

# 流动性改善提振A股预期 积极布局三大主线

春节前A股仅剩下3个交易日。上周(2月1日至2月5日),A股整体呈现横盘震荡态势,三大指数周线翻红企稳,板块间、个股间分化进一步加剧;不过“聪明钱”持续入场抢筹、央行全周净投放超过1400亿元等也成为A股后市行情有望企稳向好的积极信号。

节前A股能否回归涨势?节后跨年行情能否持续演绎?业内人士认为,当前行情复苏预期仍在,短期流动性超预期收紧概率不大,震荡调整恰是布局的好时机。建议关注顺周期、科技成长、可选消费等领域,以及军工等板块回调后的配置机会。

●本报记者 胡雨



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

## 流动性最紧张时候已过去

Wind数据显示,2月5日上证指数失守3500点关口,深证成指、创业板指集体收跌,不过三大指数周线飘红,全周分别上涨0.38%、1.25%、2.07%。

尽管市场赚钱效应回落,但北向资金却持续保持“买买买”态势。Wind数据显示,上周5个交易日北向资金均呈现净流入状态,全周净流入规模达253.26亿元,创近7个月新高。

在广发证券策略首席分析师戴康看来,当前市场整体仍处短期震荡加剧阶段,金融条件收紧预期和短端利率快速上行是引发本轮震荡调整的核心因素。不过考虑全球疫情反复和政策退出“不急转弯”,流动性短期尚难转向趋势性收紧。

在国盛证券首席策略分析师张启尧看来,流动性最紧张的时候已经过去,资金面已经出现改善迹象,投资者不必过度恐慌。首先,近期市场流动性紧张有很大部分原因要归结于春节前后季节性因素导致的短期资金供需紧张,而诸多迹象显示市场

资金供需紧张已快速缓解;其次,监管层在多个重要场合反复强调政策“不会急转弯”,央行也展开操作,释放跨节资金缓解流动性紧张。

流动性层面,2月7日早间央行发布公告称,为维护春节前流动性平稳,当日无央行逆回购到期,实现净投放500亿元。截至2月7日,上周央行共进行5300亿元逆回购操作,通过公开市场操作实现净投放1460亿元。

兴业证券首席策略分析师王德伦认为,整体流动性“有惊无险”,最紧张阶段可能已经过去。短期震荡恰为投资者提供了布局的好时机。

## A股后市大幅下跌概率小

春节前后A股如何演绎?券商之间对此存在分歧,但均认为后市大幅下跌可能性较小。

中信证券首席策略分析师秦培景认为,宏观流动性紧平衡前移、预期紊乱下的避险情绪导致近期市场极端分化,但后续新发基金规模放缓,以及中小市值股票普跌导致散户惜售,将弱化新旧资金置换并缓解行情极端分化,预计春节后市场将回归轮动慢涨的均衡状态。

张启尧认为,春节后行情有望再创新高。短期调整后,由于前期快速上涨而累积的畏高、获利了结情绪显著释放;流动性最紧张的时候已过

去,在以机构资金为主导的增量资金持续、稳定流入的情况下,A股市场流动性将长期维持充裕。

光大证券研究所副所长秦波认为,经济仍在复苏但继续大幅上行的空间有限,市场整体估值较高,宽松政策逐步退出在方向上相对确定,关键在于政策退出的速度。短期市场将以震荡为主,持续大幅下跌可能性较小。

对于市场持续关注的抱团股行情,国泰君安证券首席策略分析师陈显顺认为,在结构分化严重的背景下,面对市场流动性加速收紧的预期,投资者需降低对抱团狂热程度的预期。陈显顺建议将目光转向抱团之外的绩优蓝筹,“2020年年报业绩预告显示,抱团程度相对较低的中盘蓝筹盈利改善强劲。”

陈显顺认为,春节期间海外风险更需警惕。“一方面,美元走强以及美债收益率走高透露出海外流动性收紧预期,令国内风险资产估值承压;另一方面,美国1.9万亿美元经济刺激计划争议不断,其落地仍具不确定性。”

## 看好科技成长与消费主线

春节前后,多数券商看好顺周期、科技成长、可选消费等领域,以及军工等板块回调之后的配置机会。

秦培景建议,春节前布局“五大安全”领域高性价比行业,包括国防安全(军工)、科技安全(消费电子、半导体设备、信安)、粮食安全(种植链、种子),同时重点关注受益于通胀预期上升的有色金属、化工、农业板块,以及全年高成长、高确定性的智能驾驶产业链。

陈显顺推荐四条主线:一是非抱团绩优蓝筹,尤其是高景气的全球定价周期品与中游制造业,推荐有色金属、石化、基化、机械行业;二是估值性价比高、筹码分布合理的行业,推荐医药、家具、酒店、旅游;三是预期充分调整、回归基本面增长、外需确定性较强的赛道,推荐电子、新能源;四是年内长期看好的军工行业。

戴康建议布局三条主线:一是出口链和“内需”共振的可选消费(汽车、家电);二是“涨价”主线的顺周期及科技(有色金属、半导体、面板、新能源);三是必需消费(医药检测、小食品、游戏)。

秦波推荐四条布局主线:一是全球经济复苏、流动性宽松推动资源品价格上涨,建议关注有色金属、石油石化行业;二是国内消费继续回暖,看好电动化周期带动的汽车行业,以及受益于海外出口拉动的家电行业;三是军工板块回调之后的配置机会;四是市场波动加大,低估值且经营不断改善的银行板块配置价值凸显。

## 北京银保监局 优化辖区金融信贷营商环境

●本报记者 欧阳剑环

2月7日消息,为积极落实《北京市进一步优化营商环境更好服务市场主体实施方案》相关政策要求,北京银保监局多措并举,督导辖内机构提升金融信贷服务水平。

一是强调小微授信尽职免责,培育形成“敢贷、愿贷”氛围。北京银保监局下发通知,要求银行进一步细化落实小微授信尽职免责制度,将尽职免责制度要求与绩效考核机制有机结合,提高信贷人员“敢贷、愿贷”积极性。当前辖内43家中资商业银行均已制定了涵盖小微、涉农、扶贫贷款的尽职免责制度,多数银行在此基础上制定配套实施细则,并能根据最新政策要求、经济环境变化、自身经营情况及时修订完善。

二是鼓励金融科技服务创新,探索推动“全流程线上化”信贷服务。辖内银行机构利用新技术、新手段创新金融服务模式,积极推动贷款线上申请和审批建设,开发线上贷款产品,部分银行已完成全流程线上化贷款产品的开发,充分运用手机银行、网上银行等新渠道为小微企业提供综合性金融服务。

三是加强“两个中心”系统建设,为信贷“快捷通道”再提速。根据企业实际需求不断优化完善首贷中心服务功能,将首贷中心作为银企对接平台、畅融工程等项目的重要落地渠道,联合市政府相关部门,按周常态化组织银企对接系列活动,截至目前已开展20余场次。联合海淀区政府建设续贷中心线上受理平台,推动续贷中心拓展业务渠道,当前平台建设已初步确定技术细节并完成多个系统项目,下一步将继续推动完善工作,优化系统功能、修订操作手册,发挥续贷、首贷两个中心的业务联动作用,进一步提升信贷业务申请便利度。

四是点面结合,推进银行保险机构不合理收费常态化治理。组织辖内30家银行保险法人机构对捆绑销售、违规收费等情况进行自查整改,对辖内3家银行业机构开展收费管理专项现场检查,接下来将对发现的违规问题依法处理;同时与其他市属部门形成跨部门监管合力,重点围绕不合理和违规收费、抬升企业融资综合成本等问题,下发问卷并深入银行实地调研,有的放矢督导辖内银行保险机构完善融资收费管理工作。

## 监控中心工业品指数高位震荡

●方正中期期货 夏聪聪 汤冰华

近期央行再度净回笼资金,短期流动性预期依然谨慎,商品市场气氛尚可,期货市场监控中心工业品指数止跌回升,高位震荡。截至2月5日当周,CIFI最终收于1396.54点,当周最高上冲至1399.40点,最低探至1359.98点,全周上涨1.38%。

分品种看,上周多数工业品价格上涨。其中,化工品价格涨幅居前,乙二醇价格上涨8.53%。纸浆紧随其后,价格上涨6.58%。在有色金属中,锡走势偏强。黑色系则弱势回调,焦炭、焦煤回调幅度较大。

乙二醇价格先扬后抑,受春节前备货意向支撑,市场买盘意向尚可,同时由于港口库存持续去化,现货价格及基差表现转强。受春节因素影响,乙二醇价格高位弱势整理。

纸浆期货价格继续上涨并创新高,临近周末价格高位回落。目前市场货源偏紧,商家捂货惜售,报价坚挺,文化用纸价格计划春节后提涨,订单情况一般。焦炭供需格局目前未见反转信号,焦炭价格探底回升,期价小幅下跌。焦化企业利润创新高。焦炭虽有累库预期,但需求并未大幅下滑,同时库存整体处于同期偏低水平,期价继续下行空间有限。

焦煤方面,短期进口煤供应难以大幅增加。库存整体增加主要是下游钢厂和焦化企业补库所致,煤矿库存仍在下降,表明现在煤矿走货情况较好。

中国期货市场监控中心商品指数(2月5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%
乙二醇	8.53	-3.18	5.35	5.93
纸浆	6.58	-0.19	6.39	16.64
锡	5.70	5.95	11.65	13.85
白银	3.97	0.78	4.75	-1.92
PTA	3.70	-3.57	0.13	5.65
沥青	2.01	-1.61	0.40	7.55
燃油	1.70	-3.94	-2.24	4.61
PP	1.40	2.42	3.82	2.82
塑料	1.27	3.62	4.89	3.37
原油	0.81	-2.09	-1.28	11.04
铝	0.67	0.27	0.94	-2.94
热轧	0.64	-2.83	-2.19	-3.60
玻璃	0.45	4.59	5.04	-3.98
PVC	0.20	5.33	5.53	4.21

## 券商龙头连跌 6只银行股创新高

# 大金融板块上演“冰火两重天”

●本报记者 黄一灵

A股大金融股近期遭遇“冰火两重天”——券商股连连阴跌,银行股却逆市上涨,抢占A股“C位”,6只银行股集体创股价历史新高。

业内人士表示,券商股大面积杀跌,主要受流动性收紧预期影响。流动性收紧预期会降低市场风险偏好,作为低估值稳健标的,银行股关注度自然得到提升。

## 中信证券11连跌

2021年以来,A股持续火热,迄今共有15个交易日成交额超过1万亿元。记者注意到,1月22日以来,Wind券商指数持续下跌,截至2月5日,累计跌幅为11.93%,同期上证指数累计下跌3.45%。

个股方面,在此期间累计跌幅超过10%的券商股有32只,累计跌幅超过15%的有15只;超过20%的有3只,分别是湘财股份

(29.65%)、中银证券(28.82%)、中原证券(23.48%)。

值得注意的是,中信证券期间遭遇“十一连跌”,盘中股价一度创近7个月新低。

Wind数据显示,近5个交易日和近20个交易日以来,证券Ⅲ级行业的主力资金净流出金额均居榜首;近5个交易日净流出金额为153亿元,近20个交易日净流出金额为631亿元。

申万宏源认为,券商行业2020年减值计提也影响了板块情绪。

## 银行股表现“吸睛”

2021年堪称银行股逆袭之年。Wind数据显示,银行Ⅲ级行业近5个交易日的主力资金净流入金额为88亿元,近20个交易日主力资金净流入金额为151亿元。受主力资金净流入影响,银行股,尤其是成长性较强的银行股表现不俗。2月5日,在A股三大指数集体下跌的情况下,银行板块逆市大涨。

2月5日盘中,邮储银行、宁波银行、杭州银行、兴业银行、招商银行、

平安银行6只银行股股价创历史新高。截至2月5日收盘,招商银行股价报54.74元/股,总市值达到1.37万亿元,位列A股第四位。

业内人士认为,估值回归、业绩及资产质量显著改善等是银行股近期持续走强的原因。此外,近期机构投资者们的“青睐”也为银行股添上“一把火”。

同时,上市银行今年迎来机构密集调研,涉及宁波银行、上海银行、无锡银行等,调研机构包括公募基金、保险资管、券商、国内外知名机构,甚至包括被誉为“股神接班人机构”的喜马拉雅资本。

## 上涨行情将持续

面对银行股涨势如虹,不同的投资者做出不同的判断。

Wind数据显示,A股规模最大的银行主题ETF——银行ETF(512800)近5日净流入金额为1.76亿元。

同时,针对成长性较强的银行股,部分产业投资者和机构投资者

则选择“落袋为安”。2月5日晚间,杉杉股份发布公告称,1月6日至2月5日,该公司出售了所持有的宁波银行870.88万股,成交金额约3.4亿元。另外,1月28日-2月5日,招商银行连续7日遭到北向资金净卖出。

华西证券分析师刘志平认为,年初以来在业绩快报催化下,银行板块估值修复节奏有所加快。目前银行板块静态市净率(PB)回升至0.78倍。后续随着业绩持续兑现,板块市净率水平仍有一定上涨空间,建议增持估值相对较低但基本面将明显改善的标的。

“宏观经济修复程度决定了银行股的上涨空间。目前经济处于上升期,银行业基本面稳健,估值和公募基金仓位均处在历史低位,预计银行股估值向上行情将持续。”中泰证券戴志锋团队判断。

对于券商股,渤海证券分析师王磊认为,近期受流动性收紧预期影响,券商股走势承压,但短期回调不会改变行业长期发展向上趋势。



新华社图片

## 易盛能化指数A窄幅震荡

●光大期货 钟美燕

上周易盛郑商所能源化工指数A窄幅震荡。截至上周五(2月5日),该指数收于921.11点,周一指数开盘报914.93点,周中最低探至900.97点。

甲醇方面,现货市场价格表现不一,从目前市场节奏来看,能化板块整体走强将带动甲醇期价重心移上,但上涨空间预计有限。

玻璃方面,生产企业出库环比继续减缓,市场有价无市。由于大部分加

工企业已经停工放假,有效市场需求不多,以贸易商增加备货为主。截至上周五收盘,FG2105合约收盘价格为1835元/吨,重回上行通道。

动力煤方面,产地继续降价,港口供需两弱,成交寥寥,5500大卡动力煤报价为700元/吨,5000大卡动力煤报价为600元/吨;进口煤陆续降价。动力煤5月合约价格持续在610元/吨附近徘徊,交易情绪依然偏弱。预计未来价格低位徘徊概率较大,中期建议观察库存累积情况。

