走上“独立行情” A股获外资一致唱多

因中国央行的宽松政策与美联储的紧缩政策形成了鲜明对比,中国股市在近期全球股市暴跌期间成为了“避风港”。沪深300与标准普尔500近一年走势,更是出现自2017年以来首次负相关,在全球范围内形成了一次完美的“独立行情”。

这种背景下,A股能否保持势头,继续独自美丽?

外资集体追捧

相对于全球经济大衰退预期,中国经济正处在一轮复苏关口。与3、4月的底部看空形成鲜明对比,现在唱多中国资产的外资券商越来越多。

这轮外资翻多的一个重要因素就是,美国通胀高企出现衰退苗头、欧洲经济衰退前景迫在眉睫,新兴市场资本外流持续,这些市场股债很难令人满意。中国经济率先复苏前提下,国内资本市场有望随复苏抬头,全球资金回流美国被部分截流,A股6月外资流入额已经创下史上第三高。

最为看多的要数美银的中国策略师Winnie Wu,她把A股近期的调整都当作买入机会。7月初,Wu表示,美银用以测试市场情绪的“兴衰指标”正处于非常看涨的区域:看涨区域显示出沪深300指数近期上涨的可能性为100%,未来2~6个月的回报率处于高位。

在5月底,她也是外资券商中为数不多的明确发出做多A股的分析师。她看多理由包括:一是上海疫情管控告一段落;二是今年7至8月,房地产债券违约风险将见顶,在政策支持和低基数效应下,房屋销售将逐步回暖;三是2023年上半年中国GDP和公司盈利将出现恢复性增长,市场将提前反映这一预期。

中国经济复苏还面临着疫情反复及房地产市场复苏等问题,但包括柏瑞投资、大摩等一些知名机构也在此时发声表态看多,认为当下中国经济复苏的势头不低。

柏瑞投资分析认为,疫情是影响中国经济增长最大的不确定性因素,但至少短期内,中国经济会出现相当快的增速。摩根士丹利认为,有针对性的封锁和暂停服务的“混合模式”可能会保护供应链,促进中国经济更快重启,并减少经济封锁所造成的混乱。知名基金公司英仕曼认为,正在实施的宽松政策会修正A股公司盈利,并带来大量投资机会。

A股开户数可以印证市场情绪回暖:6月A股新增投资者数为133.03万,环比增加10.6%。而今年4月、5月新增投资者数环比下降,增速分别为-45.41%、-4.30%。

外围市场影响不容忽视

外资流入是中国股市近期表现优异的一个关键驱动因素,来自海外投资者的买入,为中国股市扩大涨幅创造了条件。不过在唱多之下,近期海外资金流入动能也出现了暂时放缓迹象,7月首周北向资金净流入降为35亿元,为5月末来最低水平。上证指数自6月站上3500点后一直震荡,成交量不见增长反有下滑趋势。外资对中国资产的兴趣是否还会受到其它变量的影响?

当下,西方发达市场的“衰退交易”仍在不断左右着市场情绪,全球多个市场都面临着上下皆难的处境。7月6日,海外油价跌破100美元重要关口,中国经济并未像美国处在即将面临“经济衰退”的周期,但受油价暴跌影响,能源权重股应声带动股指向下。

另一大变量就是月底的美联储加息,政策利率是全球金融体系的基础,受通胀等因素掣肘的美联储,市场对其7月加息多少仍没达成共识,这又会加剧影响全球资金动向。一些外资机构仍然担心复苏前景,如瑞士信贷集团下调了中国股指目标,原因是市场预期中国经济复苏将更加“坎坷”。

摩根大通认为,全球经济增长和通胀正在同步放缓。除非各国央行满意地认为已将通胀率压低至可容忍的水平,否则全球市场不会平静下来。当投资者不清楚自己未来的走势时,就会给现在的资产合理定价带来巨大的不确定性。

油价预示经济预期转衰

全球经济大环境的变化,对中国经济的外循环和出口、及外资资金流动影响至为重要,而近期油价的大跌是一个相对坚挺变量走衰的信号。

自今年3月国际基准原油价格布油破百后,期油一直处于宽幅震荡区间。但是,布油在6月份涨破120美元之后,几天前一度跌破100美元大关,哪怕随后反弹重返百元上方,而由其所释放的衰退信号却不言而喻。目前,反映全球供应链的现货原油仍处溢价区间,表明基本面仍然偏紧,但市场对未来油价的分歧态度依然严重,期油暴跌更多是对经济预期的判断。

高盛一如既往地看多油价,认为这轮油价下跌与基本面“完全脱钩”,下跌是因为衰退担忧笼罩着风险资产,并受到资金流动性的推动。

高盛大宗商品研究全球主管柯里表示,金融市场正设法消化经济衰退风险,但现货市场的情况却完全不同。原油现货市场正处于有记录以来最紧张的情况,整个库存都处于极低水平。另一大看多派摩根大通警告,如果欧美等西方国家“太过分”,促使俄罗斯实施报复性减产,那么全球油价可能会暴涨到每桶380美元。

看空派花旗银行欧洲大宗商品策略主管警告,如果经济陷入严重衰退,油价甚至可能在今年12月跌至每桶65美元。即使没有发生最为糟糕情况,油价也会跌至85美元水平。其预测前提是俄罗斯的石油可以顺畅出口。实际上,从65美元到380美元,如此大的预测差异主要涉及到一个关键变量,即俄罗斯的原油输出,经济衰退造成的需求端因素可能退居其次。

除了原油,其它大宗商品市场亦步亦趋。今年6月,衡量一篮子关键商品的彭博商品指数出现了自2011年以来的最大单月跌幅,跌幅超过11%。7月以来,该指数又下降了6%。工业金属价格自5月份期高点以来已下跌逾20%,而且农产品价格也暴跌。玉米价格已从5月份813美元的高点下跌近30%。大约两个月内,大豆和小麦价格分别下跌了16%和35%。

美股前景仍不乐观

除大宗商品外,不少其它指标都显示,美国经济大幅下滑的风险明显增加:谷歌上对衰退的搜索量已经超过了2008年经济危机时,美国消费者信心指数创下40年来新低,10年期与2年期美债年内第二次出现倒挂,亚特兰大联储预测美国经济二季度会持续负增长。

预期转衰也并非没有任何好处,反映美国远期通胀水平的5年期通货膨胀盈亏平衡收益率接近1年来的最低点。大宗商品、美国住房(圣地亚哥的新房销售同比下降35%)和耐用品的疲软提供证据,美国的通货膨胀可能已有见顶的信号。

摩根大通认为,商品价格的疲软可以降低整体通货膨胀率,并有助于缓和消费者通货膨胀预期,劳动力市场的缓和可以降低工资-物价螺旋上升的风险,就业机会的持续增加可以支持未来的支出、投资和就业。尽管可能出现的结果范围似乎很广,但摩根大通有信心认为,美国通胀和增长将同时放缓,市场波动性将继续上升。

同时,美国劳动力市场的数据没有那么悲观。据美国劳工统计局最新公布的数据显示,6月份美国增加了37.2万个非农就业岗位,显著高于市场预期。与此同时,失业率连续第四个月稳定在3.6%。平均时薪较5月增长0.3%,上涨幅度基本稳住。

就业平台数据又显示,美国6月份的公布裁员的公告数据激增,从5月份公告的裁员20700人激增到6月份32500人。不过,这一增长并不能代表就业疲软迹象,因为美国6月裁员数据只是更接近过往经济扩张月份的平均水平。

强劲的就业增长将给美联储带来压力,这可能要求其在本月晚些时候议息会议时继续加息。在多年将利率维持在接近于零的水平后,美联储今年迄今已3次上调利率,总共上调了1.5个百分点。这家“央行中的央行”希望能够放缓经济增长速度,以控制处于40年高位的通胀,同时不会让经济陷入严重衰退。

当下,飙升的通胀和其它指标更加喜忧参半,新就业数据留下了一幅令人困惑的图景:未来经济究竟方向何在,政策制定者、企业和消费者很难确定应该做些什么为未来做好准备。而至少对美股而言,明确的加息预期会“杀估值”,经济走向衰退则会“杀盈利”,不少机构已经调低了年内美股的预期。

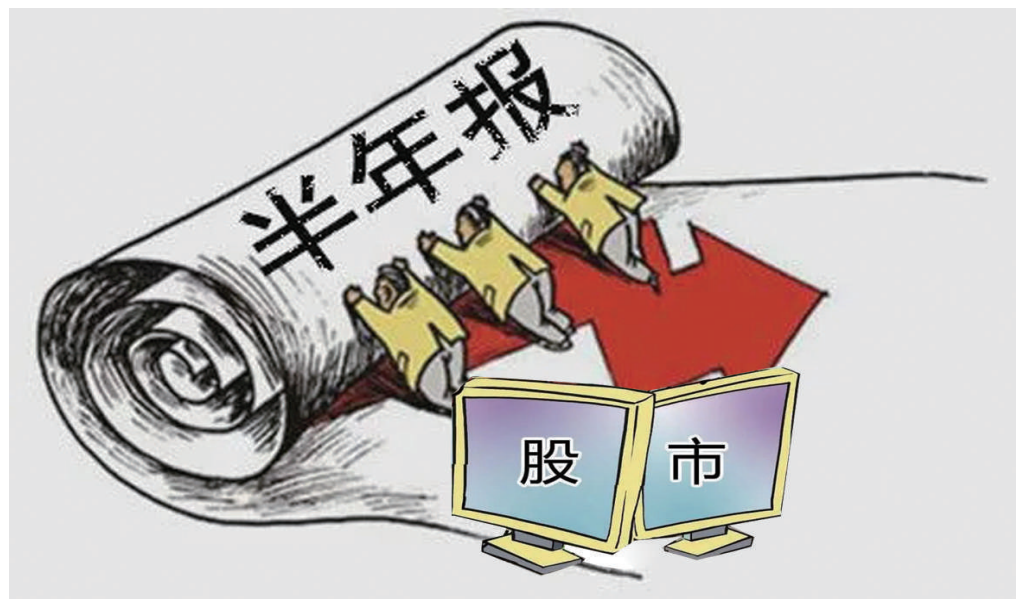
瑞信、花旗及华尔街最乐观机构之一的奥本海默都纷纷调低了年末点位。奥本海默基金预计,目前标准普尔500指数今年年底将达到4800点,而此前的预期为5330点。可以预期,如果在美股预期回报进一步缩减前提下,A股对外资吸引力或将持续。

据《中国基金报》

228家公司预告半年报 逾八成预喜

7月10日晚间,先达股份发布2022年上半年业绩预告,公司预计当期实现归母净利润1.95亿元至2亿元,同比增长229.05%至237.49%。对于业绩预增原因,公司表示,辽宁先达一期、二期产能释放,主要产品规模进一步扩大,公司整体盈利能力持续增强;拓展海内外市场,营收规模较去年同期大幅度增长;部分主打产品销售均价同比上涨。

包括先达股份在内,截至7月10日晚间,已有228家公司披露了2022年上半年业绩预告。其中,128家公司预增,10家公司扭亏,38家公司略增,12家公司续盈,合计188家预喜,预喜比例超过82%。



能源公司领衔预增阵营

从行业分布来看,预喜公司主要分布在基础化工、电力设备、电子行业、有色金属、机械设备和医药生物等行业,凸显出这些行业的高景气度。

例如,西藏矿业预计上半年实现营业收入10亿元至14亿元,同比增长341.70%至518.38%;归属于上市公司股东的净利润为4亿元至5.3亿元,同比增长840.86%至1146.64%。公司表示,上半年锂资源市场需求不断攀升、锂盐产品价格持续上涨,公司紧紧抓住锂盐市场上涨趋势,积极培育新的战略客户如宁德时代、盛新锂能等,并加大签署长期协议稳定供货的销售量。

除了搭上“新能源东风”的产业链公司,一些传统领域的龙头公司也宣布业绩有望大幅增长。

陕西煤业预计上半年实现归母净利242亿元至249亿元,同比增长192%至200%;实现扣非净利146亿元至153亿元,同比增长86%至95%。对于业绩增长原因,公司表示,受市场供求关系影响,煤炭价格高位运行,公司煤炭售价同比大幅上涨。此外,公司卖出隆基绿能部分股份获得投资收益,投资隆基绿能会计核算方法变更,影响公允价值变动损益增幅较大。

净利润同比增速超过一季度

在预喜公司中,有相当一批公司预计上半年净利润同比增速超过一季度,即二季度单季的盈利能力进一步提升。

例如,雪峰科技预计上半年归母净利润为2.22亿元,同比增长311.18%。一季度,公司归母净利润为7393.11万元,同比增长154.35%。公司表示,上半年新疆地区原煤生产保持较快增长,带动民爆产品需求量增长,公司工业炸药产能释放率较上年同期增加17.77个百分点,民爆产业盈利较上年同期增加较多。

广汇能源预计上半年实现归母净利润50.63亿元至51.63亿元,同比增长260%至267%。一季度,公司归母净利润为22.13亿元,同比增长175.67%。

据此计算,广汇能源第二季实现归母净利润28.5亿元至29.5亿元,同比增长372%至388%,环比增长29%至33%。公司表示,今年上半年,全球能源供需格局发生改变,国际原油价格持续上涨,资源类上游产品需求持续旺盛,产品价格高位震荡。公司紧抓市场机遇,实现了LNG、煤炭、甲醇、煤焦油等产品销量及价格共振上涨的良好态势。

据《上海证券报》

市场动态

三大指数均跌超1% 钒电池板块领涨

7月11日,A股三大指数集体下挫,上证指数盘中一度击穿3300点。据Wind数据,截至收盘,上证指数跌1.27%,报3313.58点;深证成指跌1.87%,报12617.23点;创业板指跌1.78%,报2767.46点。

申万一级行业板块中,农林牧渔、公用事业、家用电器等板块涨幅居前;煤炭、有色金属、汽车等板块跌幅居前。

概念板块中,钒电池、水电、新冠特效药等板块涨幅居前;纯碱、锂矿、盐湖提锂等板块跌幅居前。

华安证券认为,7月第1周行业轮动速度明显加快,市场缺乏明确的行业主线。国内经济企稳向好、宏微观流动性整体趋稳的基本面没有改变,因此需要在行业轮动中寻求确定性和性价比较高的主线,重点关注两条主线:一是政策持续宽松下基本面确定性反转,景气正在提升的地产及其上下游行业,如下游的汽车、家电,上游的水泥、钢铁、玻璃等建材行业;二是防疫政策精细化调整后,短期看好前期压制过度,后期需求有望快速释放的食品饮料板块,其估值料持续修复。

综合

6月份A股投资者数量环比增10.6%

6月份以来,A股市场的积极信号越来越多:新增投资者数量环比正增长、北上资金流入加快、两融资金加速回流……

投资者数量恢复正增长

中国结算公布的最新数据显示,6月份新增投资者数量为133.03万,环比增加10.6%。值得关注的是,这是新增投资者数量连续两个月环比下降后,再次恢复正增长。

数据显示,截至6月末,A股投资者数量为20623.91万。今年上半年累计新增投资者数量为883.05万。按月来看,1月份至6月份新增投资者数量分别为132.43万、141.46万、230.2万、125.67万、120.26万、133.03万。其中,4月份和5月份新增投资者数量均环比下降。

对此,川财证券首席经济学家陈雳对记者表示,随着市场有所回暖,赚钱效应增强,A股市场对投资者的吸引力在提升。同时,近段时间政策利好不断,使得市场的投资情绪逐步回升。

巨丰投顾高级投资顾问赵玲也认为,6月份市场表现良好吸引了投资者加速进场。场外投资者往往在市场大幅上涨后逐渐进场。

6月份以来北上资金流入提速

Wind数据显示,截至7月10日,今年以来北上资金净买入753.6亿元。其中,6月份北上资金净买入729.6亿元。

“在欧美面临经济衰退和高通胀压力的背景下,A股市场被全球资本高度关注,逐渐成为资金的避风港。”巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对记者表示,北上资金流入提速主要是由于美联储继续加息预期越来越高,海外资金在寻求新的出路,而A股的低估值和中国经济恢复增长吸引这些资金加速流入。

香港中睿基金首席经济学家徐阳表示,美联储激进加息下通胀仍难回落,这使得国际资本对美国经济产生了担忧,而欧洲则还处于滞胀当中。在此环境下,中国股市有着一定的避险属性,因而国际资本近期更加青睐中国股市,而我国的经济韧性好也为中国股市吸引外资提供了必要条件。

两融资金进场步伐加快

此外,6月份以来两融资金进场节奏也明显加快,尤其是6月30日以来,两融余额突破1.6万亿元。Wind数据显示,截至7月7日,两市两融余额合计16249.57亿元,较前一交易日增加65.17亿元。两融交易额占A股交易额比重上升至8.31%。

中国结算数据显示,6月份,新开信用证券账户的投资者数量为4.08万,其中新开个人信用证券账户数量为3.97万,新开机构信用证券账户数量为0.11万。截至6月末,开立的信用证券账户的投资者数量为622.29万。

“两融业务随市场回升也在回暖,说明市场的信心得到明显提振。”陈雳表示。

在徐阳看来,当前市场好转,加上经济基本面不断向好,两融资金进场是必然的。当然也说明我国市场活跃度进一步提升,可看作是A股仍将保持强势的一个信号。

“两融资金属于杠杆资金,当市场出现明显赚钱效应的时候,投资者往往会加大资金杠杆进场。”谢后勤表示,6月份以来市场情绪明显转好,风险偏好也不断提升,有利于市场走出更大的趋势性行情。不过建议中小投资者理性投资,谨慎使用杠杆。

据《证券日报》