2月11日),外资重新加速流入A股抄底,他们对A股配置逐步增加的趋势不会改变。

最后,公募基金认购创下新纪录。2月18日,陈光明旗下睿远基金第二只公募产品睿远均衡价值三年持有期混合基金轻松达到60亿首募上限,触发比例配售。全天认购金额约1200亿元,创下国内公募基金历史上最高认购纪录,最终配售比例可能低于6%。今年以来,爆款“日光基”频频出现。早在春节前,就有广发科技先锋、兴全社会价值、交银施罗德内核驱动混合等爆款基金。

### 科技引领结构行情

值得关注的是,持续流入的增量资金不少都在抢筹科技股,未来科技板块

能否延续上涨走势备受投资者关注。

财通证券资产管理部认为,近期再融资新规落地,叠加对流动性持续宽松的预期,科技股有望延续强势。在经济预期出现反转的时候,风格可能会有切换。全年对权益市场并不悲观,结构性机会仍然值得关注,风格上科技股的强势行情有望延续,后期消费、周期等板块可能有估值修复机会。

中信证券表示,经过前两周反弹,相当多板块已经爬出“黄金坑”,随着政策重心的逐步调整,从短期较高确定性的角度而言,未来增量配置型资金大概率是流向这一轮反弹相对滞涨的估值洼地。从风险收益比的角度看,重点关注券商、汽车、房地产、上游工业品、建材及银行等。

国信证券认为,短期市场有望继续保持稳中有升的态势。随着疫情防控取得积极进展,以及各项稳增长政策、支持复工等措施落地实施,市场情绪得到初步修复。经过连续回升后,短期市场或有震荡消化的需求,但结构性活跃的特征有望得到延续,宜以持有为主。

# 主力资金昨日净流出逾505亿元

□本报记者 吴玉华

昨日沪深两市震荡下跌,成交额突破万亿元,沪市成交额为3813.31亿元,深市成交额为6574.84亿元。昨日按两市下跌股票数超过2400只,Wind数据显示,昨日主力资金净流出505.62亿元,较前一交易日净流出的231.27亿元显著放大。分析人士表示,市场大概率进入均衡震荡区间,短期上下行空间有限。

### 大额流出彰显机构分歧

昨日A股市场放量调整,三大指数悉数收跌。Wind数据显示,昨日主力资金净流出505.62亿元,2530只股票出现主力资金净流出,1247只股票出现主力资金净流入。

板块方面,中小板出现127.78亿元的主力资金净流出,创业板出现146.06亿元的主力资金净流出,沪深

300出现100.37亿元的主力资金净流出。从市场表现上来看,创业板指数昨日跌幅为1.45%,主力资金净流出金额也更大。

在昨日的调整行情下,申万一级28个行业有21个行业下跌,仅有7个行业上涨。从行业主力资金变化来看,Wind数据显示,昨日出现主力资金净流入的行业仅有非银金融、食品饮料、建筑材料和休闲服务四个行业,主力资金分别净流入6.77亿元、3.33亿元、2.30亿元和0.09亿元。其他24个行业悉数出现主力资金净流出的情况,其中电子、医药生物、计算机行业主力资金净流出金额居前,分别净流出102.12亿元、77.13亿元、70.06亿元,主力资金净流出超过10亿元的有11个行业。从行业涨幅上来看,昨日主力资金净流出额最大的电子行业跌幅为0.32%,并未出现明显下跌,而主力资金净流出70.06亿元的计算机行业跌

幅为1.94%。

分析人士指出,在多数行业主力资金净流出的同时,昨日净流出的505.62亿元较前一交易日净流出额(231.27亿元)显著放大。昨日A股成交额突破万亿元,也反映了机构资金分歧。西南证券表示,目前市场的上涨源于两大催化剂:其一是流动性的全面宽松;其二是有关部门采取各种政策,积极协助企业进行复工。在这种状况下,市场仍处于兴奋期,板块轮动将保持活跃。

### 科技板块现显著流出

在昨日的市场中,科技板块除电子行业下跌0.32%外,计算机、通信行业跌幅均超过1%。而这三个行业昨日共遭遇主力资金198.19亿元的净流出,占昨日主力资金净流出总额的近四成。

从股票的主力资金净流入情况来看,Wind数据显示,昨日主力资金净

# 工业需求旺盛 钯金剑指“最牛”贵金属

□本报记者 周璐璐

2月19日贵金属钯金涨势如虹,其期货和现货价格盘中双双创历史新高。据Wind数据,现货钯金2月19日盘中一度涨逾8%,升破2800美元关口,高见2842.50美元/盎司;NYMEX钯金19日盘中一度涨逾10%,摸高至2755.90美元/盎司。

分析人士指出,2019年钯金市场供应缺口扩大到了100万盎司以上,2020年钯金的供应缺口可能会继续扩大;引领钯金涨势的是工业需求,而非投资需求,如果制造业继续复苏,钯金需求就会继续增加。在此预期下,钯金价格有望继续上行,并稳拿其“最牛贵金属”的头衔。

### 钯金期现价均创新高

截至北京时间2月19日18:00,现货

钯金报2787.05美元/盎司,NYMEX钯金报2697.50美元/盎司,均远超COMEX黄金期货1611.4美元/盎司的价格。

Wind数据显示,钯金价格在今年年初延续2019年的上涨态势,春节前后(1月21日至2月11日)出现震荡盘整,近期重拾涨势。据统计,截至北京时间2月19日18:00,现货钯金及NYMEX钯金本月均累计涨逾20%,今年以来均累计上涨逾40%。

对于近期钯金价格再度攀升,市场分析人士认为,风险情绪的改善可能是主要原因。中国占全球钯金实物消费的30%左右,近期市场对新冠肺炎疫情的担忧有所缓解,对中国的需求预期有所改善。

2020年以来,钯金价格继续上涨,迭创纪录新高的局面超过了许多投行和分析师的预测。渣打贵金属分析师

库珀近日表示:“我们曾在今年年初预计钯金市场将出现下行风险,但钯金价格年初以来的上涨幅度超出了我们的预期。”

### 供需失衡有望延续

数据显示,近几年以来钯金价格持续呈上涨态势。分析人士称,从长期来看,供需失衡才是钯金走势的主导因素。就目前而言,钯金市场供需偏强的格局还将延续。

钯金主要用于汽油车的催化转化器,也可用于混合动力汽车。由于各大经济体致力于减排而执行更严格的汽车排放标准,汽车制造商需要更多的钯金来生产催化转化器,而供应方面,世界上只有俄罗斯和南非等少数国家出产钯金,每年总产量不到黄金的千分之五。

催化剂生产技术巨头庄信万丰(Johnson Matthey)近日发布的报告

显示,2019年钯金市场的缺口超过100万盎司,随着中国和欧洲对于汽车排放标准趋严,这种缺口可能会在2020年继续扩大。庄信万丰预计这将助推钯金价格在未来12个月内继续上涨72%。

库珀指出,引领钯金涨势的是工业需求,而非投资需求。如果制造业继续复苏,钯金的需求就会继续增加。从供需基本面来看,钯金今年仍将出现供应缺口。

“尽管有人担心工厂产出数据,尤其是汽车产量会出现下降,但钯金的潜在需求依然旺盛,制造业在第一季度的短暂低迷似乎还不足以扭转市场供需格局。”库珀认为,钯金价格可能会继续攀升,任何回调都可能是短暂的。

荷兰国际集团(ING)大宗商品策略师帕特森则表现出相对审慎的态度。他认为,如果汽车行业出现较大衰退,则可能影响钯金表现。