

看好泛消费领域行业复苏 券商聚焦三大投资方向



医药生物板块涨幅居前

14日医药生物（申万）板块出现强劲上涨，截至当天收盘，医药生物板块以3.43%的涨幅位居31个申万一级行业首位，中医药、新冠特效药、仿制药、创新药、疫苗等诸多概念板块涨幅也居市场前列。随着上周多项优化措施的推出，当前券商机构对于医药行业尤其是消费医疗的复苏抱有较强信心。

中国银河证券医药行业分析师程培认为，目前强化新冠治疗基础设施、疫苗

及药物研发和储备的相关政策有利于相关上市公司新冠产品的研发和销售。对于消费医疗而言，此前人群密集场所的消费需求受到影响，对医美、牙科、眼科等人群就医安排有所抑制，预计后续将有较好恢复。

东吴证券医药行业分析师朱国广表示，较看好医疗服务和医美方向。在疫情考验下，医疗服务板块展现快速恢复能力与长期增长韧性，头部企业投资价值凸显。在消费升级大趋势下，医美行业蓬勃发展，医美赛道资产证券化加速且备受青睐。

持续回调导致的低估值也是近期医药生物板块被看好的原因之一。在中泰证券医药行业分析师祝嘉琦看来，目前医药板块的刚需属性及性价比仍然明显，看好板块结构性慢牛行情。

挖掘食饮出行板块机遇

此外，近期受益国内政策变化等，机构对于整个消费方向的关注度进一步升温，食品饮料、出行链等细分领域的配置价值日益凸显。

“我们判断行业已经处于筑底过

程。”在开源证券食品饮料行业首席分析师张宇光看来，疫情对于消费的影响在2022年已达到最大化，多数子行业2023年或处于回暖改善过程。从估值角度看，食品饮料已步入合理布局区间，部分企业估值已低于近年平均水平。假定现有政策不发生明显变化，预计2023年行业估值稳定，板块仍需回归业绩增长主线，布局上看好白酒龙头等带来的投资机会。

天风证券交通运输仓储首席分析师陈金海认为，航空、机场、高铁等出行产业链均有望迎来投资机会。

北向资金加仓超160亿元

机构：A股全面修复行情确立

● 本报记者 吴玉华

11月14日，上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.13%、0.24%、1.25%，上证指数3100点得而复失。A股成交额超过1.06万亿元，其中沪市成交额为4545.47亿元，深市成交额为6127.51亿元。资金面上，Wind数据显示，14日北向资金大幅加仓，净流入166.02亿元，创今年以来单日净流入新高。

分析人士表示，短期活跃资金边际定价能力较强，结合当前A股整体估值仍处历史低分位水平，市场依然易涨难跌，本轮A股月度级别全面修复行情已确立。

价值股走强

从个股涨跌情况看，14日A股市场共有2004只股票上涨，75只股票涨停，2803只股票下跌，13只股票跌停。

A股市场已连续两个交易日成交额超1万亿元。Wind数据显示，11月9日，A股市场成交额为7794.07亿元，11月10日放量至8434.53亿元，11月11日达12237.91亿元，11月14日为10677.42亿元，A股成交日趋活跃。

从行业情况来看，申万一级行业中，医药生物、银行、房地产行业涨幅居前，分别上涨3.43%、2.23%、2.08%；电力设备、煤炭、美容护理行业跌幅居前，分别下跌2.97%、2.67%、2.51%。

价值股显著走强，银行行业中，招商银行涨幅逾6%，平安银行、成都银行、宁波银行涨逾4%。房地产行业，粤泰股份、中天服务、新华联等涨停。

价值股连日走强，而赛道股有所调整。分析人士表示，大盘价值股是外资主要流入方向，外资增量资金驱动下，价值股表现强势。

北向资金加仓创今年新高

从资金面来看，Wind数据显示，14日北向资金净流入166.02亿元，创今年以来单日净流入新高，为历史单日净流入金额第十位。近两个交易日，北向资金加仓A股超310亿元。

从14日沪股通和深股通十大活跃股情况来看，贵州茅台、美的集团、招商银行被北向资金加仓金额居前，分别为20.43亿元、12.57亿元、8.48亿元。隆基绿能、海

螺水泥被北向资金减仓，减仓金额分别为0.34亿元、0.07亿元。可以看到，北向资金在大幅净流入同时显著加仓价值股。

从历史数据来看，北向资金在大幅净流入后，A股市场并不一定会很快出现大幅攀升行情。Wind数据显示，北向资金单日净流入金额最高为217.23亿元，发生在2021年5月25日，之后5个交易日上证指数累计上涨1.21%；单日净流入金额第二高发生在2021年12月9日，之后5个交易日上证指数累计上涨0.05%；单日净流入金额第三高发生在2019年11月26日，之后5个交易日上证指数累计下跌0.77%。

在当前市场背景下，外资看好A股市场。美国资管巨头富兰克林邓普顿新兴市场股票团队中国股票组合经理Michael Lai近期表示，中国股票市场中的投资者情绪以及股市整体估值目前已处于历史低位，低迷的状态不会持续太久。相对全球市场，对中国股市可能展现出的投资前景表示乐观。

当前是较好布局窗口

众多机构对A股后市也表示乐观。

中信证券首席策略分析师秦培景表示，外部流动性预期、地缘扰动改善等因素已明确，A股全面修复行情已确立，市场易涨难跌。当前仍处于政策驱动的上半场，交易重心料从政策预期博弈切换至政策效果博弈，建议提高仓位均衡配置，重点关注政策受益更明显的地产产业链等主线。

“美联储开始出现鸽派信号，美债收益率和美元指数开始有回落趋势，外部环境改善。A股底部信号愈发明显，当前是较好的布局窗口。当前A股已进入中期反转的结构性上行周期。有三个方向值得重点关注：稳地产、加快医疗新基建和数字新基建，对应的行业为龙头地产、地产链消费、医药医疗、计算机等行业。”招商证券首席策略分析师张夏认为。

华安证券首席策略分析师郑小霞表示，建议对当前受市场利好因素提振的板块进行配置。一是受益于美联储加息风险缓释，中长期行业业绩仍具备优势的新能源赛道，包括光伏风电、储能等。二是直接受益于调控政策进一步放松的地产板块。三是消费板块，包括白酒等。四是市场情绪提振下的券商板块。

“保险+期货”有效破解 种养殖户“急难忧盼”

● 本报记者 宋维东

日前，中国证券报记者跟随大连证监局等部门人员在大连市相关农业县区调研采访时看到，“保险+期货”项目在服务“三农”方面的效能越发彰显，有效破解了种养殖户“急难忧盼”问题，更好保障了其收入水平。

业内人士表示，下一步，还需各方形成更大合力，完善运作模式，进一步提高“保险+期货”项目服务“三农”实效。

抗风险保稳定

“今年夏天，我们这里遭受了特大降雨，大雨直接造成农田大面积减产甚至绝收。低洼地块的很多农民都跟我一样，一想到豆子卖不上好价钱，实在是难受。”大连市庄河大豆种植户刘兴川对中国证券报记者说。

让刘兴川没想到的是，今年春天种地前，他参加的“保险+期货”项目给自己兜了底。“之前政府鼓励买这个收入险时，我还以为和原来的自然险一样，只能理赔成本。没想到受灾后不久，保险人员就来现场勘查，赔付金额完全覆盖了损失，不然今年就白种了。”

近年来，辽宁省“保险+期货”项目不断创新，增加试点品种，扩大试点范围，进一步增强期货市场服务“三农”的实效，更好地惠及农业农村发展，让农民得到保障和实惠。

庄河和普兰店是大连市主要农业县区，最近几年，像刘兴川一样参加“保险+期货”项目的人数越来越多。

“我家今年种了3000亩地。当时政府号召买收入险，我一合计就买了，钱也不是特别多，受灾后理赔的数额超乎我的想象。收入险属实挺好，今年多亏了有它，不然损失就大了。”另一位大豆种植户赵海涛说，“来年只要还有这个保险，我不用他们给我打电话做工作，一定会带头买。”

永安期货—人保财险庄河大豆收入险项目承保现货1.96万吨，覆盖种植面积11.09万亩，惠及农户2.23万户，总保费666.67万元。在保费来源方面，大商所补贴60%，大连市财政补贴20%，农户自缴20%。保险产品到期预计赔付约400万元。

“‘保险+期货’模式是农业保险由成本险向收入险过渡的有益探索，也是确保农民增产增收的有效手段，保障了种植户基本收益，也保护了农民种粮积极性。”人保财险庄河支公司总经理周宏伟说。

普兰店是大连重要的养殖产业集中地。生猪养殖户高永明告诉中国证券报记者：“自己是中小养殖户，全家的收入都靠养猪。可这几年猪价忽高忽低，自己也很着急。而且，近几年的豆粕和玉米价格波动幅度较大，养殖成本不断提高。‘保险+期货’项目就解决了生猪价格波动难题，自己心里也有底了。”

浙商期货—人保财险普兰店生猪养殖类价格险项目承保现货0.572万吨，投保存栏量5.72万头，惠及农户44户，总保费756.25万元。保费来源中，大商所补贴60%，大连市财政补贴20%，农户自缴20%。

此外，今年中信期货大连分公司同中国工商银行大连分行、人保财险大连分公司在普兰店落地生猪价格险养殖分散项目，项目承保现货445.5吨，投保存栏量4455头，惠及农户3户，总保费40万元。保费来源中，大商所补贴50%，大连市财政补贴20%，工行补贴15%，农户自缴15%。

人保财险普兰店支公司总经理张国之表示：“对于价格风险，‘保险+期货’一直以来都是重要的解决方式之一。今年大商所将项目补贴资金额度大幅提高，帮助生猪养殖户抗风险、保稳定。”

实践中完善

“保险+期货”模式利用市场化手段，在保障了农民基本收入的同时，利用期货市场对农产品价格风险进行管理

和转移，具有十分重要的现实意义。近年来，大连辖区机构充分利用大商所的项目支持政策，推动“保险+期货”项目落地，有力保障了大豆、生猪等供应，稳定了市场价格。但“保险+期货”项目在实践中还面临一些困难。例如，受传统养殖保险保额低、赔付率低的影响，养殖户对“保险+期货”项目投保意愿不强，有待进一步提升。

“今年的庄河大豆收入险专项项目相比于纯产量险和纯价格险，保险公司在产量方面承担的风险更大，对保险公司的风险承受能力提出更高要求。”周宏伟表示，项目保额及保费处于历史较高水平，农户自缴保费部分存在一定缺口，目前正与期货公司沟通资金解决方案。

相关参与方建议，进一步拓展保费资金来源，建立长效和高效的补贴机制，使“保险+期货”业务逐步从期货行业主导变成“政府引导、市场运作、自主自愿、协同推进”的运作模式。操作中，可以交易所支持资金为起始资金，得到地方政府或相关部门更多的关注和支持，吸引各级政府资金投入，扩大资金来源，让农户能支付起保费，推动其自主自愿参加“保险+期货”项目。

此外，引导期货机构联合保险机构帮助有条件、有意愿的农户和中小微企业，积极争取获得更多试点项目和资金支持，鼓励期货机构联合地方政府自筹资金开展商业化试点，进一步推动“保险+期货”项目更有效实施。

合力推进

大连农产品资源禀赋优良，与期货市场关联度较高，在推进低收入地区“保险+期货”项目落地实践上具有坚实基础。目前，在“保险+期货”项目实施中，大连正形成“政府积极引导、监管机构强力推动、保险期货机构认真参与、农户主体自愿参加”的浓厚氛围。

2021年以来，共有12家期货机构牵头或参与在大连开展的“保险+期货”项目。其中，立项21个，结项15个，覆盖5个品种、5个县域和10个合作社，惠及农户5.89万户，承保现货10.6万吨，投保存栏量11.11万头，保单金额合计6.43亿元，期货端赔付362.24万元，服务“三农”效果显著，产生了良好的社会效应。

在“保险+期货”项目实施过程中，大连证监局推动各方加强协作配合，形成更大合力，充分发挥财政金融联动作用及扶持政策的综合效应，稳步推进项目进展，把对农民有益的事情做好，助力“保险+期货”项目在大连取得更大实效。

引导产业链合理配置资源要素

鸡蛋期货套保给行业吃下“定心丸”

● 本报记者 张利静

当前欧洲多国禽流感疫情蔓延，并引发“鸡蛋荒”，市场预计国际蛋价波动加剧。反观国内鸡蛋市场，近期蛋价以弱势运行为主。

分析人士认为，春节前鸡蛋价格受消费、周期下行等因素影响，上涨空间有限。对产业企业来说，鸡蛋期货上市9年来，市场形成的期货套保模式正趋于成熟和多元化，这为相关企业吃下“定心丸”。

国内蛋价弱势运行

近日欧洲多国正遭遇大规模禽流感疫情。据报道，法国农业部将禽流感风险级别由中升级至高级。英国散养蛋生产者协会发布数据显示，今年以来，一打（12个）鸡蛋的价格已经上涨大约45便士，约合人民币3.8元。

从国内市场看，10月中旬以来，国内鸡蛋价格回落。从期货盘面看，文华财经数据显示，截至11月14日收盘，鸡蛋期货主力2301合约收报4322元/500千克，较10月13

日创下阶段高点4566元/500千克累计跌幅达5.34%。

分析人士认为，近期大宗商品价格呈现系统性回落，饲料养殖板块情绪有所转弱，国内生鲜品板块整体回落。

从基本面看，方正中期期货养殖研究员宋从志表示，10月份在产存栏蛋鸡绝对量依然处在历史同期偏低位置，本年度存栏高峰可能在7—8月份已经出现，由于4月份饲料价格大涨打击散户补栏积极性，9月份开始新增开产蛋鸡环比下滑。国庆节后，养殖利润环比小幅回落，老鸡占比提高后，养殖户淘汰鸡积极性有所增加，淘汰鸡鸡龄处在高位。综合来看，近期鸡蛋基本面阶段性可能逐步转为供需双弱。

分析人士指出，从鸡蛋市场贸易流通看，我国鸡蛋产业供应链、贸易链相对封闭，受海外蛋价传导有限，未来鸡蛋价格更多受境内供需影响。

期货成风险管理好帮手

实际上，作为季节波动规律明显的大

宗商品之一，鸡蛋现货价格一直起伏伏。2013年11月8日，鸡蛋期货作为我国首个畜牧生鲜品种期货正式上市交易，9年来，影响力日益增强，已成为产业企业进行价格发现和风险管理的重要工具。大连商品交易所相关数据显示，截至10月31日，鸡蛋期货今年以来累计成交量1978万手，日均持仓量约19万手，交割980手。

河北省石家庄赵县昌晟源蛋鸡养殖专业合作社（下称“昌晟源”）是一家为内部成员提供蛋鸡养殖统购统销服务的新型农业主体，企业在自身套期保值取得显著成效后，把期货定价的风险管理模式向周边区域推广。

这样的企业不在少数。“鸡蛋期货上市后，在平抑价格长期波动、缩短价格波动周期方面发挥了重要作用，引导产业链合理配置资源要素。”业内人士表示，产业客户积极参与期货市场交易与交割，多家与鸡蛋相关龙头企业参与鸡蛋期货市场，德州和膳、湖北神丹、山西晋龙、平遥国青、湖北鑫盛、绿科禽业等重点企业均为鸡蛋期货指定交割厂库。