

指数探底 博弈超跌后的结构性机会

建议关注大消费及科技创新成长股方向的一二线行业龙头公司

□ 张翠霞

深沪两市股指6月20日给出低开高走触底回升K线,盘面表现为6月19日特别恐慌的杀跌行为有所缓解,做多资金开始小幅回流。从盘口看,酿酒、医疗保健、航空、钢铁、医药、日用化工、家居用品、食品饮料、半导体、电器仪表、环境保护、软件服务等板块领涨两市,形成较为明显的正向推动力。需要注意的是,跌幅榜仍有59家跌停个股,100多家跌幅超过5%个股,加上底部反弹并未给出持续性较强的成交量放大,说明市场恐慌杀跌情绪虽然有所缓解,但大概率判断后市应该还有震荡和反复。

杀跌末端加速赶底

果不其然,6月21日上午股指盘口表现为冲高回落特征。沪指试探性攻击5日线未果,再次对2900点一线展开激烈争夺。创业板指数领跌两市,1500点整数关被反复试探过程中。从盘面表现看,煤炭、钢铁、旅游、建材、房地产、工程机械为代表的周期板块涨幅居前,小幅资金流入。以通信设备、软件服务、IT设备、半导体、元器件、日用化工、电器仪表、工程机械等板块领跌两市,资金明显流出,表现为新兴产业成长股大幅杀跌风险释放中。沪指日线图表看,目前处于2900点下方区域的多空博弈过程中。从日线浪级结构看,目前处于五浪杀跌末端的第三子浪加速赶底过程中。按照缺口性质看,3587点下跌以来已经出现多个跳空缺口,6月19日杀跌缺口疑似竭尽型缺口特征,此缺口短期回补概率大。本人预判短期股指有急跌后的技术反弹,建议投资者专注消费和成长领域的投资机会,合理仓位进行跟踪和操作。创业板指数惯性下探新低后,快速技术反弹,表现为1918点以来三浪杀跌结构完成后的第一次抵抗回升K线给出。从

该指数的日线图来看,成交量放大较好,5日、10日线的负乖离还没有修复到位,预期后市继续延续反弹回升概率大。需要注意的是,上次1571点底部构筑时候,是有二次确认动作的,如是本次反弹无力一鼓作气突破1650点区域的技术阻力,也要谨防该指数的底部反弹,不建议抄底跌幅榜序列有利空的标的,以防止股指底部震荡反复过程中的非系统性杀跌风险。

政策利好形成正向推动

消息面上,有利资本市场政策利好不断发酵,将会中长期形成对资本市场的正向推动。在6月19日股指出现剧烈波动时候,人民银行行长易纲就股市接受采访时表示,人民银行始终高度重视外部冲击的影响,将会前瞻性地做好相关政策储备,综合运用各种货币政策工具,保持流动性合理稳定,把握好结构性去杠杆的力度和节奏,促进经济平稳健康发展,守住不发生系统性金融风险的底线。

中国央行发布2018年5月份金融市场运行情况。2018年5月,债券市场共发行各类债券3.8万亿元;银行间货币市场成交共计69.7万亿元,同比增长27.99%;银行间债券市场现券成交11.6万亿元,日均成交5278亿元,同比增长45.02%。另外,央行表示,为对冲央行逆回购到期等因素的影响,稳定半年末资金面,人民银行于2018年6月21日以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作,再考虑到央行对金融机构法定准备金付息和临近月末财政开始支出等因素,银行体系流动性总量将进一步走高。

国家发改委消息,我国的重要商品供应充足,市场预期总体平稳,价格总水平将保持在合理区间运行。1月~5月,制造业投资增长5.2%,比1月~4月进一步提高0.4个百分点;高技术制造业投资增长9.7%,增速比



上证指数日线分析图解

全部制造业投资高4.5个百分点,占全部制造业投资比重17.1%,高于2017年3.6个百分点。其中,环境监测专用仪器仪表制造业投资增长106.5%,医疗诊断、监护及治疗设备制造业投资增长69.2%,半导体分立器件制造业投资增长33.1%,工业自动控制系统装置制造业投资增长31.6%,通信系统设备制造业投资增长30.5%,集成电路制造业投资增长28.1%。1月~5月,制造业民间投资增速同比增长6.1%,为两年来新高,增速比制造业投资高0.9个百分点。

在扩大内需方面,工信部发布《2018年消费品工业“三品”专项行动重点工作安排》,要求各地各部门不断创新丰富消费品品种,指导地方培育小品种药(短缺药)集中生产基地,支持智慧健康养老产品及服务推广。促进“品质革命”和精品制造,在服装、制鞋、家具等行业推行个性化定制模式,在印染、再生化学纤维、铅蓄电池等行业推行绿色制造模式,在家用电器等行业推行服务型制造模式。支持医药企业开展仿制药质量和疗效一致性评价,全面提升仿制药质量水平。提升超高清视频终端产品、内容等供给质量,发挥中国超高清视频产业联盟作用,推动构建产

业生态体系。

在个税方面,财政部发布《个人所得税法修正案(草案)》,个税起征点提至每月5000元。按此标准并结合税率结构调整测算,取得工资、薪金等综合所得的纳税人,总体上税负都有不同程度下降,特别是中等以下收入群体税负下降明显,有利于增加居民收入、增强消费能力。在外汇管理方面,国家外汇管理局19日公布数据显示,5月份银行结售汇顺差194亿美元,外汇储备余额下降142亿美元,当前我国跨境资金流动形势保持基本稳定,国内外汇市场延续平稳运行态势。

在信贷供给方面,银保监会从宏观金融稳定大局出发,结合国际、国内经济金融形势和市场变化,合理把握政策力度节奏,着力推动改善信贷供给,实现小微贷款同比增长14.2%,保险为实体经济提供融资余额超10万亿,努力促进经济和金融的良性循环。

在财政收入方面,财政部公布了5月财政收支账单,从整体上看,财政收入继续创历史新高。1月~5月,全国一般公共预算收入86,650亿元,同比增长12.2%。全国政府性基金预算收入25,722亿元,同比增长39%。实现首次突破11万

亿元,共达到112,372亿元。从全国一般公共预算收入看,税收收入增速仍维持两位数,前5个月同比增长15.8%。

经济数据方面,国家统计局近日公布最新的中国经济运行数据显示,社会消费品零售总额、全国固定资产投资等反映需求的指标增长速度均出现了不同程度放缓,但综合生产指标、效益指标、结构指标、民生指标等走势持续向好。表明当前我国经济总体平稳、稳中向好发展态势持续。展望下半年,中国经济仍将坚持转轨高质量发展的大方向,进一步加快推动消费升级,并带动有效投资。

综上所述,实体经济稳中向好的大环境背景没有改变。资本市场作为实体经济的晴雨表来说,也不具备大周期持续性的杀跌基本面和技术面的条件。建议投资者在二级市场受各种扰动因素共振作用下的调整时期,不要盲目恐慌和悲观预判。趋势策略积极关注大消费及科技创新成长股方向的一二线行业龙头公司,在总体PB/PE/ROE指标和股价技术走势形成低估值共振的变盘临界点位置,把握好操作节奏和进出时机,以博弈弹性操作机会。

(作者系益学投资金融研究院院长)

市场资讯

深交所启动新版基金上市

本报讯 深交所近日举办了富国1000和东证创优两只基金的上市仪式,正式启动新版《基金上市协议》签署工作。富国基金公司董事长、东方红资管公司总经理及相关高管参加仪式,深交所有关负责人出席仪式。

前期,深交所已平稳启动了新版证券上市协议及新版公司债券上市协议的签署工作。

新版《基金上市协议》对原协议内容进行了调整、优化和完善,主要有以下几个方面。

丰富交易所自律监管手段。明确交易所可对基金管理人进行现场检查,以及检查的方式措施;规定基金管理人违反规则协议的,交易所可收取惩罚性违约金。

充实信息披露监管依据。明确基金管理人应当诚实守信、规范运作,并按规定履行信息披露及其他相关义务,保证信息披露内容的真实、准确、完整、及时、公平。

体现契约精神,突出交易所自律管理属性。明确交易所为基金的认购、上市交易、

申购赎回、停复牌及信息披露等业务办理提供设施、咨询以及培训等服务便利。新版《基金上市协议》还调整了争议解决条款,基金管理人可选择有管辖权法院起诉或仲裁院仲裁的方式解决争议。

明确内部救济机制,提高自律监管公正性和透明度。新版《基金上市协议》规定,深交所建立自律监管内部救济制度,保障基金管理人向深交所相关重大自律监管决定申请听证、复核的权利。

深交所有关负责人指出,下一步,深交所将按照中国证监会统一部署,认真落实《证券交易所管理办法》各项要求,进一步发挥资本市场核心平台作用,加强与市场各参与方的交流合作,立足深市基础市场优势和特色,持续完善产品体系,努力将深交所基金市场建设成具有创新特色的一站式全球资产配置和财富管理平台,实现股票、债券、基金和衍生品市场均衡发展,推动形成领先的创新支持市场体系,打造国际领先的创新资本形成中心。(张 艳)

险资债权形式绿色投资超6800亿元

本报讯 原中国保监会副主席周延礼近日在保险业ESG投资发展论坛上表示,截至今年5月底,我国保险业总资产17.5万亿元,保险资金运用余额15.5万亿元,其中为实体经济提供资金余额超过10万亿元。

周延礼表示,我国保险业从负极端到资产端全方位地参与绿色金融体系建设。近几年来,保险资金面向环保、新能源、节能等领域绿色项目,为我国经济向绿色化转型提供融资支持。根据中国保险资产管理业协会统计,截至4月底,保险资金以债权投资计划形式进行绿色投资的总体注册规模达6854.25亿元,其中包括直接投向的一些重点生态环保领域,如投资新能源666亿元、水利506.44亿元、市政178.6亿元、环保52.7亿元等。

同时,险资不断探索绿色投资新路径,创新具有保险特色的绿色投资方式。为支持实体经济发展,保护生态环

境,一方面,险资通过债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、私募股权基金、产业基金、绿色信托、绿色PPP等形式,直接参与了能源、环保、水务、污染防治等领域的绿色项目投资建设;另一方面,通过间接投资方式特别是投资绿色债券参与绿色金融建设,包括绿色金融试验区建设等。

周延礼同时指出,目前我国保险业参与绿色金融体系建设、践行责任投资和绿色投资尚处在探索阶段,还有很长的路要走。要借鉴国际经验,推动保险业牢固树立责任投资理念。国际经验表明,ESG投资具有较强的风险防控能力和稳定的长期回报。ESG责任投资并不是慈善式的绿色优惠,而是一项长期性、价值性的投资活动,是实事求是的将“长期、有价值、可增长”纳入投资决策指标,实现经济效益、社会效益、环境效益的统一。(李 勇)

债券取消或推迟发行现象增多

本报讯 伴随防风险和去杠杆政策的不断深入,我国债券发行失败或推迟的情况显著增多。据Wind的统计数据,今年以来不到半年时间,已有356只债券取消或推迟发行,计划发行规模合计2270.36亿元。

具体来看,4月份以来数量明显增多。今年以来不到半年时间,已有363只债券取消或推迟发行,计划发行规模合计2270.36亿元。其中,4月以来取消或推迟发债的数量和金额分别为185只和1166.36亿元。

对此,中信证券固定收益首席研究员明明表示,最近债券取消发行增多,既有宏观因素,也有微观因素。“近日浮现的信用事件较多,市场对于中低等级品种一度风声鹤唳,尤其是资管新规正在落实,表外理财面临到期不续作,诸多低等级品种缺少了配置盘。此

外,某些个别发行人资质一般或者有一些舆情让二级市场抛盘较多,带来了利差的上行与投资人的回避,企业也会选择取消发行。”

另外,即便勉强发行成功,其发行价格也高得“吓人”。5月20日,东方园林披露2018年公开发行公司债券(第一期)的发行结果,原计划两个品种共发行不超过10亿元,最终只有品种一发行0.5亿元,发行利率为定价上限7%。

在业内人士看来,近期信用债发行难度加大,发行失败的案例增多,即便是完成发行,发行利率也普遍走高、融资成本上升,这些都是当前信用债发行呈现的突出问题,反映出信用债券融资环境在收紧。“这种现象背后是投资者对中低评级债券的规避情绪,高评级信用债则一券难求,两极分化加剧。”有券商分析报告认为。(张 帅)

银行保险业运行稳健

商业银行前5个月实现净利润8555亿元,保险业综合偿付能力充足率248%

□ 李丹丹

最新出炉的5月数据,折射出目前银行业、保险业的稳健态势,以及对风险较强的抵御能力。

截至5月末,商业银行不良贷款率1.9%,拨备覆盖率183%,贷款拨备率3.5%。同时,商业银行流动性继续保持适度充足,人民币超额备付金率1.4%,流动性覆盖率125%。银保监会新闻发言人接受媒体采访时指出,银行保险机构运行稳健,风险可控。经过综合治理,银行业乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等不规范行为得到初步遏制。目前,商业银行整体贷款质量和经营效益稳定,风险抵补能力和流动性储备充足。

商业银行流动性适度充足

详细数据显示,5月末商业银行不良贷款余额1.9万亿元,不良贷款率1.9%,贷款损

失准备余额3.5万亿元,拨备覆盖率183%,贷款拨备率3.5%。

据交通银行高级研究员武雯分析,商业银行不良贷款率较一季度末有所提升,由1.75%上升到1.9%,拨备覆盖率相较一季度末有所下降,但基本符合预期,主要由于不良认定标准趋严,带来不良贷款余额规模的增长,这只是对显性不良的进一步确认,并不意味着行业资产质量恶化。

银保监会主席郭树清介绍,去年以来监管部门督促银行利用当前拨备较充足的有利条件,做实贷款分类,真实反映信用风险。目前,逾期90天以上贷款与不良贷款之比,已由高峰期的近120%降至100%以内。同时,监管部门鼓励银行综合运用坏账核销、现金清收和批量转让等手段,加大不良贷款处置力度。“有的观察家将这些行动解读为银行的负面消息,恐怕不太合理。”郭树清说。

同时,商业银行前5个月实现净利润8555亿元,平均资产利润率1.1%,资本利润率14%。核心一级资本充足率10.7%,资本充足率13.6%。

“资产利润率较一季度末略有提升,表现为行业整体盈利能力仍在改善,主要由于贷款利率上行带来行业整体息差水平改善,且中间业务收入受低基数的影响及资管新规的不断消化有所企稳,因此行业营收端改善较为明显。”武雯说。

与此同时,5月末商业银行流动性继续保持适度充足,人民币超额备付金率1.4%,存贷款比例73%,流动性覆盖率125%。无独有偶,央行近日也表示,总体看稳健中性的货币政策取得了较好成效,银行体系流动性合理稳定。

保险领域,截至5月末保险业综合偿付能力充足率248%,核心偿付能力充足率237%,偿付能力总体保持充足。

进一步扩大对外开放

金融体系对于实体经济的支持也在加强。数据显示,截至5月末,银行业金融机构本外币资产250万亿元,同比增长7.2%,本外币贷款133万亿元,同比增长12%,用于小微企业的贷款同比增长14.2%。

今年前5个月,保险业为经济社会发展提供风险保障金额3115万亿元。截至5月末,保险业总资产17.5万亿元,保险资金运用余额15.5万亿元,其中为实体经济提供融资余额超过10万亿元。

银保监会新闻发言人指出,监管部门破除无效供给和支持培育新动能相结合,提高服务实体经济质效,重点是推动结构性去杠杆,坚持防控金融风险与企业转型发展相互促进,运用市场化、法治化手段,推动企业兼并重组,优化产业结构,促使“僵尸企业”平稳有序退出市场。此外,监管部门