

政策红利托底 震荡向上仍是A股主基调

证券时报记者 汤亚平

A股离年终“交卷时间”仅剩25个交易日,中国股市今年的大考进入冲刺阶段。昨日,市场再现“黑色星期四”,沪深两市高开,沪指窄幅震荡,尾盘翻绿微跌0.34%。创业板突破2900点大关高开,然后冲高回落一路走低,收盘跌幅2.22%。盘后,许多投资者对昨天的走势表示担心。不过市场分析人士认为,A股目前做多能量不断增加,做多力量充足,投资者不妨借调整及时冬播。

做多能量两大特点

其一,震荡向上是主基调。这是9月以来A股最大的特点。从技术上看,昨日大盘出现调整,但上攻形态仍未被破坏。自11月9日上综指挑战3600点以来,大盘围绕3600点调整了14个交易日,出现明显的“月初放量上涨——月中震荡调整——月末缩量走强”模式。从本周起,指数振幅进一步缩小,同时成交金额也有所减少。这种形态表明,大盘整理接近尾声,沪指3600点是强支撑,后市震荡向上是主基调。

分析人士指出,大盘如此走势说明当前A股市场内在的多能量依然充沛。例如,即将召开的2016年中央经济工作会议,房地产、金融风险、降低企业成本和产能

过剩等有望纳入议题;人民币加入SDR预期升温以及各项改革政策密集出炉;特别是国内经济稳定,有利于更多的国际资本关注中国经济的发展,跟进中国主导的亚投行及“一带一路”战略,从而有利于A股后市走强。因此,不排除大盘指数经过调整后在下周向上突破。

其二,炒作题材精彩纷呈。A股市场的另一个特点是,上证指数并没有太大的涨幅,但创业板指数却中阳突破,再创7月份以来的新高。昨日,创业板指数跌幅达到2.22%,但形态上创业板仍比主板强,无论是均线系统(日线、周线、月线)的多头排列,还是量能跟股价的配合,都表明创业板仍处在多头市场之中。

目前市场的基本共识是,向上突破离不开大盘蓝筹股,但突破之后的主战场仍是题材股。其投资逻辑是:多头利用低估值的指标股压盘,反复炒作新兴产业股,达到了压指数炒个股的战略目的。又由于低估值指标股具有强烈的补涨意愿,每次调整的下跌幅度并不大,因此,震荡向上成为主旋律。

政策红利助多头

从近期国务院常务会议的主要议题来看,工业稳增长、消费升级、企业技术升级、扶贫等议题被频频提及,有关政策的落地速度也在加快。国务院常务会议决定,整合财政



专项资金,重点支持《中国制造2025》关键领域,大力促进与群众需求密切相关的日用消费品等升级发展,加大光伏、铁路、通信等高端装备走出去步伐。

值得指出的是,供给侧改革已经进入投资者的视野,它将为市场带来更多的投资主题。习近平总书

记在中央财经领导小组第十一次会议上强调,在适度扩大总需求的同时,着力加强供给侧结构性改革,着力提高供给体系质量和效率,增强经济持续增长动力。分析人士指出,以往扩大消费只盯住需求端,现在供给侧改革的亮相将为政策制定的统一发力提供基础,预

计产业和消费升级方面的刺激政策将成为热点。

分析人士指出,供给侧改革已成为中国宏观调控最新的指向,未来可能会更多侧重于如产权制度改革、国企改革、金融和财税制度改革等基础性的体制机制改革。

新股申购日临近 成长股短线承压

西部证券 王璐

经过4个月的空窗期,下周将正式进入新股发行(IPO)周期,从下周一(11月30日)起共有10家公司进行申购。受此影响,创业板也放慢了反弹节奏,周四创出本轮反弹新高2915点后逐级回落。究其原因,一方面是受7月反弹高点3014点的反压,另一方面,新股申购临近,资金调仓也使得成长股短线继续承压。我们认为,震荡盘整将是近期创业板运行的主要形式,板块间以及板块内部的分化也将进一步加剧。

随着反弹的逐步深化,本周市场热点在主题概念和权重蓝筹间快速

切换,大、中、小市值品种呈现出跷跷板行情。中小品种虽仍是资金主要关注热点,但在内部分化加剧的同时,其持续性也十分欠缺。这背后所反映出的是资金在高估值个股安全性和成长性之间的反复博弈。

由于近期政策面相对真空,宏观经济的持续低迷和增量资金不足使得权重、蓝筹相对缺乏表现力,具备业绩增长空间和较强市场弹性的成长股,成为资金主要做多标的。不过,在各种主题概念的刺激下,目前创业板指数已接近7月反弹高点,其估值水平相对主板市场的溢价大幅走高,部分成长股估值甚至接近其在6月高点一带水平。对于场内

资金而言,中小品种高估值压力

力的存在,使得短线估值风险释放预期提升,避险情绪下资金兑现筹码在所难免。除成长股自身估值风险释放要求外,来自新股的挤出效应和估值纠偏作用也不容忽视。一方面,近期创业板反弹节奏已受到明显的量能制约,而新股申购开启也将对流动性层面对成长股形成挤压。年初以来,上市新股的强势表现使得资金参与打新的热情空前高涨,特别是在当前市场相对缺乏持续性领涨热点之际,新股无疑为场内资金提供了一个较为明确的投资标的。结合流动性层面来看,虽然隔夜银行

间同业拆借利率仍保持平稳,但7天资金利率缓步上升,不难看出较

为密集的发行业务使得资金面已有所承压。另一方面,对于本次IPO重启,监管层表态坚持“低价持续发行”的原则,估值纠偏作用的存在将使成长股中的高估值高价品种面临较大的估值回归的压力,创业板短期分化将难以避免。此外,市场本身也面临着月末流动性回收、美联储加息预期等负面因素,流动性收紧预期的存在也会加剧场内外的谨慎情绪。

不过,对于流动性预期也不必过度紧张。继上周净投放后,本周央行在公开市场开展了总共300亿元逆回购操作,和到期量持平。央行还通过500亿元的国库现金定存招标向市场释放流动性,显示管理层保

持资金利率稳定的意图十分明显。因此,一旦流动性层面出现收紧,央行继续释放短期流动性的概率极大。同时,低估值新股这一主题,也将有助于下阶段赚钱效应的形成,增强市场对场外资金的吸引力。

整体而言,新股申购将使得成长股整体步入震荡盘整,但对中长期市场的趋势并不会产生过度影响。毕竟对于中小市值品种来说,在稳增长政策的持续推动下,新兴产业已有逐步成为经济运行核心的迹象,即便短线在估值风险释放的影响下存在分化的可能,但随着改革红利的不断释放,主题投资的生命力依然旺盛,后续市场运行的关键依然在于中小市值品种的表现。

收储传闻刺激商品大涨 A股再现“煤飞色舞”行情

证券时报记者 郑志金

昨日大盘调整,沪指跌0.34%,创业板则大跌逾2%。有色金属板块是昨日不多的热点之一,罗平锌电等多只个股涨停。消息面上,刺激有色金属板块逆市上涨的主要原因是收储传闻,日前国内多个有色金属行业有限产价或收储传闻。另外,除了有色金属板块,煤炭板块昨日也大涨,昊华能源涨停;而此前有色金属与煤炭两板块常常携手上涨,上演“煤飞色舞”行情。

昨日有色金属板块的拉升主要出现在午后。午后开盘,罗平锌电即迅速封涨停,株冶集团、云铝股份、中金岭南、章源钨业等多只个股也迅速跟进,纷纷封住涨停;不过,午后受大盘下跌影响,有色金属个股纷纷冲高回落,截至收盘,板块平均涨幅收窄至逾1%,仅华泽钴镍、罗平锌电、盛和资源等3只个股涨停,另外,株冶集团涨逾9%,云铝股份涨近8%,中金岭南涨近5%。

总体上看,受追捧的有色金属个股以小金属个股为主,其中涉及锌的个股较受资金青睐,罗平锌电、株冶集团、中金岭南等均涨幅居前;另外,铝业股也较受追捧,云铝股份、闽发铝业等也涨幅居前。

出现机构博弈,其买入金额最大的前两个席位均为机构,合计买入超过5000万元,占当日成交金额的约7%;不过其卖出金额最大的前两个席位也是机构,合计卖出金额也超过5000万元。除此之外,买卖金额较多的均是券商营业部,宏源证券杭州学院路证券营业部买入超过2000万元。

而此前11月10日至11月13日,罗平锌电连续四次现身龙虎榜,这四日里,罗平锌电先是连续三天大涨,累计涨近三成,随后在11月13日跌停。罗平锌电的盘后显示,11月10日时,主要是游资博弈,其中,上海游资占主力,有三家上海地区的营业部大量买入。11月11日时,则出现机构买入,三家机构合计买入逾5000万元。11月12日时,继续有一家机构买入近2000万元。11月13日跌停时,则主要是游资出货,招商证券深圳笋岗路证券营业部卖出金额最大,超过2000万元。另外,活跃游资大本营中信证券上海溧阳路证券营业部在上述几个交易日也频频买卖罗平锌电。

不过,对于锌金属的后市,罗平锌电表示不乐观。日前有投资者在深交所互动易平台询问,公司如何看待2016年的锌金属市场?罗平锌电称,锌金属市场行情不容乐观。另外,对于公司重组事宜进展,罗平锌

电称,目前,公司、交易对方以及相关中介机构正积极协调有关部门办理相关事项,待上述工作完成后,公司将及时召开第二次董事会审议非公开发行预案(修订稿)及相关事项,并发出股东大会通知。

另一只涨停个股华泽钴镍则主要是游资在买卖,昨日其买入金额最大的前五个席位均为券商营业部,中信证券上海恒丰路证券营业部买入最多,超过6000万元,该营业部为活跃游资聚集之地,一直频频现身龙虎榜数据。另外,光大证券宁波解放南路证券营业部、国泰君安证券上海打浦路证券营业部等均买入超过2000万元。

值得注意的是,华泽钴镍本周二早间公告称,公司接到证监会调查通知书,因公司涉嫌信息披露不实等证券违法违规,根据有关规定,决定对公司进行立案调查。受此打击,公司股价当日大跌逾7%,不过随后两日其股价重拾升势,目前已收复失地。业绩方面,华泽钴镍前三季度业绩下滑逾两成。信达证券称,国际镍价、钴价下滑成为公司利润下滑的主要因素。

信达证券认为,从全球镍金属库存量来看,随着2012-2014年投产的镍金属冶炼加工产能的不断释放以及最近两年中国经济增速的不断下滑在镍金属需求端造成的挤

压,全球镍金属库存量不断上升。以LME在全球的三大镍金属库为例,其库存量从2012年的11万吨已上升至目前的33万吨。而镍金属价格却在3年中出现了30%以上的跌幅。同时,国内钴系化工产品例如氯化钴等价格也不断走低。镍、钴价格双杀导致公司的主要产品硫酸镍、氯化钴毛利率被压缩,从而使得公司业绩下滑较大。

关于有色金属行业的投资机会,国金证券称,短期适度关注锌行业减产的影响,关注中金岭南、罗平锌电等;中长期,主要从成长、转型两个角度去寻找投资机会。成长股方面,重点关注技术突破导致市场边界扩张的超硬材料,及新能源汽

车产业链,关注华友钴业、赣锋锂业等。关注转型公司,自下而上,以公司管理能力,转型的动力、潜力与基础业务的盈利能力等为选择条件,关注楚江新材、横店东磁、宁波韵升及转型医疗的公司等。

光大证券也认为,在美元走势及美联储加息时点落地、中国经济复苏进程这两个主要变量没有发生根本性变化前提下,有色金属缺少趋势性的投资机会。看好未来三个选股方向,第一,下游景气度持续提升的子行业,如核电、新能源汽车相关产业链;第二,民营小市值转型方向;第三,供应集中度高,定价机制与大宗商品相关性弱的小金属品种,如稀土、钨品种。

沪港通资金持续双向净流入

证券时报记者 赖少华

沪指昨日窄幅震荡,收盘跌0.34%,报于3635.55点;恒生指数早盘大幅高开逾1%,不过午后出现跳水行情,全天跌0.04%,收报22488.94点,恒生指数已经连续4个交易日下跌。恒生AH股溢价指数上涨0.07%,报收于138.87点。虽然A股和港股都出现调整,但沪港通资金却呈现双向流入。

沪股通在经历了一波连续21个交易日的资金净流出之后,近期呈现连续净流入。数据显示,昨日沪股通净流入金额为6.7亿元,额度余额为123.30亿元,使用率为5.15%,沪股通自11月20日以来连续5个交易日实现资金净流入,期间累计净流入资金为13.80亿元。

10月28日以来,港股通已经连续22个交易日资金净流入,累计净流入资金97.72亿元。昨日港股通净流入金额为2.92亿元,额度余额为102.08亿元,使用率为2.78%。

沪股通标的中,昨日有192只股票上涨,320只股票下跌,昊华能源、华贸物流、方大炭素、宏达矿业、新安股份、时代出版、延长化建、浙江龙盛等8只股票涨停。港股通标的中,昨日有106只股票上涨,162只股票下跌,龙光地产、昆明机床、思捷环球跌幅居前,跌幅分别为14.02%、7.96%和6.09%。

个股资金流向看,长江电力昨日净流入资金为1.13亿元,排名前十大活跃个股首位。此外,贵州茅台净流入0.74亿元,东方明珠净流入0.61亿元。大秦铁路净流出资金最多,金额为1.11亿元,航空动力净流出0.69亿元。

值得注意的是,长江电力11月16日复牌以来累计跌10.59%,近几个交易日更是呈现缩量阴跌走势,但该股获得了沪股通的持续加持。长江电力复牌以来的9个交易日里有8个交易日均获得资金净流入,累计净流入额高达18.17亿元。

申万宏源表示,长江电力作价近800亿元收购的资产云川公司将会给公司带来装机规模、营业收入、归母净利润及每股收益的显著增长。公司作为国内最大的清洁能源平台型公司,未来将受益核电、海上风电、集团资产注入三重预期。此外,公司披露的大手笔分红计划和增持计划也将对股价形成有力支撑。

美股零售商股价比拼 亚马逊独占鳌头

证券时报记者 吴家明

每年感恩节后第一天被称为“黑色星期五”,标志着美国年底购物季拉开帷幕。美股市场上的“零售巨人”在比销售的同时,股价表现也成为市场热议话题。

目前,股价和市值最高的要属亚马逊,该股更在近日创下682.7美元的历史新高,市值超过3100亿美元,今年以来股价已经翻倍。自1997年5月16日上市以来,亚马逊股价累计涨幅已经达到440倍。根据海外研究机构Kensho的数据,在过去10年间,标普500零售ETF的成分股在“黑色星期五”前五天的交易中上涨的概率至少达到80%。在这些上涨的股票中,亚马逊名列前茅,平均上涨幅度达到4.3%。

一直以来,许多科技公司都将市值超越沃尔玛视为一个重要的里程碑。对于电商界来说,亚马逊早已在市值上超越了传统零售业大鳄沃尔玛。如今,亚马逊已经从最初的网络书店变为无所不包的全能型电商。尽管传统零售巨头也在发力电商领域,但它们的努力在短时间里仍然难以挑战亚马逊的电商服务模式。沃尔玛此前公布的上一季度网络销售报告显示,沃尔玛旗下的电商平台销售增长了10%,低于此前公司预定的目标。相比之下,亚马逊在电商销售方面则继续保持领跑地位。亚马逊10月份公布的季报数据显示,北美地区电商销售额大增28%。

从股价表现来看,沃尔玛今年的表现有点惨,从年初的84美元跌至目前的60美元,市值也仅为1910亿美元。就连巴菲特也在单季度减持了沃尔玛股票。沃尔玛股价大跌的主要原因是公司对未来营收提出预警。沃尔玛预计,2017财年的每股净利润可能环比下降6%至12%,分析师此前预测为增长4%。

美国最大的连锁百货商场梅西百货此前也传来坏消息:公司第三季度实现净利润1.17亿美元,去年同期为2.17亿美元。梅西百货还下调全年每股收益预期和店面销售预期。至于股价,该股今年以来累计下跌35%,市值为134亿美元。对于全球最大消费电子零售商百思买而言,早在2000年就建立了线上销售经营方式,但公司对这种模式并不倚重,而且在线上销售渠道和互联网业务拓展方面摇摆不定。2013年年底,百思买退出了欧洲零售市场,次年底结束了在华8年的零售业务,退出了这个全世界零售商都垂涎三尺的市场。百思买此前发布的财报显示,第三财季盈利好于市场预期,但营收不及预期。今年以来百思买的股价基本持平,市值为110亿美元。



广发期货 GF FUTURES

撑合法期货保护伞 做合格期货投资人

LME、ICE、LIFFE 的交易与结算会员

全国统一服务热线: 95105826

