

多因素支撑 成长股“夏季攻势”可期



视觉中国图片

IC强势值得关注

文华财经数据显示,自4月27日低点反弹以来,IC主力合约上涨19%。同期,上证50股指期货(IH)主力合约涨幅为10.65%,沪深300股指期货(IF)主力合约涨幅为13.7%。有市场人士指出,涨幅20%可以当作技术牛市的一个短期指标,IC强势表现值得关注。

从成分股构成看,IC对成长股、小盘股的走势代表性更强,而沪深300股指期货、上证50股指期货在风格上与权重股、蓝筹股走势更加趋于一致。总体看,IC居于领涨地位,权重股表现不如成长股。

“在进一步加码稳增长、国内疫情防控取得进展的背景下,A股市场持续反弹,各大指数回升至4月初左右的水平。风格方面,中小盘股表现相对占优,因此期指方面IC持续跑赢IH和IF。”一德期货股指期货分析师陈畅对中国证券报记者表示。

从升贴水角度看,目前期指较现货指数小幅贴水,说明A股短期处于强势。文华财经数据显示,截至6月15日收盘,沪深300股指期货、上证50股指期货及中证500股指期货主力合约分别上涨1.99%、2.15%、0.42%,分别报4277.4点、2920.6点、6251.6点,较现货指数贴水分别为0.82点、3.39点、9.46点。

“成长股表现偏强,主要是与前期跌幅较大、估值弹性较大有关。近期,权重股开始有所表现。例如,券商股开始走强,股市上涨出现轮动效应。”方正中期期货金融衍生品高级研究员彭博告诉中国证券报记者。

两大因素支撑A股表现

A股上涨导致近期股指期货贴水幅度大幅

近期A股市场反弹,但不同股票指数之间出现微妙的较量。期指紧跟跟随并出现分化,中证500股指期货(IC)表现强势,4月底以来已累计上涨19%。从风格上看,成长股表现优于权重股。

分析人士认为,近期权重股开始有所表现,指数分化程度有所收敛。未来两大宏观因素支撑A股表现,市场掉头向下的动能不大。

● 本报记者 张利静 马爽

缩减,近月合约整体贴水幅度小于1%,远月贴水幅度亦缩减。

彭博认为,期指贴水缩小表明市场看涨力量增强。短期看,A股市场处于恢复期,掉头的动能不大。从中期看,目前宏观层面仍存较多不确定因素,通胀高企目前仍是制约全球股市的重要因素,预计近期股市仍将总体处于底部震荡阶段,但由于估值较低,继续向下的空间有限。

“经过前期持续反弹,部分投资者对后续市场演化存在分歧。一方面,国内局部地区出现疫情反复,另一方面,美国通胀数据超预期引发紧缩预期升温,市场担忧美联储加息过快将令美国

经济承压。由于前期市场已经积累一定涨幅,叠加基本上经济修复进度预期修正、美国滞胀预期加强等因素会对A股进一步上攻形成压制,因此短期市场或有调整的可能性,但上升趋势不改。”陈畅表示。

从宏观层面看,陈畅认为未来有两大因素支撑A股表现:其一,当前北京、上海等地已采取常态化核酸检测制度,有利于迅速发现并控制住疫情。随着上市公司中报披露期逐渐临近,市场将更加关注未来国内基本面的修复力度;其二,美联储的紧缩政策和美股波动尽管会对短期外流资金构成扰动,但从中长期视角看,国内稳增长政策持续发力,并推动基本面修复,可以抵消外部紧缩的影响。

机构看好成长股

6月15日,沪深300股指期货、上证50股指期货涨幅扩大,而中证500股指期货主力合约出现涨幅收敛的现象。

权重股出现追赶迹象。6月15日,贵州茅台、五粮液获机构持续加仓,盘中主力净流入合计超11亿元。对于成长股是否会否将“舞台”交给权重股,机构仍看好成长股中长期表现。

“长期看,行业基本面没有问题。宏观经济出现明确的复苏迹象,预计成长股会大幅走强,一直以来成长股估值对市场情绪较为敏感。”一位市场人士表示。

5月下旬,广发证券分析师提出,战略性看多小盘成长股。自2021年3月至今,该机构对A股小盘股的观点经历了三个阶段变化,从2021年3月“市值下沉”到2021年12月“小盘股面临估值陷阱”,再到今年5月强调“积极优选”小盘成长股。该机构认为,小盘成长股对国内因素更敏感。“美债实际利率并非A股小盘成长股价格决定性要素。”

通胀“高烧不退” 美股面临资金流出压力

● 本报记者 周璐璐 张枕河

尽管美联储已开启收紧货币政策周期,并表示加息和“缩表”会加快进度,但近期数据显示,美国通胀水平居高不下下的现状仍未得到缓解。

机构人士认为,美国高通胀水平短期难以缓解,美联储或以美国经济衰退为代价对抗通胀,美股市场面临资金流出压力。

美国高通胀持续

“我们仍预计美国通胀水平会回落,预计2022年上半年美国通胀将有所缓解。”美联储主席鲍威尔去年10月出席美国参议院银行委员会听证会时表示。

而目前美国高通胀水平似乎并未缓解。自去年10月以来,美国消费者价格指数(CPI)同比涨幅已连续八个月高于6%。美国劳工部当地时间6月10日公布的数据显示,5月美国CPI环比上涨1%,同比上涨8.6%,同比涨幅连续三个月在8%以上,并创1981年12月以来最大值,环比涨幅也较4月明显扩大。剔除波动较大的食品和能源价格后,5月核心CPI环比上涨0.6%,同比上涨6%,涨幅均高于市场普遍预期。

对此,富国银行高级经济学家萨姆·布拉德直言,食品和汽油价格仍在攀升,至少未来几个月看不到通胀缓解的迹象。

“期待美国通胀短期自然回落的希望破灭。”中信建投证券首席经济学家黄文涛认为,美国核心CPI环比增速在3月短暂降至0.4%后,连续两个月再度反弹至0.6%的高位,且服务业价格上行的同时商品价格大幅回落的情况并未出现,因而美国通胀短期难以回落。

对于美国通胀居高不下的原因,海通证券首席宏观分析师梁中华称,美国房价增速仍在高位,租金上涨推动服务业价格上涨;地缘风险仍在持续,全球供应链恢复偏慢;美国劳动力市场紧张;另外,地缘风险叠加气候变化,美国农产品价格或易涨难跌。

15家银行业机构 收到百万元级别罚单

● 本报记者 王方圆

根据银保监会网站公布的信息,6月1日至6月15日期间(以罚单披露时间统计),共有13家银行及2家理财子公司收到百万元级别罚单,合计被罚金额达3860万元。信贷业务仍是违规事件高发区,同业业务、员工管理也是监管部门关注重点。

信贷违规是高发区

统计数据显示,金华银行被罚金额较高,达525万元。该行涉及违规掩盖不良资产、虚增存贷款、违规收费、办理无真实贸易背景银行承兑汇票业务、绕道信托公司违规向土地储备中心提供信贷资金等8项违规案由。

整体看,各家机构被罚案由主要涉及信贷业务领域。6月7日,中国建设银行北京市分行因小微企业贷款管理严重不到位、项目贷款管理严重失职、流动资金贷款管理严重不到位、违规向非融资性担保公司提供授信、个人消费贷款贷后管理不到位等6项案由被罚410万元。

部分银行在票据业务方面出现违规。例如,中国民生银行宿迁分行因办理无真实贸易背景的银行承兑汇票、以票据贴现资金作保证金虚增存款罚款155万元。中国工商银行昭通分行因员工行为管理不到位、变相越权签发银行承兑汇票等案由被罚140万元。

有的银行因员工行为管理不到位、同业投资资金投向不合规被罚。例如,重庆银行因同业投资项目资本金不充足、项目土地款超概算、投后管理不到位以及同业投资资金投向不合规、员工行为管理不到位、借用

经济衰退压力大

“美联储或以美国经济衰退为代价对抗通胀。”中信建投证券首席策略官陈果判断。

陈果表示,美国5月非农数据公布后,市场对美联储9月加息50个基点重新有所预期;美国5月CPI数据公布后,市场担心美联储会否采取更激进的措施抑制物价上涨,同时也担忧美联储加息过快将令美国经济承压。

事实上,不少机构人士与陈果持类似观点。

“今年以来,我们逐渐下调美国经济增长预期。2022年美国经济增长速度大概为2.9%,明年可能进一步放缓至0.8%。”瑞士百达财富管理亚洲全权委托多元资产投资和管理主管贾文剑对中国证券报记者表示。

美股市场风险需警惕

在美国通胀居高不下、经济衰退概率上升背景下,美股市场面临资金流出压力。

随着资金流出,美股市场呈持续下跌走势。据Wind数据,5月初至6月14日美股收盘,标普500指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数累计分别下跌9.59%、12.21%、7.92%,明显跑输上证指数、深证成指、恒生指数、日经225指数等。

“展望未来,投资者对于美国市场和美国经济更应关注各种不确定性带来的潜在影响。”贾文剑提示,尽管盈利增长等因素仍对美股构成支撑,但其下半年仍有一些风险。如果美联储继续加息,可能导致经济大幅放缓。“我们已经看到一些企业开始裁员,一些大型零售商对未来几个季度的盈利指引有所下调。”

天风证券首席宏观分析师宋雪涛称,当前美股已历美债长端利率上升压缩估值的第二阶段,处于业绩增速明显回落的第二阶段。“悲观预期情形以2018年为参照,如果全年EPS增速进一步降至-5%,而美联储货币政策未及时调整,美股仍有近20%的下跌幅度。”

开启密集调研 银保机构掘金路线曝光

● 本报记者 石诗语

5月以来,银行保险机构开启密集调研模式。截至目前,Wind数据显示,共有106家银保机构合计调研906次。其中,保险机构累计调研752次,较去年同期增加100余次。银行理财子公司共参与调研154次,较去年同期增长32%。

行业方面,电子设备和仪器、电子元件、金属与非金属、区域性银行等板块成银保机构调研重点,但保险机构与银行理财子公司的调研思路略有不同。展望后市,多数机构认为,目前A股估值修复主行情仍处于初期,指数上行空间有望进一步打开。

调研次数远超去年同期

5月以来,险资在二级市场调研不停。截至6月14日,Wind数据显示,共有91家保险机构合计参与调研752次,较去年同期大幅增长。其中,长江养老老调研次数居首,达到57次,中国人寿、平安养老紧随其后,调研次数均达40次以上。

银行理财子公司调研次数也有所增加。截至目前,5月以来参与上市公司调研的理财子公司有15家,调研次数累计154次。其中,招银理财调研最为频繁,达34次。兴银理财紧随其后,调研次数超过20次。

从调研的行业来看,电子设备和仪器、电子元件、金属与非金属、区域性银行、电气部件与设备等领域是保险机构与银行理财子公司共同关注的重点。个股方面,怡合达、伟星新材等成为银保机构密集调研对象。

但在部分领域,保险机构与银行理财子公司的调研思路略有不同。例如,对于区域性银行板块,保险机构重点关注常熟银行、宁波银行,而理财子公司则对江阴银行调研较多。

保险行业权益类配置需求大

从调研频次看,银行理财子公司的调研次数虽较去年同期增长32%,但与险资相比调研力度仍然较弱。这与不同机构对权益类资产的配置策略不同有一定关系。

银保监会披露的数据显示,截至一季度末,险资运用余额达23.5万亿元。其中,债券、股票和证券投资基金、银行存款的配置余额分别为9.24万亿元、2.86万亿元、2.84万亿元,占比分别为39.24%、12.13%、12.05%。

业内人士称,目前险资权益资产配置比例仍有较大上升空间,对权益类资产的配置需求较大。险资作为重要的机构性资金,对市场具有重要的稳定作用,而加大调研力度有利于平衡和管理投资风险。

对于银行理财子公司而言,理财产品仍以固收类为主,权益类产品占比较小。根据中国理财网数据,截至6月14日,由银行理财子公司发行的目前处于“在售”和“存续”状态的理财产品共有9133只,其中权益类产品仅22只,占比0.2%。

对于银行理财子公司而言,理财产品仍以固收类为主,权益类产品占比较小。根据中国理财网数据,截至6月14日,由银行理财子公司发行的目前处于“在售”和“存续”状态的理财产品共有9133只,其中权益类产品仅22只,占比0.2%。

业内人士指出,银行理财子公司积极参与上市公司调研,可以提升对权益类资产的投资能力。近年来,监管部门持续鼓励理财子公司探索权益类投资。银保监会多次召开专题会议,提出要加大对权益类资管产品发行力度,支持理财子公司提高权益类产品比重。

23.5万亿元

截至一季度末,险资运用余额达23.5万亿元。其中,债券、股票和证券投资基金、银行存款的配置余额分别为9.24万亿元、2.86万亿元、2.84万亿元。

短线有望继续修复

展望后市,多数机构认为,目前A股的估值修复主行情仍处于初期,指数上行空间有望进一步打开,短线有望继续修复。

中信证券联席首席策略师裘翔表示,随着国内经济快速修复和外部压力明显缓解,活跃私募加仓、公募基金调仓、外资持续流入带来增量资金,当前仍处于估值修复主行情的初期,6月至中报季是估值修复的主行情阶段。当前,复工复产主线率先修复,预计中报季开始四大主线修复将相对均衡。配置方面,建议坚持均衡布局现代化基建、地产、复工复产和消费修复四大轮动主线。

策略方面,中金公司建议投资者以“稳”为主,重点关注三个方向:一是“稳增长”领域,包括传统基础设施及部分新基建。二是估值不高且与宏观波动关联度相对不高的领域,特别是部分高股息领域,如基础设施、电力及公用事业、水电等。三是基本面见底、供应受限或景气程度继续改善的部分领域,如农业、有色及部分化工子行业、煤炭、光伏与军工等。