

金融周期联袂上涨

指数继续分化 结构行情依旧

本报讯 周三(11月18日),A股周期股与成长股的分化仍在延续。银行板块领涨A股,券商、钢铁、房地产、有色金属等板块涨幅紧随其后。

在低估值板块活跃带动下,主板活跃度有所提升。与之相反,近期以创业板为首的成长股表现较弱,生物医药、电子等板块走弱。

对于周期股近期轮番走强,机构分析主要与经济复苏有关。中信证券表示,前期疫情给供应端造成冲击,只是需求不振的宏观背景掩盖了经济复苏后的供应短缺。近期在需求复苏而供应尚未全面恢复的推动下,部分周期子行业迎来景气修复。

但市场风格切换的问题仍存争议。中泰证券指出,在资金的强力推动下,低估值的周期类资产有反弹修复的动力,但难有反转的大趋势。因为只有在经济持续上行周期的时候,周期股才会有大机会。资本市场更多的结构性机会可能还是来自新经济领域。

有色板块继续领涨,铝业股份、闽发铝业等多股涨停,罗平锌电、神火股份等纷纷跟涨。此外,石油、钢铁和煤炭等板块也涨幅居前。



有色金属等板块的回暖已经有一段时间,背后的上涨逻辑与大宗商品普涨的刺激不无关系,后续还能够延续涨势吗?

近期,多家海内外机构发布研报,提出看好大宗商品价格的未来走势。

高盛在研报中表示,大宗商品将在明年迎来新一轮牛市,非能源类商品短期内就会上涨,能源类商品在冬季过后将迎来上涨。

中信证券也指出,2020年全球经济底部复苏,2021年有望迎来更明显恢复,建议紧抓明年全球经济修复背景下的大宗商品价格上涨机会。分板块

看,受益全球经济回暖,供需格局持续向好的原油、基本金属及农产品价格有望持续反弹。

中金公司也对大宗商品保持乐观态度,认为全球经济将渐进复苏,国内经济增长保持韧性。而从供给端来看,全球疫情的发展情形仍使得部分品种供应获得风险溢价。

巨丰投顾认为,三季报结束后,顺周期板块走强,预示跨年度行情已经拉开序幕。建议投资者把握板块轮动机会,近期可关注周期股(有色、煤炭、钢铁)、国企改革以及自贸区题材股,尤其是其中的低价低估值品种。(王全)

招商证券在海口举行2021年度投资策略会 预计2021年A股前高后低

一到招商证券年度策略会,市场就犯嘀咕,招商“魔咒”会否再次上演? 11月18日至19日,招商证券2021年度投资策略会将在海口举行。

统计历年数据,招商证券策略会魔咒可以追溯到2011年,从当年12月开始,已经召开了19次策略会,其中开会首日大盘下跌出现了17次,比例高达89.5%! 而在首日未下跌的2018年中期策略会和2019年策略会上,则在第二个交易日出现了下跌的情形。

然而魔咒终究只是“玄学”,策略本身才是真正有价值的。

在2021年度投资策略中,招商证券策略研究张夏团队认为,2020年四季度非金融上市公司盈利将会延续二

季度以来的改善趋势,并将在2021年一季度达到本轮盈利周期高点,随后落入盈利放缓通道,但整体利润中枢相比2020年将会出现上移。以二季度作为分水岭,将会进入转折期,可能会面临较大的估值下行压力。A股整体呈现前高后低的局面,预期回报率将会明显低于2020年。

基于行业景气度变化可关注以下行业配置方向:

主线一:海外供需缺口将促使我国出口继续改善,关注海外需求扩张且对我国依存度高的领域,如家具、机电产品、汽车零部件、医疗设备、精细化化工品等;

主线二:库存低位且需求向好的行

业可能涨价,关注大宗商品、地产后周期消费品等;

主线三:疫情受损板块如出行服务和线下消费具备较大反弹空间,如航空运输、景点、机场等。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩分享了对大类资产未来走势的最新判断:一是看多非美货币汇率,在美元走弱的背景下,预计2021年人民币兑美元汇率将回到6.0左右的水平;二是看多大宗商品,尤其是与新经济相关的能源和新材料等相关的品种;三是看多黄金;四是看空债券,特别是非美国国家的债券价格;五是看多新兴经济体权益资产。

(招商证券)

名家观点

明明(中信证券): 货币大幅收紧概率不高

10月CPI同比大幅下行,基于猪肉价格继续下跌、鲜果鲜菜等回归季节性趋势的假设,预计11月CPI同比大概率将转负。10月PPI同比与上月持平,基于国际油价缓慢回升的假设,预计年内PPI同比仍将维持在负数区间运行。

预计本轮双通缩持续时间短,货币大概率维持常态不变。首先,今年PPI同比通缩、CPI小幅转负受疫情影响和猪肉价格基数影响较大,预计并不会出现长期双通缩局面,货币政策再宽松概率低。其次,货币政策已经在疫情之初开展了降准降息操作并迅速回归正常,后续货币政策出现转向的概率很低。另一方面,明年通胀压力有限,货币大幅收紧概率低。

贺宛男(财经名博): 市场人气向头部集聚

三季报已落下帷幕。从基本面与市场面分析三季报,发现今年有一个鲜明的特色:即盈利向头部企业集中,人气向大市值股票集聚。以创业板和中小板为例,因为这两个板块多为民营企业,市场化程度相对较高。相比之下,创业板盈利集中的速度更快,这是因为,越是科技含量高的企业,“赢家通吃”的特色越加鲜明。

为什么盈利越来越向头部企业集中? 在笔者看来,一是在疫情面前,越是小企业,抗击和应对风险的能力相对较低。更主要的是,中国经济已从高速发展转向高质量发展,现在已经不是遍地开花的时候了,时代需要硬核,需要企业有真正的核心竞争力。还有一个重要原因,自11月初,以最高领导为组长的中央深改组审议通过《健全上市公司退市机制实施方案》以来,监管部门已经将注册制和退市制度并提。

中国股民千千万,各有各的炒股法,但越来越多的投资者转向价值投资、理性投资,这已是不争的事实。好公司也会跌,但跌了还是会上来。

但斌(私募投资): 践行价值投资、逆向投资

过去十多年来,买卖房产带来高额回报,相比之下,未来十几年最好的投资就是股票、基金等权益类投资。今年是践行价值投资、逆向投资最好的年代,尽管疫情对经济有短期影响,但从长期来看,中国经济的发展仍值得期待。大家要做的就是坚持选择中国最好的、伟大的企业并跟随他一起成长。经过近5年调整,主板估值进入底部区域,创业板PE仍需时间消化。

广告

遗失声明

何红真(身份证号码:530103196807012949)持有的华能海南发电股份有限公司(原名“中海能源”)内部职工股3000股证券托管存单遗失,声明作废。
孙珍云(身份证号码:420104196502174024)持有的金轮股份内部职工股1500股证券存单,编号34654遗失,声明作废。
孙珍云(身份证号码:420104196502174024)持有的五洲股份内部职工股2000股证券存单,编号393511遗失,声明作废。
孙莲珍(身份证号码:420104195607212424)持有的机场股份内部职工股1140股股金收据,编号80120386遗失,声明作废。

多空看盘(11月18日)

北向资金近一个月走势

