

两路资金齐加仓 A股春季行情成色不改



视觉中国图片

2月6日,A股市场低开低走,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.76%、1.18%、1.40%,A股成交额超8700亿元。资金面上,Wind数据显示,上周北向资金累计净流入341.79亿元,两市融资余额增加393.32亿元,两路资金合计加仓A股超730亿元。

分析人士表示,外部扰动因素影响外资流入节奏,不改全年流入趋势,内资做多意愿在逐渐增强,也预示着后续行情有充足的增量资金,春季行情可持续。

● 本报记者 吴玉华

ChatGPT概念持续活跃

2月6日,从个股涨跌情况来看,A股市场共有1837只股票上涨,41只股票涨停,3013只股票下跌,12只股票跌停。从行业情况来看,申万一级行业中,计算机、传媒、环保行业涨幅居前,分别上涨0.74%、0.69%、0.44%;家用电器、非银金融、建筑材料行业跌幅居前,分别下跌2.24%、1.94%、1.83%。

概念板块中,ChatGPT、AIGC、IDC等板块领涨,ChatGPT板块持续活跃。Wind数据显示,截至2月6日收盘,2月份以来Wind ChatGPT指数累计涨幅达22.98%,板块内云从科技-UW2月份以来累计涨幅60%,初灵信息、海天瑞声涨幅50%,汉王科技、福石控股涨幅40%。汉王科技自1月30日以来连续6个交易日涨停。

银河证券研报表示,主题风格的演绎催化带动成长板块上行,行业景气度持续提升,如近期ChatGPT的快速突破使得人工智能产业链备受投资者青睐,未来发展空间广阔。值得注意的是,目前成长板块上涨较快,短期可能面临交易过热或技术调整的风险,但整体来看,小盘风格占优的趋势仍将延续。

从资金面来看,上周A股市场震荡分化,内外资齐加仓A股市场。从北向资金情况来看,Wind数据显示,上周北向资金累计净流入341.79亿元。申万一级行业中,上周北向资金对电力设备、汽车、非银金融行业加仓金额居前,分别为107.60亿元、44.72亿元、44.24亿元;对公用事业、煤炭、通信行业减仓金额居前,分别为17.83亿元、10.23亿元、9.62亿元。个股方面,北向资金对宁德时代、招商银行、隆基绿能、中国平安、比亚迪加仓金额居前,分别为60.39亿元、

2月6日,A股市场低开低走,北向资金小幅减仓5.43亿元,对于当前市场如何看待?中信证券首席策略分析师秦培景表示,2月以来内资已开始接力外资,市场风格已从1月的价值风格转向成长风格,国内机构调仓和加仓将进一步强化成长风格。虽然权重指数过去一周表现平淡,但成长指数表现亮眼,市场依然处于

加仓电力设备行业

39.55亿元、36.72亿元、23.70亿元、23.41亿元。对通威股份、康龙化成、长江电力、美的集团、恒瑞医药减仓金额居前,分别为10.70亿元、6.96亿元、6.23亿元、5.95亿元、5.25亿元。

从融资余额情况来看,Wind数据显示,截至2月3日,两市融资余额为14581.05亿元,上周增加393.32亿元,创近两年单周增加金额新高。从上周融资客对行业板块的加仓情况来看,Wind数据显示,融资客对申万一级行业中的30个行业加仓,电力设备、计算机、电子行业融资余

额增加金额居前,分别增加44.26亿元、39.51亿元、37.94亿元。

个股方面,融资客对中国中免、长江电力、贵州茅台、东方财富、歌尔股份加仓金额居前,分别为8.76亿元、7.21亿元、6.39亿元、5.60亿元、5.34亿元。对万华化学、恩捷股份、拓普集团、牧原股份、先导智能减仓金额居前,分别为4.03亿元、2.73亿元、1.50亿元、1.43亿元、1.39亿元。

从资金面可以看到,上周内外资齐加仓A股市场,均大幅加仓电力设备行业。

风格有所转换

全面修复中,成长股依然是近期配置主线。配置上,建议提高新兴产业中半导体和信创的配置优先级。“春节后市场成交放量,风格有所转换,人民币单边升值告一段落,外资流入逐步放缓,市场以小盘股补涨行情为主。春季行情仍可持续,内资做多意愿在逐渐增强。”中信建投证券首席策略官陈果认为。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,2022年10月以来是新一轮牛市初期。近期外资已发力,预计2023年全年净流入超3000亿元,公募基金或成为重要增量。对比历史,本轮牛市第一波上涨行情未结束,行情后半段应重视成长风格,如数字经济、券商、新能源。全年可关注消费板块。

引入国资 中小券商主动求变

● 本报记者 周璐璐

证监会日前披露,恒泰证券股权转让尘埃落定,北京金融街投资集团成实际控制人。去年以来,已有超10家券商进行股权变更,多为中小券商,受让方中频频出现国资身影。

业内人士称,券商通过多渠道进行股权变更以期获得全新业务机遇,而国资背景实力相对雄厚,能够满足证券业对证券公司控股股东的要求。

券商股权变更频繁

证监会于1月30日核准北京华融综合投资有限公司成为恒泰证券股份有限公司主要股东,核准北京金融街投资(集团)有限公司成为恒泰证券、恒泰长财证券有限责任公司、新华基金管理股份有限公司实际控制人。至此,恒泰证券股权转让尘埃落定。

事实上,2022年以来,股权更迭成为券商业内焦点。据中国证券报记者不完全统计,已有包括诚通证券(原新时代证券)、国新证券(原华融证券)、麦高证券(原网信证券)、德邦证券、太平洋证券、九州证券、东兴证券、大同证券、天风证券、方正证券、国盛证券、瑞信证券、大同证券等10余家券商出现股权变动。

其中,多家券商完成“易主”。例如,方正证券2022年12月发布公告表示,在相关方股权转让完成后,中国平安成为方正证券实际控制人;2022年7月,麦高证券100%股权已经变更登记至指南针名下。

记者注意到,积极寻求股权变更的多为中小券商。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,中小券商股权变更是中介市场竞争的结果。我国证券行业供给侧改革推进顺利,注册制改革、资产管理去通道、财富管理转型和衍生品业务开展等要求金融机构专业化、品牌化和规模化,这意味着证券行业集中度将进一步提升。同时,中国证券行业正在逐步进入有序竞争时代,部分盈利能力不佳的中

小券商积极寻求资产重组,形成自身优势,打造核心竞争力。

国资成为优选受让方

值得注意的是,在中小型券商股权变更中,不少国资成为优选受让方。

例如,恒泰证券的主要股东华融投资为北京金融街集团的全资子公司,北京金融街集团的实际控制人为北京市西城区国资委。九鼎集团2022年12月公告显示,九州证券收到证监会关于其变更主要股东、实际控制人的批复,核准武汉金融控股集团成为九州证券实际控制人。据悉,武汉金融控股集团为武汉市国资委100%控股。

为何中小券商纷纷引入国资?“国资作为大股东能够让券商员工获得更强的稳定感。”田利辉表示,券商行业是中介服务行业,主要的成本是人工成本,市场品牌和关键员工是其竞争力所在。在疫情冲击下,民营当前现金流并不充沛,中小券商资产杠杆并购有所受限,对于合规等工作往往经验或信心不足。

某券商人士称,引入国有资本的大多属于中小券商,转让原因包括控股股东自身出现问题或在财务需求下主动转让所持股权。而国资背景实力相对雄厚,可以满足证券业对证券公司控股股东的要求。

在证券行业“马太效应”愈发明显背景下,中小券商正在通过多元化的渠道增强自身实力,寻求差异化发展。业内人士表示,规模化、数字化和特色化是中小券商在未来市场发展中拥有一席之地战略选择。中小券商可以主动被头部券商并购,或与其他券商重组,形成规模效应,提升品牌价值;中小券商亦可找到实力股东,获得资金支持,进而招募和培养富有竞争力的专业人才,实现弯道超车;中小券商还可寻找细分市场,发展特色业务,打造区位优势,形成下沉市场竞争壁垒,打造自身独特竞争力。

全球风险偏好升温 中国股基强势吸金

● 本报记者 张枕河

青睐中国资产

知名资金流向监测机构EPFR最新数据显示,截至2月1日的一周内(1月26日至2月1日),在美联储如期放缓加息步伐等因素作用下,全球风险偏好回升,全球股票型基金吸引资金流入。新兴市场特别是中国股票型基金表现抢眼,各路资金竞相入场投资。

市场人士表示,展望后市,市场流动性预期相对充裕,中国等市场仍将受资金青睐。

资金竞相入场

EPFR数据显示,在截至2月1日的一周内,全球股票型基金吸引160亿美元资金净流入。其中,高达70亿美元的资金净流入出现在2月1日,当日美联储如期宣布加息25个基点的决定,同时也警告美国对抗通胀的斗争“尚未完全完成”。

形成对比的是,部分债券型基金和货币型基金则表现不佳。美联储放缓加息步伐增加了部分央行政策制定者的压力,也降低了这些地区债券和货币型基金的吸引力。日本债券基金连续第六周出现资金净流出;土耳其货币型基金出现自去年年初以来的最大周度资金净流出;南非货币型基金资金净流出额超过3亿美元。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1802.68	1804.41	1774.27	1789.04	1789.68	-12.04	-0.67
中证商品期货价格指数	1402.79	1404.14	1380.68	1392.18	1392.68	-9.37	-0.67

注:涨跌幅=(收盘价-昨结算)÷昨结算×100%

易盛农产品期货价格系列报价(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1208.82	1211.63	1199.15	1206.78	1.37	1205.35
易盛农基指数	1464.2	1469.69	1454.87	1463.8	2.61	1463

“弱现实”博弈“强预期” 黑色系行情反转

● 本报记者 马炎

秦皇岛钢坯价格下跌130元/吨,钢厂吨钢亏损超过100元。春节过后,钢市行情迎来大反转,与节前的上涨行情大相径庭。与此同时,期货盘面上,多个黑色系品种在节后首个交易日(1月30日)创下阶段新高之后,迎一波下跌行情。

业内人士表示,近期市场对黑色系商品需求不及预期担忧升温,投资逻辑由“强预期”切换为“弱现实”,预期修正引发价格集体回调。后续黑色系价格博弈重心仍在于地产和基建开工的现实与需求预期之间是否相符。

画风突变

2022年11月以来,黑色系期货品种拾阶而上,多品种在春节后首个交易日创下阶段新高,随后却“画风突变”,迎一波下跌行情。文华财经数据显示,上周以来,截至2月6日收盘,螺纹钢期货一度从4273元/吨跌至4001元/吨,铁矿期货也由890元/吨滑落至835元/吨。而2022年11月初至春节前不到两个月时间内,两者累计涨幅一度分别超25%、50%。

现货方面,中钢网资讯研究院数据显示,以秦皇岛卢龙地区普方坯价格为例,2月6日报3770元/吨,较1月30日的3900元/吨累计下跌130元/吨。

“春节前后,黑色系商品终端需求基本停滞,现货的指引作用明显减弱,期货盘面更多受预期因素主导。”国投安信期货研究院钢材分析师何建辉对



新华社图片

中国证券报记者表示。

新纪元期货投资咨询部负责人石磊表示:“2022年11月以来,房地产政策面从供给端向需求端给予市场复苏条件。在利好不断加码下,黑色系下游消费需求触底回升的预期高涨,价格自阶段低位快速拉升。”

不过,春节之后,黑色系商品价格博弈重心改变。“节后钢材供给平稳、库存快速积累、表现消费下降,现货市场交投清淡,钢厂对于原料以消耗库存为主,采购较少,因此黑色系价格出现快速回落。”石磊表示。

何建辉表示,春节期间地产、汽车销售数据依然偏弱,市场对需求复苏不及预期的担忧有所上升,预期修正引发价格出现回调。此外,美元阶段性企稳

也对价格上涨构成一定压力。

出厂价格回落

伴随近期行情回落,钢厂利润持续亏损,部分钢厂吨钢亏损甚至超过百元。据中钢网资讯研究院数据显示,2月6日,唐山主流样本钢厂普方坯出厂价格为3770元/吨,平均钢坯含税成本3912元/吨,钢厂亏损多在102元/吨至132元/吨。

“近期钢企亏损幅度加大,生产积极性下降。”中钢网资讯研究院分析师路林颖表示。

何建辉认为,钢厂在产业链利润分配中缺乏话语权。此外,铁矿石价格相对强势继续挤压吨钢利润。

需求决定走势

需求将决定未来黑色系品种走势已成业内共识。

“从供需层面来看,随着粗钢压减等政策影响减弱,需求仍是黑色系品种走势的关键。”何建辉表示,短期来看,黑色系期货盘面依然承压。从中期来看,由于供需环境整体有所改善,预计钢价调整后仍有望走强,重点关注旺季需求复苏力度。

石磊认为:“后续黑色系商品价格博弈重心在于地产和基建开工的现实与预期之间是否相符。”

就当前的行情而言,石磊表示:“黑色系产业链上下游在春节后通常需要1至2周恢复正常开工节奏,后续需重点关注螺纹钢表现消费的变化和去库存情况。2月份螺纹钢价格仍有预期支撑,但快速拉涨缺乏有力动能,可能陷入宽幅震荡行情。”

拉长周期来看,石磊表示,2月至4月需关注黑色系商品的需求和补库表现。在时间的化解下,市场信心有望获得修复,伴随宽信用政策逐步落地,黑色系供需双升格局或在下半年逐步显现,叠加美联储加息周期有望在年中结束,届时黑色系商品价格或获得修复性上涨。“整体而言,黑色系全年价格或呈现‘N’型表现,供需过剩仍对全年价格高点形成制约。”

何建辉认为,预计2023年钢材市场供需格局将相对均衡,吨钢毛利有望边际改善,钢价运行中枢会在去年年底的基础上震荡上移。