

股汇和鸣 债市回调

大类资产奏响轮动进行曲

□本报记者 罗哈

在A股表现强势之际,股债“跷跷板效应”放大。7月6日,期债现券联袂下跌,10年期国债收益率已向上突破30%。分析人士认为,风险偏好回升、基本面改善预期加强、货币政策操作谨慎及权益资产对债市资金分流,成为债市下跌推手。A股大涨,北向资金高歌猛进;在美元走弱背景下,进一步助推人民币大涨。截至中国证券报记者6日发稿时,离岸人民币对美元汇率已收复7.02关口,创近三个半月新高。

“跷跷板效应”放大

6日,上证综指收盘涨5.71%,创五年来最大单日涨幅;创业板指站上2500点,创2016年1月初以来新高。

债市却是另一番景象。6日,国债期货全线

下跌,10年期主力合约跌1.06%,创近三年半最大跌幅;5年期主力合约跌1.07%;2年期主力合约跌0.39%。现券收益率大幅上行,10年期国债活跃券200006收益率上行至3.01%,自1月末以来首次突破3.0%。

分析人士指出,风险偏好回升、基本面回暖预期、货币政策操作偏谨慎及A股对债市资金分流,成为当前债市震荡主因。中金公司固定收益团队认为,近期高频经济数据持续回暖等提振市场风险偏好,债市调整其实在一定程度上促使一些偏债型产品资金进入股市。

人民币走强

A股大涨,北向资金也有功劳。Wind数据显示,6日,北向资金净流入金额达136.52亿元,已连续三个交易日净流入超百亿元。

外资踊跃,也助推人民币汇率回升。截至6

日19时45分,离岸人民币已收复7.02关口,报7.0183元。

不过,人民币6日走强主因还是美元走弱。当日,美元指数大幅下挫,再度跌破97点。截至20时22分,最低跌至96.67,跌超5%。其他非美货币也明显反弹,欧元、英镑、澳大利亚元、韩元、泰铢等对美元汇率均在上涨。

股债牛熊转换仍有分歧

对股债牛熊是否已转换,现在市场仍有分歧。海通证券姜超团队指出,上周五,年内沪深300指数再度上涨7.9%,创五年来新高。10年期国债利率从4月最低的2.5%升至2.9%,相当于下跌4%。

但是,中金公司固收团队指出,对债市而言,股市扰动可能是局部而非长期的。一方面,债市已在5月至6月出现较大调整,继续大幅调整可能性

不大;另一方面,分流到股市的资金不是消失了,大部分资金最终还是要配置固定收益资产。

“股票牛市也不必导致债券走熊,最为典型的是2015年中国股市的大牛市。当时,股票牛市主要是流动性推升。这个时候虽然股票上涨,但债券表现也不差。”中金公司固收团队指出。

国泰君安资管汉团队认为,后续会有两种可能。第一种,国债利率上行,反过来对股市估值提升施压,比如2019年3月至4月,在风格切换后,股债双杀;第二种,利率上行对股市影响可控,参照2014年7月至8月,在风格切换后,股债双牛。

从短期看,债市震荡仍难以避免。华创证券冠南团队表示,预计6月经济数据整体表现偏强,金融数据或较5月略有走高,经济和金融数据对债市影响偏空。随后公布的物价、进出口和金融数据可能整体偏强,债市或维持弱勢格局。

证监会同意

三家企业科创板IPO注册

□本报记者 曾秀丽

证监会7月6日消息,近日,证监会按法定程序同意奇安信科技集团股份有限公司、爱博诺德(北京)医疗科技股份有限公司、合肥江航飞机装备股份有限公司3家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。

多点开花

基金投资酝酿转向

□本报记者 吴瞬 张焕昀

A股近日强势上行。地产、券商龙头股上升势头明显。从6日接受中国证券报记者采访的公募基金所透露的情况看,公募基金投资重点正酝酿转向,多点开花。不少私募基金人士表示,在一系列资本市场变革的背景下,投资的关键是要挖掘优质低估值个股。

A股普涨

7月6日,A股呈普涨态势,上证综指大涨5.71%,券商和银行两大板块更掀起涨停潮,沪深两市超过3600只个股上涨。

大成基金认为,全球市场在疫情爆发后多数走出V型反弹走势,反弹力度与疫情防控情况有一定相关性。可以看到,创业板涨幅已领先全球指数。由于市场风险偏好持续提升,目前出现了低估值补涨、全市场上行局面。

聚蜀投资董事总经理刘晓龙表示,倾向于认为本轮行情持续时间会比较长。一是大资金增加权益配置确实在初期;二是权重板块总体确实比较便宜;三是这两年“黑天鹅”事件不断,也会延缓整个市场的节奏。

对这次行情,博时宏观策略部表示,7月6日整个市场普涨,其中金融股、周期股领头。国内疫情受控、经济逐渐恢复常态、货币环境较佳、通胀可控、外部扰动近期偏少,是市场变化的背景。盈利恢复,是当前周期股等低估值板块修复的基础,该修复过程仍有一定空间。市场持续上涨也带来一定赚钱效应,交易热度趋于上升并在近期转移到权重股市场,这是估值修复时较为正常的情况。

板块轮动将上演

“这一轮行情目前看是双主线并行:一是消费医药等白马股估值重构;一是以半导体、云计算、创新药为代表的科技股上涨。当估值差拉得足够大时,其余资产会迎来修复,各种衍生的二线行情会轮番上场。从板块看,券商和地产股行情大概率不会拖得很长,效率会很高。然后,市场会转向新的热点及板块。”刘晓龙说。

对此,宝盈基金表示,总的来看,2014年下半年那种极端的市场风格转换可能难现,而2020年上半年科技消费医药占优的局面也会被打破。下半年,市场将呈现轮涨、普涨、混合的风格特征。

大成基金强调,处于创新周期的科技、疫情受益的医药和线上业态仍将保持高景气度,以创业板为代表的科技创新和产业升级方向长期仍值得期待。景气度保持平稳较高水平的是必须消费中的食品饮料等;景气度偏弱的是制造业和聚集性服务业,但由于疫情加速行业洗牌,各细分领域龙头公司均在经历集中度快速提升,产生结构性机会。

寻找低估值个股

丰岭资本表示,目前,市场流动性充裕,结构性机会丰富。更愿意在最热门的风口外,去寻找那些被低估的优质公司。

在大成基金看来,目前全球资产正沿着经济修复方面演进,大类资产体现为经济早周期复苏特征。A股市场流动性将继续保持较为充裕的局面。市场风格应会向低估值板块扩散。

宝盈基金表示,低估值金融周期有望迎来估值修复。下半年经济基本面将持续改善,金融周期有望迎来企业盈利改善,以金融为代表的低估值板块下半年将有一波明显估值修复。当前,并非只有经济周期复苏一条主线,科技进入上行周期、线上消费居家消费趋势仍在、地产竣工周期提速、医药医疗需求增加仍将持续,因此,从业绩角度看,应是传统新兴行业携手业绩改善。

衍生品行业

推“组合拳”对冲企业风险

(上接A01版)方星海强调,今年以来的经验再次证明,期货衍生品市场是我国社会主义市场经济体系不可或缺的重要组成部分。当前,我国经济社会正加快恢复发展,仍然面临经济下行的较大压力。证监会将坚决贯彻党中央、国务院要求,按照“建制度、不干预、零容忍”方针,坚持“四个敬畏、一个合力”的监管理念,加快改革创新步伐,持续提高市场运行质量,坚定不移推进对外开放。希望衍生品行业勇于担当更多社会责任,与各方一道、共同努力,更好地服务实体经济、服务国家战略,为我国决胜全面建成小康社会、顺利实现第一个百年奋斗目标作出更多贡献。大商所要加强技术系统建设,加强日常操作管理,确保市场运行平稳。



海口美兰国际机场二期项目主体工程完工



上图:7月6日拍摄的海口美兰国际机场二期扩建项目T2航站楼。近日,海口美兰国际机场二期扩建项目T2航站楼、综合交通工程和飞行区等主体工程完工。

左图:7月6日拍摄的海口美兰国际机场二期扩建项目T2航站楼内景。

右图:7月6日拍摄的海口美兰国际机场二期扩建项目T2航站楼外雨棚。



深交所与广东省政府签署全面战略合作框架协议

把握“双区”建设机遇 全力推进创业板改革

□本报记者 黄灵灵

7月6日,深圳证券交易所与广东省人民政府签署全面战略合作框架协议,广东省省长马兴瑞、深交所理事长王建军等见证签约,并共同为深交所广州服务基地揭牌。这是双方深入贯彻落实党中央国务院关于做好“六稳”工作、落实“六保”任务决策部署的重要内容,也是深交所充分发挥资本市场枢纽作用,更好支持广东实现疫情防控和经济社会发展“双胜利”的又一有力举措。会上,深交所相关负责人还向与会企业家介绍了交易所债券市场服务企业的产品体系、融资工具和经验做法。

释放改革红利

(上接A01版)“风险也好,垄断也罢,这些担忧都没必要。从今天发展的情况、国际经验看,商业银行以子公司形式进入证券行业,对于证券行业发展非常有利。当然,对银行业也会非常有利,因为规模效益进一步拓展,总体上有助于金融体系内部循环。”连平说。

输送风控理念

“在所有金融机构中,大中型商业银行的风控最严。随着券商资管、信托公司等风险暴露,也是银行开展全牌照经营、向其他金融机构输送风控理念的绝佳时机。”某银行行长告诉

中国证券报记者,监管的统一有利于压缩套利空间。

四川信托暴露风险的TOT(信托中的信托)规模达百亿元。业内人士称,四川信托的风险暴露与已深陷泥潭的安信信托有关联。截至2019年12月31日,安信信托因提供保底承诺等原因引发诉讼28宗,涉诉本金105.39亿元。

“回头来看,当时觉得风险较大的信托公司通道业务,即资金和客户都属银行,信托只收取1%左右通道费的业务没出多少问题。现在大面积违约的基本是信托公司的主动管理项目。”某银行行长说。

信托投资经理赵雷(化名)介绍,在企业融资过程中,企业优先考虑的一般顺序是:发行债券、银行贷款、信托融资、券商资管产品融资、基金子公司资管产品、私募明股实债融资、P2P网络小贷融资等,利率由低到高。不符合银行贷款条件的企业、政府融资平台多通过其他通道,付出远高于银行贷款的成本获取资金。风险暴露的顺序往往正好反过来:P2P网络小贷融资、私募明股实债融资、基金子公司资管产品……

可见,分业监管的标准不统一,导致监管的重叠和盲区,也滋生了套利空间。如果说1997

年的亚洲金融危机最终导致我国金融分业经营、分业监管,如今的金融形势正在呼唤金融经营与监管统一。

放眼国际金融市场,混业经营已是大势所趋。目前许多发达国家的商业银行已实现从传统的存款、贷款业务,向投资、证券、保险业务一体化发展的现代金融业务架构转型。

“我国银行业的主要利润来源仍然是存贷款利差。如不加快业务模式创新,有可能进一步拉大与世界银行业的差距。可以说,混业经营与监管也是提升金融机构竞争力的必要之举。”连平说。

金融混业大幕拉开