

万亿成交归来 券商股大涨 新一轮行情有望开启

本报讯 周三(7月29日)两市小幅低开快速拉升,沉寂已久的多方在券商板块的火力掩护下发起冲锋,跟风资金涌入外溢也杀了个回马枪,结束近期净流出的格局,市场赚钱效应升温涨停个股超百家,创业板涨幅超3.5%。盘面上,作为牛市风向标的券商振臂一呼成功引起各大板块响应,保险、银行、房地产等权重紧随其后加入做多大军,半导体、农林牧业、医疗器械、电子制造等前期热点涨幅居前,普涨格局再现整体上几乎没有下跌的板块,仅有农林牧业少数板块涨幅较少。

两市成交额重上万亿大关,达到1.05万亿。行业板块全线上扬,券商、医药与科技类股票强势领涨。北向资金净流入101.32亿元。

巨丰投顾指出,从调整开始,到突然大跌,再到成交跌破万亿以及成交大幅萎缩,继而迎来放量上涨、普涨,基本上这种“伎俩”被多次的运用。相同的是节奏一样,不同的是细节差异。而在整个调整过程中,又经历了波段的诱多以及杀跌的恐惧,同时还有技术上的多次转变。

虽然,当前还不能完全确立调整



的结束,但多种迹象表明,调整的空间极度压缩。即便指数仍有反复,但板块的崛起以及个股的拉升,更多的体现出调整末期新机会的到来。尤其是市场普涨之际,对市场人气的提升是极为有利的,而这也很有可能引发新的增量资金的进场,进而推动市场进一步上行。

所以,当前更多的是寻找新机会以及做多个股的时候。按照以往的规律,指数重新启动,需要权重股的带领,所以以券商为首的权重股或将带领指数上行,而一旦指数抬升,题材股的轮动效应又将逐步开启。目前,大盘在箱体底部展开反

弹,建议逢低关注国企改革、新能源汽车、新基建等板块。

和信投顾认为,结构性牛市浴火重生,新一轮行情有望开启。当前国内市场并不缺钱,甚至可以说是流动性十分充足,宏观经济的基本面复苏完全可以支持起一轮结构性牛市,缺的仅仅是市场信心,前期的调整更多的是情绪面的宣泄与市场体制改革的短期阵痛,其影响无法撼动行情的根基。建议投资者长线积极参与券商、银行、老基建核心标的,短期积极参与半导体、汽车产业链、数字货币、娱乐传媒、医疗器械的交易性机会。

(王全)

·宏观策略·

仍是部分公司的牛市

对于A股市场整体格局的判断,当前的症结在于:后续是否还有足够的增量资金跟上。

近期市场担心货币政策边际收缩,但事实上,5月开始央行已经收缩了货币(DR007自5月以来持续反弹)。向前看,未来半年,央行再进一步大幅收缩的可能性已经非常小,目前DR007也已经不再中轴上移,意味着基本处于央行决策的合意水平上。

但央行收缩货币的过程中,股票市场主要增量资金不像2014-2015年来自银行间市场(当时有大量银行间优先级配资加杠杆的资金),因此虽然债券暴跌,但股票震荡上行。

除了不受国内央行收缩货币影响的外资和公募爆款以外,3-6月信

用大幅扩张,推动了部分信贷资金从实体向股票市场的外溢,是本轮重要的增量资金,加速了市场的上涨。一个证据是,7月以来,当市场放量快速上涨时,银保监会、证监会多次就打击、严控信贷资金违规入市表态。

因此,对于后续市场的增量资金,最重要的不是货币政策(其大概率不会进一步收缩),而是对信贷资金违规入市的清查力度和信用周期的方向。如果信用持续扩张(类似过去几个月),则盈利预期继续改善、信贷实体外溢带来更多增量资金,形成戴维斯双击。反之,如果信用开始收缩,则盈利预期无法继续提升、同时信贷外溢资金减少,形成戴维斯双杀。

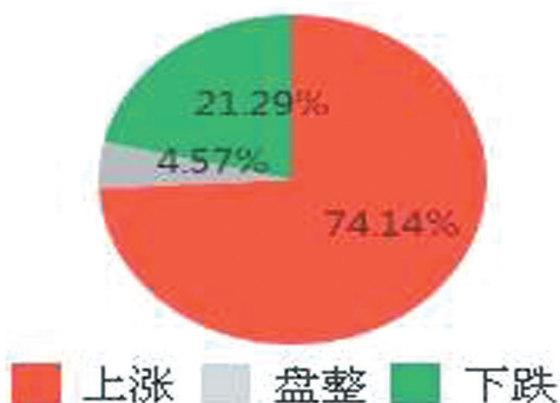
预计下半年信用周期走平,情绪

大起大落之后,仍是部分公司的牛市。向前看,随着5-6月经济数据转好,为了防止杠杆率过快抬升及可能引发的债务、金融风险,市场存在一定信用收紧预期;且由于地方债的提前下达、贷款提前集中发放,下半年客观上的空间也会比上半年小。但考虑疫情和水灾的影响,收缩幅度也不会太大,经过测算,下半年信用周期大概率走平。

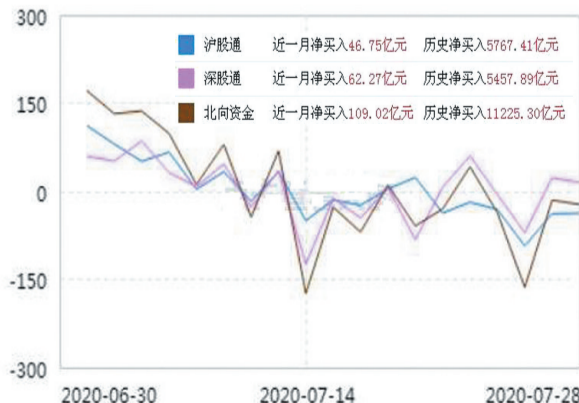
战术上,下半年部分公司的牛市会更加均衡,推荐具备α属性的周期类核心资产:①地产竣工链条,如家居、家电、装饰建材;②灾后重建链条,如重卡、工程机械、水泥、化工的细分龙头。

(天风证券)

多空看盘(7月29日)



北向资金近一个月走势



名家观点

姜超(海通证券): 经济复苏支撑股市

展望未来1年,我们认为在疫情得到有效控制之后,加上积极货币财政政策的生效,经济有望逐季复苏,加上疫情导致的低基数效应,预测从2020年3季度到2021年2季度的1年内GDP增速有望达到7%,同时货币增速有望继续小幅回升至12%,对应货币超发程度为5%,CPI大约为2.4%,这其实与过去8年的平均水平大致相当。

假设各类资产的估值水平保持稳定,那么未来1年的沪深300指数有望实现10%的总回报,包括8%的股价上涨和2%的股息率。10年期国债利率为3%,商品的回报率(CPI通胀)为2.4%,1年存款的回报率为1.5%。因此,如果我们相信中国经济正在走向复苏,那么沪深300指数代表的蓝筹股也有望从中受益,也就无需顾虑各类短期因素对股市的影响。

李稻葵(经济学教授): 可能还会有新一轮的量化宽松

中国经济找到了一个能够精准地应对疫情,同时维护经济适度增长的机制。在这个机制下,我们既能防止疫情扩散,也能保证社会经济的基本正常运行。所以,下半年在全球范围内,中国可能是少见的能够实现正增长的经济体。

上半年受疫情打击最大的就是服务业,所以服务业是下半年恢复的一个重点。很大程度上,中国经济在下半年能不能翻身、比较顺利地彻底走出疫情的阴影,服务业的恢复在其中发挥至关重要的作用。

给中小微企业贷款不能只靠银行,金融业必须有创新,调动权益类的金融机构给中小微企业提供资金,进行金融创新,比如在信托中加入一些高风险的股权类的投资机构。就全球范围来看,下半年量化宽松在中国之外的其他国家,比如在欧洲和美国,可能还是主基调。目前,国外疫情导致的不稳定因素使得金融市场出现新的波动,在此背景之下,可能还会有新一轮的量化宽松。

李少君(国泰君安): 科技板块仍将有超额收益

供应链安全的紧迫性提升,对科技板块形成利好因素。我们认为当前的科技行情将围绕龙头展开,行情的持续性和幅度都将较2013-2015年更高。原因如下:1)经济转型的必要性、外围风险,倒逼政策向科技倾斜,密集的政策将与当年不可一日而语;2)当前的科技行情是有盈利支撑的,尤其是龙头公司,行业政策的红利带动的高增长阶段可能才刚刚开始。科技板块盈利与半导体周期相关性较强,本轮全球半导体周期向上叠加半导体国产化率提升将带来科技盈利周期向上。3)5G时代不同于4G时代,速度更快、数据更大、硬件的要求更高,这带来的产业链覆盖面、盈利扩展纵深是远超4G的。

科技板块盈利与我国手机产量、无线通信牌照发放相关性较强,5G周期的换机潮及技术进步将使本轮科技盈利周期强度更高。

广告

更正公告

本公司2020年7月23日刊登的《华能海南发电股份有限公司2019年度分红派息实施公告》分红派息对象更正为:截止2020年7月24日登记在册的公司全体股东。

华能海南发电股份有限公司
2020年7月30日