

A股春季躁动短期震荡或加剧

新华社北京1月11日电(记者 胡雨)2021年A股市场迎来“开门红”。Wind数据显示,截至1月8日,三大股指当周累计涨幅均超过2%,创业板指周涨幅更是超过6%。面对少数资金“抱团”,龙头股屡创新高,多数个股逆势下跌的局面,投资者对后市行情预期分歧进一步加大。

中国证券报记者梳理各大券商最新研报发现,对于龙头股“抱团”,多数券商认为春节前或难见瓦解,但是二、三线品种的投机性“抱团”或加速瓦解。A股“春季躁动”行情将延续,但短期震荡或加剧。2021年投资操作应轻指数、重结构。配置方面,除此前持续看好的顺周期板块外,军工、可选消费、科技、大金融四大赛道备受关注。

龙头股集中度有望提升

2021年A股首周行情,最明显的特征莫过于“个股不涨、指数涨”——少数权重、市值高的龙头股持续上涨,推动指数走高,这些龙头股往往是资金“抱团”的股票。与此同时,多数股票出现下跌。

Wind数据显示,截至1月4日收盘,沪指再上3500点,深指、创业板指均创下五年半以来新高,但有超过1100只股票下跌;1月5日三大股指再收红,下跌股票接近2400只;1月7日三大股指继续上涨,下跌股票增至近3300只,这意味着当天近八成股票下跌。不过,白酒、军工、化工、食品等多个细分领域龙头股当周股价创下或多次创下历史新高。

随着行情分化,市场对于“抱团”持续性的争论随之升温。

国盛证券首席策略分析师张启尧认为,资金向龙头“抱团”是机构化的必然趋势,且这一趋势初露端倪。“2018年以来,A股市场正在经历一轮由机构资金引领、前所未有的历史性变革,机械地参考过去几轮‘抱团’历程纯属‘刻舟求剑’。参考海外成熟市场,A股资金向龙头集中的进程远未结束,未来龙头集中度还将大大提升。”

国泰君安证券首席策略分析师陈显顺认为,无风险利率下行预期叠加“自下而上选股”配置思路是当前抱团的核心本质,春节前难见瓦解。“当前微观流动性超预期,这部分流动性进入基金而非直接进入市,基金的边际定价决定市场的方向与结构。推演专业投资者思路,其会将2021年宏观流动性转向等多种因素纳入考量。在此背景下,优质赛道、确定性龙头成为‘抱团’的核心方向。”

也有部分券商分析师指出,并非所有的个股“抱团”都会延续。中信证券首席策略分析师秦培景认为,年初增量资金集中建仓驱动市场脉冲式上行和结构分化加剧,A股优质公司持续享受估值溢价是必然趋势,不过随着增量资金建仓紧迫性下降,风格分化程度会有所缓和,市场上涨和分化节奏都将有所放缓,回归慢涨轮动,机构密集调仓或导致二、三线品种的投机性“抱团”加速瓦解。

短期震荡或加剧

“跨年行情”“春季躁动”是近期投资者热议的话题,2021年首周A股表现为此添上一抹靓丽的色彩。

2020年11月,张启尧便明确表示看好跨年行情。他认为,跨年行情继续演绎,风格向成长偏转。2021年随着疫情冲击平复,无论是经济基本面还是市场流动性,均将回归到宏观向微观下沉的趋势。机构优势凸显,叠加机构增量资金持续流入,“机构牛”“结构牛”行情还将延续。

广发证券策略首席分析师戴康认为,流动性宽松驱动“春季躁动”,在流动性环境未显著改变前,A股仍处于躁动期,但目前A股指数表现与赚钱广度的背离难以持续,预计短期市场震荡加剧,之后再以广度的上升实现两者弥合。

“从历史经验来看,‘指数涨+赚钱广度下降’的背离一般持续不会超过10周,此后往往会通过短暂调整实现指数走势与赚钱广度共

振,随着业绩预期与估值匹配度阶段性失衡,其它具备赚钱效应的板块将分流资金,从而使背离得到修正。”戴康认为。

中金公司首席策略分析师王汉锋指出,开年第一周A股市场分化明显,短期市场情绪可能在波动中继续升温,同时市场整体估值并不低——沪深300指数市盈率已经上升至13.6倍,处于历史中等偏高水平(历史均值为12.6倍)。其中非金融部分为20.9倍,处于历史均值向上一倍标准差附近。

王汉锋认为,根据历史数据统计,在这样的估值水平之下,对指数未来12个月收益率不能有太高预期,中期建议关注市场波动上升的风险。全年来看,2021年市场投资应“轻指数、重结构”。

在安信证券首席策略分析师陈果看来,2020年12月以来流动性边际改善已经提前开启“春季行情”,目前全球疫情存在一定不确定性,流动性宽松环境有望持续;随着全球

通胀预期提升,部分涨价品种可能出现一波新的投资机会。

四大布局机会

对于后市配置,秦培景表示,从景气角度出发,建议重点关注有色金属、汽车、家电、家居等板块;从长期成长角度出发,建议围绕科技、国防、粮食、能源和资源“五大安全”战略布局当前仍具高性价比的品种,包括半导体、消费电子、种植链和种子、军工等;战略性增配性价比更优的港股,重点关注互联网、消费电子、教育、农业、上游原材料和金融板块的龙头。

陈显顺表示,景气抬升下军工行业具有全年机会,此外看好短期景气较高的银行、券商板块。中期继续看好“三朵金花”:一是铜、铝、石化、基化;二是可选消费领域的酒店旅游、化妆品、白酒、汽车、家电;三是新能源科技。

戴康建议布局三条主线:一是疫苗交易出口链及出行链的“可选消费”,如汽车、休闲服务、家电板块;二是“涨价”主线中顺周期及

科技板块,如有色金属、半导体、新能源;二是景气拐点确认的低估低配大金融板块(银行、非银)。主题投资建议关注国企改革。

张启尧建议配置三条主线:一是成长方向的军工、新能源、半导体等板块;二是景气确定性高的新能源汽车、光伏风电、机械、医药、白酒和电子等板块;三是全球经济共振复苏推动的有色金属、机械、石油、石化等板块。

王汉锋建议关注以下几个结构性领域:一是新能源及新能源汽车产业链中上游;二是电子半导体等科技硬件自下而上、逢低吸纳机会;三是消费,包括家电、汽车及零部件、家居、酒店、其他可选消费、食品饮料、医药等;四是周期性行业中,关注后续景气程度可能继续改善、估值不高的部分金属原材料、原油产业链等。

陈果建议,行业上可重点关注军工、农业、化工、有色、电子(Mini Led、半导体、苹果链)、新能源汽车、光伏、白电、机械、券商等;主题方面可重点关注碳中和、生物育种、高端制造等。

2020年CPI同比上涨2.5% 连续第三年保持“2区间”

国家统计局1月11日公布数据,2020年全国居民消费价格(CPI)同比上涨2.5%,同比涨幅连续第三年保持“2区间”,完成了“全年保持在3.5%左右”的既定目标。

今年以来,CPI从年初5.4%的高点一路下滑至11月份的-0.5%,时隔11年再次进入负区间。12月份CPI回正,同比上涨0.2%,环比上涨0.7%。

多家机构认为,12月份CPI回正主要是受到寒潮影响,大幅降温给农业生产、仓储、运输等带来困难,导致成本增加,供给阶段性下降,重要民生商品价格微涨。

同比来看,12月份,食品烟酒类价格

同比上涨1.4%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.44个百分点。食品中,鲜菜价格上涨6.5%,影响CPI上涨约0.17个百分点;鲜果价格上涨6.5%,影响CPI上涨约0.11个百分点;水产品价格上涨1.7%,影响CPI上涨约0.03个百分点;畜肉类价格上涨0.6%,影响CPI上涨约0.04个百分点,其中猪肉价格下降1.3%,影响CPI下降约0.06个百分点;蛋类价格下降10.8%,影响CPI下降约0.07个百分点。

环比来看,12月份,食品烟酒类价格环比上涨2.0%,影响CPI上涨约0.63个百分点。食品中,鲜菜价格上涨8.5%,影响CPI上涨约0.22个百分点;畜肉类价格上涨4.3%,影响CPI上涨约0.29个百分点,

其中猪肉价格上涨6.5%,影响CPI上涨约0.28个百分点;鲜果价格上涨3.5%,影响CPI上涨约0.06个百分点;蛋类价格上涨2.4%,影响CPI上涨约0.01个百分点;水产品价格上涨0.8%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

此外,全年CPI同比上涨2.5%,也完成了2020年政府工作报告定下的“保持在3.5%左右”的既定目标。

多家机构认为,食品价格,特别是猪肉价格是拉动CPI的主要因素,随着猪肉价格进入下行周期,对CPI的拉动也由正转负。同时,全球疫情蔓延使得国际原油价格大幅下跌,导致CPI中的交通运输项价格增速持续为负。此外,疫情防控常态化后,国内供给恢复持续快于需求,导致除交通运输外的非食品价格呈回落态势。上述三项原因共同导致上年内CPI呈前高后低走势,连续第三年保持“2区间”。

本报综合消息

海通证券等四机构 遭交易商协会问责

新华社北京1月11日电(记者 钟源)中国银行间市场交易商协会(下称交易商协会)近日发布了四则自律处分信息。海通证券股份有限公司作为相关债务融资工具的主承销商及银行间债券市场的交易参与者,上海海通证券资产管理有限公司、海通期货股份有限公司作为相关资产管理计划的投资顾问或管理人,东海基金管理有限责任公司作为某资产管理计划的管理人,均存在违反银行间债券市场相关自律管理规则的行为。

根据银行间债券市场相关自律规定,经2020年第17次自律处分会议审议,交易

商协会对上述四家机构予以警告,责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。同时,交易商协会已将其有关违规情况报送中国人民银行、中国证监会。

永煤控股信用债违约后,交易商协会展开了自律调查。2020年11月18日,交易商协会公告称,依据《银行间债券市场自律处分规则》,协会将对海通证券股份有限公司及其相关子公司开展自律调查。如调查中发现相关机构存在操纵市场等涉嫌扰乱市场秩序的恶劣行为,交易商协会将予以严格自律处分,并移交相关部门进一步处理。此外,交易商协会公告称,发

现兴业银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司和中原银行股份有限公司等主承销商,以及中诚信国际信用评级有限责任公司、希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)存在涉嫌违反银行间债券市场自律管理规则的行为。

2020年12月29日,交易商协会发布自律处分信息显示,中诚信国际信用评级有限责任公司在为债务融资工具发行人永煤控股、河南能源化工集团有限公司提供信用评级服务过程中,存在多项违反银行间市场相关自律管理规则的行为。依据相关自律规定,经2020年第18次自律处分会议审议,对中诚信国际予以警告、暂停其债务融资工具相关业务3个月,暂停业务期间,不得承接新的债务融资工具评级业务;责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改。

A股回调科创50指数一枝独秀

新华社上海1月11日电(记者 桑彤)11日,A股四大股指全线回调,仅科创50指数飘红。

当日,上证综指以3571.32点开盘,全天震荡盘整,最终收报3531.50点,较前一交易日跌38.61点,跌幅为1.08%。

深证成指收报15115.38点,跌203.91点,跌幅为1.33%。

创业板指数跌1.84%,收盘报3092.86点。中小板指数收报10273.22点,跌幅为0.44%。

科创50指数录得0.86%的涨幅,收盘报1390.65点。

沪深两市个股跌多涨少,逾700只交易品种上涨。不计算ST个股,两市逾40只个股涨停。

行业板块方面,轮胎、特种玻璃、磷化镓涨幅居前,涨幅逾3%;黄金股、钴镍、水产养殖跌幅居前,跌幅逾5%。

深沪大势分析



本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
西宁特钢	3.35	-9.459	338275
*ST海华	2.66	-0.375	5489
青海春天	7.48	-9.988	513103
金瑞矿业	4.97	-3.868	21864
西部矿业	15.15	-2.885	953393
正平股份	3.50	-4.110	44708
顺利办	2.53	-7.664	248189
*ST盐湖	--	0.000	0
青青稞酒	17.35	-6.871	214501

沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
美迪西	201.00	15.97
华熙生物	156.60	13.52
浩特生物	55.56	12.02
丹化科技	4.24	10.13
铜峰电子	4.81	10.07
川仪股份	11.50	10.05

深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N征和	33.52	43.99
慈星股份	7.08	20.00
英科医疗	226.60	15.98
赛意信息	27.11	13.43
佐力药业	6.32	11.86
迪安诊断	41.40	10.99

名称	收盘价	涨幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
亿华通	226.54	-20.00	洛阳钼业	6.76	526751	京东方A	6.39	950036
三旺通信	56.10	-15.00	工商银行	4.99	248355	格林美	9.16	855479
卓越新能	51.66	-10.33	紫金矿业	10.67	509558	TCL科技	7.82	582286
宁波能源	3.48	-10.08	南山铝业	3.78	162238	晋控电力	4.79	231663
惠泉啤酒	9.78	-10.03	上海电气	5.55	226759	C华安	61.71	-11.84
国芳集团	4.04	-10.02	中国中车	6.14	242600	铜陵有色	4.29	91691
						爱康科技	2.73	97111