

八大券商把脉节后走势 虎年“开门红”可期

2月7日,A股迎来虎年首个交易日。在经历春节前持续调整后,目前多家券商在其最新策略观点中均对春节后A股走势持较为乐观态度,认为外围市场反弹有助于提振A股市场风险偏好,A股“市场底”渐近,虎年“开门红”可期。

在“稳增长”政策持续发力的背景下,后市如何布局?券商较为看好估值处于相对低位的品种,以及有潜在政策支持的领域,包括新能源、汽车、食品饮料等行业。

●本报记者 胡雨

“市场底”渐行渐近

回顾春节前走势,在美联储政策表态转“鹰”等因素影响下,节前A股市场出现明显下跌。

春节期间,外围市场行情表现无疑是国内投资者关注的焦点。以最为关注的流动性变化而言,日前欧洲央行宣布维持三大关键利率不变;英国央行将基准利率上调25个基点至0.50%,符合市场预期;美联储多位官员发表讲话进一步强化3月加息预期,美国1月ADP新增就业人数超预期,在一定程度上也提振了加息预期。

在中信证券首席策略分析师秦培景看来,当前海外央行货币收紧预期已经阶段性度过顶峰,海外投资者已经充分预期了美联储上半年的操作思路,且美联储已经阶段性达到了控制通胀的目的,大概率不会有比市场预期更“鹰派”的表述。市场“情绪底”在节前已经出现,“市场底”渐行渐近。

国泰君安证券首席策略分析师陈

显顺也表示,春节期间随着流动性预期负面影响的消化,美股企稳回升,同时考虑到节前A股已对流动性预期变化逐步定价,未来海外流动性预期的负面影响边际上将持续弱化。综合来看,春节后市场有望逐步回稳。

从春节期间外围市场走势不难看出市场信心的回升。Wind数据显示,1月28日以来,美股三大股指出现较为明显的反弹走势,欧洲主要股指亦呈现震荡上行态势;亚太市场方面,日韩主要股指止跌企稳,港股在1月31日、2月4日两个交易日出现强劲反弹。

在安信证券首席策略分析师林荣雄看来,经过春节前调整后,市场负面情绪已获得较为充分的释放,春节期间外围市场普遍反弹,提振A股市场风险偏好。当前市场已进入磨底后期,短期市场风险偏好回暖,后续进一步下跌的概率很低,节后市场有望实现虎年“开门红”。



挖掘“稳增长”主线

尽管从流动性角度看,A股面临全球流动性收紧的压力,但中信建投证券首席策略官陈果认为,我国经济基本面周期和政策独立性决定了当前的货币宽松周期仍未结束,强势的人民币汇率将为我国货币政策的独立性与灵活性提供支撑,对于节后市场的企稳反弹有信心。

梳理发现,对于国内流动性延续相对宽松局面是诸多券商的共识,“稳增长”政策在节后是否会加码成为更值得关注的话题。

中金公司首席策略分析师王汉锋指出,从各省市设定的经济增长目标看,地方政府“稳增长”的决心较强,共同富裕、数字经济、低碳环保也是高频出现的工作重点。A股当前“政策底”目前已经基本确认,“情绪底”可能会视稳增长政策力度和节奏在近期出现,

“增长底”也渐行渐近,中国经济增速有望在上半年逐步见底回升,在这种背景下无须对A股市场过度悲观。

广发证券首席策略分析师戴康亦表示,春节后“稳增长”政策大概率会密集落地,这将是支撑A股节后“开门红”的重要因素之一,同时也将缓解市场忧虑。从投资角度出发,“稳增长”和“双碳”存在交集的低估值价值股值得关注。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为,A股春季行情可期,2022年A股大概率将是震荡市而非熊市。

对于2月市场将走出怎样的行情,招商证券首席策略分析师张夏预计,在快速调整后市场有望围绕新旧基建的“稳增长”预期和独立景气方向进行局部反弹,不过反弹后仍将继续筑底,等待新的拐点信号。

布局低估值方向

立足当下,后市投资者该如何择机布局?

秦培景建议围绕“两个低位”积极布局优质蓝筹:一是基本面预期处于相对低位的品种,包括航空、酒店,以及前期受成本问题压制的中游制造业,如汽车、光伏风电设备等;二是估值仍处于相对低位的品种,包括地产信用风险预期缓释后的优质开发商、建材和家居企业,经历冲击后的港股互联网龙头,以及具备新材料等新业态发展能力的精细化工企业。

王汉锋认为:“当前应关注三个方向:一是政策边际变化而潜在支持的领域,包括基建、地产相关产业链(建

筑、建材、家电、家居)券商等;二是中下游消费领域,包括家电、轻工家居、汽车及零部件、互联网、农林牧渔、食品饮料、医药等;三是去年涨幅大的制造成长板块还未到全面介入时机,潜在布局时间点可能在二季度初。”

林荣雄结合上市公司2021年年报业绩预告表示,高景气赛道内部基本分化已开始显现,具备产业全球竞争力、在产业链中占据优势地位的龙头企业最能受益于产业高景气,估值不贵的同时竞争优势不断凸显的公司才是投资的首选品种。2月行业配置推荐新能源、电子、汽车、食品饮料、计算机、化工、银行、券商。

银行理财公司:A股市场风格将趋于均衡

●本报记者 王方圆

日前多家银行理财公司对A股后市进行研判,普遍预计春季躁动仍有可能发生,A股市场风格或将趋于均衡,相对看好价值股的表現。建议普通投资者挑选FOF产品或者多元资产产品,在适合自己的波动水平内分享一部分股票资产的长期收益。

看好春节后行情

苏银理财表示,虽然A股市场短期出现波动,但预计节后股市表现会更加稳健。一方面,货币政策宽松力度逐步加强,稳增长政策力度可能会逐步放大,对低估值板块来说可能有持续的催化作用。另一方面,上市公司一季报有望确认成长赛道维持高景气状态,尤其是目前景气度较高的细分领域。

就2022年全年来看,苏银理财认为,市场风格可能会在低估值、消费和成长之间快速轮动,建议投资者一季度重点关注低估值和大消费板块机会。

其他理财公司也都对价值股较为乐观。招银理财表示,疫情对居民生活的影响预计将在今明两年逐步减弱,而稳增长的目标是稳定预期、稳定就业、保障民生,消费板块中长期蕴藏机会;在更加均衡的市场环境下,价值股有望继续修复。

历经震荡之后,当前有望成为A股布局的较好时机。宁银理财认为,相关经济金融数据将陆续公布,若有关指标确定见底回升信

号,市场风险偏好有望提高,助推部分板块表现。建信理财也表示,A股短期已呈现阶段性见底信号,为投资者提供了布局良机。

建议均衡投资

对于后市具体看好的板块,中邮理财分析称,预计A股市场风格将偏向于消费和金融,看好通信、电子、计算机、传媒、休闲服务、纺织、地产等行业。建信理财建议投资者采用PEG(市盈率相对盈利增长比率)思路进行均衡配置。一是稳增长相关板块,包括券商、白电、消费建材;二是受益于“双碳”目标的赛道股,包括新能源汽车、动力电池、电机;三是受益于PPI与CPI剪刀差收敛的板块,包括农业、食品。

在投资策略方面,中邮理财建议中短期注重股债跷跷板作用,长期看好股市及中小盘、成长股行情。随着业绩真空期过去,春季躁动行情将使得量化对冲组合吸引力逐渐增加。

不过,对于普通投资者而言,均衡投资一方面需要掌握各个大类资产的专业知识,另一方面也具有更高的投资门槛。招银理财建议普通投资者通过投资FOF产品进行优选、分散投资,也可以选择一定比例投资于股票资产的多元资产投资产品。

中国证券报记者注意到,今年以来,多家银行理财公司也瞄准多元资产投资产品。以平安理财为例,其推出的新春产品就聚合了固收(债券、非标)、权益(优选一篮子公募基金、市场中性策略)以及商品(CTA策略)三大低相关性的资产种类。

国内商品市场或现补涨行情

●本报记者 张利静 马爽

春节假期期间,国际商品市场捷报频传,原油、黄金、铜三大商品龙头品种纷纷上涨,豆类板块大放异彩。分析人士表示,豆类、原油市场减产逻辑延续,国内市场节后或出现补涨行情;全球供需格局的不确定性或进一步驱动铜期货价格走强,内盘大概率补涨;黄金市场则中期看多。

龙头品种纷纷走强

春节假期期间,国际商品市场喜气洋洋。豆类期货大涨点燃市场做多热情,龙头品种原油、黄金、铜纷纷走强。豆类方面,外盘美豆及美豆粕价格持续上涨,盘面走势强劲。自1月28日15时国内市场收市至2月4日外盘收市,美豆累计涨幅达7.01%,美豆粕大涨9.22%。

从龙头品种表现看,原油方面,春节假期期间,供应偏紧驱动油价不断上涨,WTI原油期货主力合约累计上涨5.57%,布伦特原油期货主力合约累计涨4.47%,并不断刷新近7年多以来新高,机构看涨气氛浓厚。

铜方面,受美元指数冲高回落影响,LME和COMEX铜期货在假期内分别上涨了1.24%和1.84%。自1月27日以来,美元指数从97.22的高位回落到了95.46附近。贵金属方面,金银期货结束节前连跌走势迎来反弹。

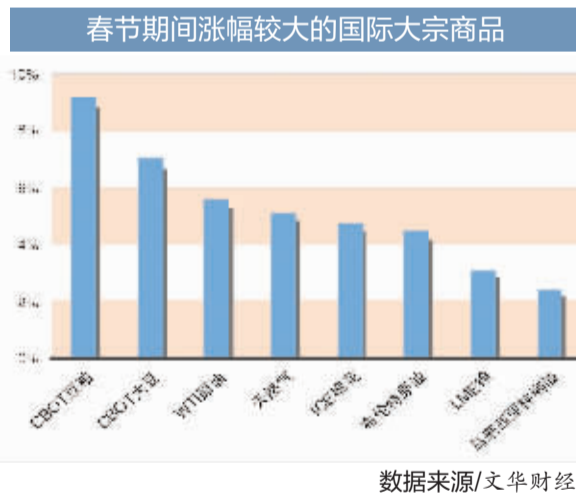
供应趋紧催化“商品牛”

对于豆类大涨行情,分析人士认为,主要是由于产量预期较之前出现较大变化,大幅减产的担忧点燃了市场做多情绪。银河期货表示,春节假期期间,各大机构纷纷下调巴西大豆产量预测,由原先单产增加500万吨-600万吨降至减少600万吨-700万吨,相当于年内减产幅度达到1000万吨以上;在拉尼娜天气影响下,阿根廷天气状况也同样不容乐观,未来风险仍较大;综合考虑巴拉圭等其他地区,南美总减产幅度可能达1800万吨-2000万吨。在过去一周中,巴西国内大豆价格创历史新高,反映了该国大豆减产风险下农户的惜售表现。

原油市场假期涨势同样出于供应端趋紧的预期。南华期货表示,春节期间,OPEC+原油产量不及预期,美国二叠纪原油产区受冬季风暴影响,产量预期下滑,同时在地缘因素影响下,油价获得支撑。

通胀预期及避险情绪升温则是提振黄金价格走势的主要因素。南华期货分析称,春节假期期间,英国央行加息以及欧央行在通胀压力下今年加息预期升温,拖累美元指数下行;地缘因素令避险情绪升温,能源价格上涨推升通胀压力。上述因素均利多贵金属价格。

铜期货价格则受到宏观与基本面双重支撑。方正中期期货研究认为,节日期间伦铜大涨有多重原因:一方面,从宏观面看,美元指数走弱,叠加地缘因素,能源危机导致冶炼减产的逻辑进一步强化;另一方面,从基本面看,铜市低库存现状,叠加节后复工复产和基建赶工期的预期,铜价被看好。



看好节后内盘表现

展望节后国内商品期货市场走势,机构人士认为,内盘或出现一定补涨行情。

“在巴西需求持续表现强劲的背景下,国际大豆库存累积进度将被打断,美豆远期出口前景将明显改善,在大豆、玉米比价仍然偏低的情况下,美豆库存将继续维持紧张。预计国内市场节后开盘豆类期货将出现较大幅度上涨,消化外盘涨幅。”银河期货表示。

“在原油供应端持续偏紧背景下,油价短线预计将维持强势格局,国内原油期货节后或高开并进一步走高。”方正中期期货表示,对于国内石油化工板块品种来说,原油持续上行对石化形成成本提振,在油价继续维持强势的预期下,节后国内石油化工板块品种预计将表现强势。

黄金方面,南华期货认为,短期来看,贵金属价格依然难以形成趋势性行情,但中期在美国经济增速放缓下依然维持看多,操作上建议以逢低买入为主。

“春节假期以来,伦敦金现货价格小幅上涨,沪金期货开盘亦会出现补涨,但是涨幅有限;沪银期货则将以底部震荡行情为主。支撑因素有以下几个方面:美联储加息力度做多机会,不建议趋势做空。”方正中期期货建议。

对于铜,方正中期期货研判认为,由于春节期间伦铜价格走高,预计沪铜期货价格会高开,并且存在进一步上涨的可能性。支撑因素有以下几个方面:美联储加息力度可能无法有效抑制通胀;节后国内将迎来基建赶工期,且考虑到国内的地产政策,前期铜市最大的利空因素趋于弱化;目前全球显性库存仅剩30多万吨,几乎为过去二十年的最低水平,而铜矿增量要到下半年才会明显释放,如果一季度累库不及预期甚至出现去库,像2021年10月份那样的挤仓行情可能会重现;在欧洲能源短缺背景下,存在冶炼减产预期,市场担心如果俄罗斯能源断供,将进一步加剧能源短缺。

商业银行今年以来“揽储”力度减弱

●本报记者 王方圆

中国证券报记者日前调研多家银行发现,新年以来多家银行储蓄业务的活动力度有所减弱,信贷业务则如火如荼地开展。这与在市场利率不断下行、支持实体经济发展的背景下,商业银行主动调整资产负债计划有关。

营销活动减少

商业银行在新年期间推出营销活动,通常在每年12月至次年2月期间进行,即所谓的“开门红”活动。对于不少银行来说,“开门红”是业务发展的黄金时间窗口。在个人业务方面,储蓄存款历来是各家银行的“必争之地”,往年通常会对新老客户实行大额存单利率上浮、实物奖励等优惠,而今只有新客户有机会获得。

天津银行海淀区某支行工作人员表示,今年该行针对新用户推出了5年期大额存

单,年化利率可达4.05%,在同业中处于较高水平。而老客户能够买的大额存单最长为3年期,年化利率为3.55%,和同业水平相当。

除营销活动减少外,营销热情也有所减弱。不少理财经理不再推荐以往热推的存款、大额存单,转而推荐银行理财、基金、保险产品。对于部分不符合客户风险偏好、期限需求的产品,还有理财经理直接“劝退”。

当然,也有银行营销力度较大。某股份制银行支行广告显示,“开门红”期间借记卡用户获得免费美甲名额。此外,新老用户资产新增(从他行转入)达到相应级别,并且购买3个月以上期限产品,即可获得面额不等的京东E卡或话费。若老用户推荐新用户参加上述活动,还可以获得5公斤大米一袋。

信贷业务如火如荼

资产端和负债端的管理计划有所不同,商业银行的信贷业务则在如火如荼地开展中。一位国有行客户经理告诉记者,今年普

惠小微贷款任务较重,近期正在密切联系潜在客户。杭州银行日前表示,2021年四季度,该行已积蓄了较为充足的信贷储备,2022年以来,正在积极开展春耕行动专项营销活动,为信贷储备积蓄力量。1月中下旬信贷投放增量已高于去年1月份增量,后续投放增量可期。

交通银行金融研究中心认为,企业部门信贷方面,进入冬天生产淡季,1月企业生产开工活跃度进一步下滑,融资需求依然不旺。但在政策引导信贷增长、促进实体经济稳定的影响下,叠加年初信贷投放“开门红”,企业新增信贷规模可能超过去年同期水平。

商业银行对资产端、负债端的不同态度,也和资产负债管理计划调整有关。一家民营银行相关人士对记者表示,储蓄存款资金成本较高,而自去年底以来,降准、降息政策相继出台,在市场利率下行、资金流动性较为充裕的情况下,如果商业银行负债端资金无法释放出去,会影响净息差。

净息差企稳

谈到今年“开门红”的任务完成情况,河北某家城商行人士对记者表示,该行“开门红”成果不错,这主要来源于活期存款和大额存单两部分,前者灵活性强,后者收益性高,受到客户青睐。

展望今年整体经营情况,业内人士整体表示乐观。常熟银行表示,在资产端,该行将继续坚持向小、向下、向偏、向信用的策略,通过优化资产结构,提升贷款收益率水平;在负债端,执行存款利率自律机制后,预计2022年存款成本有望得到有效控制。综合看来,预计2022年净息差将呈现稳中有升的态势。

但也有业内人士表示,2022年全年经营任务更为艰巨。杭州银行表示,在LPR下行预期及央行优化信贷结构支持实体经济的要求下,预计全年新发放贷款利率略有下降,预计2022年该行净息差同比可能会有所下降,但边际企稳。