

港股通资金连续两月大幅净流入 人民币贬值成资金赴港推手

证券时报记者 吕锦明

受到人民币持续贬值、内地服务业数据转弱以及朝鲜进行核试验等因素影响,港股昨日的交投气氛低迷,恒生指数收盘时失守 21000 点关口。不过,虽然港股市场一片愁云惨雾,但沪港通机制下南下港股通却呈现出一片热火朝天。

沪港通北冷南热

据统计,自去年 11 月初起至昨日止,在将近两个多月的交易时间里,港股通额度使用持续录得净流入;11 月 2 日至今,港股通净流入总金额超过 310 亿元。

截至昨日下午 4 时港股收市,港股通交易额度剩余 90.6 亿元,即当天额度使用为 14.4 亿元,较前一个交易日高出 11.01 亿;昨日沪股通交易额度剩余 134.97 亿元,显示卖出金额大于买入金额。

另据港交所发布的统计数据 displays,2015 年港股通录得净流入金额 1272 亿元,其中,上半年港股通净流入 1033 亿元,下半年净流入 239 亿元;同期沪股通净流入仅录得 185 亿元人民币,以全年计,只有 7 月份和 10 月份录得净流出,这些数据与内地资金外流趋势基本一致。

人民币贬值 成资金赴港推手

港股大市走势低迷的情况下港股通表现得红红火火,市场普遍认为,这与美联储加息提振强美元,并带动与美元以联系汇率制紧密挂钩的港元,以及近期人民币持续贬值有很大关系。

最新外汇市场交易数据显示,人民币在昨日继续下探近四年半的新低。官方中间价连续第七日处于低位,6 日早盘开市报 6.5314 元人民币兑一美元,其后人民币汇价走势继续偏弱,在岸价落到 6.5573 元兑一美元,下跌 354 个基点,跌幅近 0.5%;人民币离岸价同样表现弱势,昨午午后跌幅加剧,跌穿 6.7 关口,报 6.7173 元人民币兑一美元,下跌 700 多个基点,跌幅超过 1%,这令人民币在岸与离岸价差扩大到超过 1600 个基点。

周期股大反攻 供给侧改革引遐想

证券时报记者 郑灶金

经过本周前两个交易日的巨震后,昨日 A 股终于出现大幅反弹,沪指大涨逾 2%。引领反弹的板块主要是煤炭、钢铁、有色等周期股。消息面上,周期股的集体大涨应与 国务院总理李克强在太原考察”有一定的关系。此外,机构认为,供给侧改革预期加速才是本轮周期股行情发动的内在逻辑。另外,昨日周期股的大涨由游资与机构携手推动。

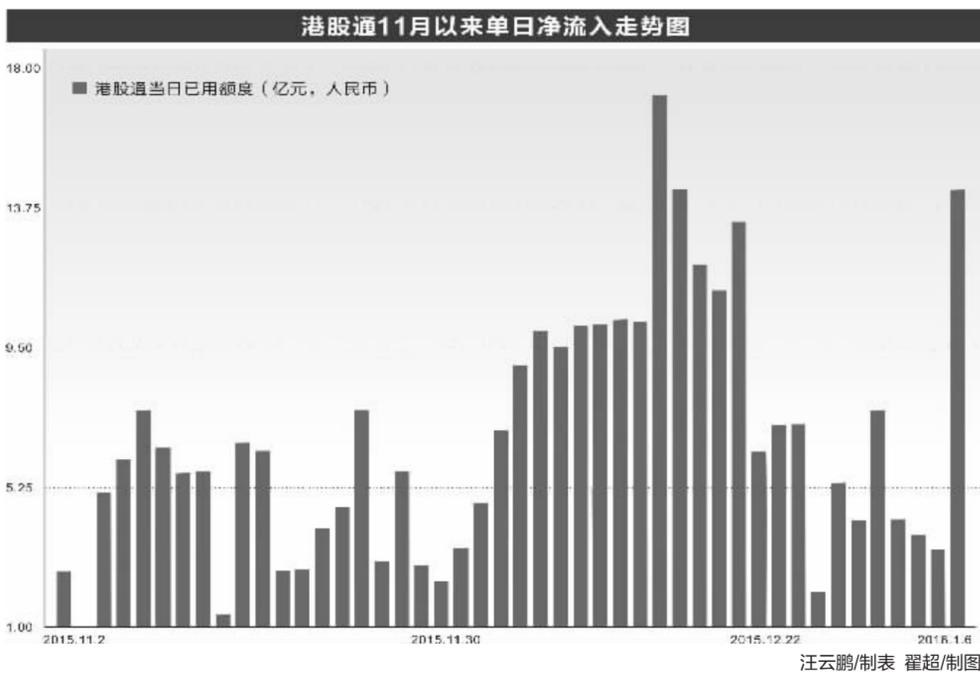
煤飞色舞行情再现

昨日煤炭股涨势最强,兰花科创、陕西煤业、大同煤业等多只个股早盘便迅速涨停。午后,煤炭股出现大面积涨停,截至收盘,近 30 只个股涨停,板块平均涨幅超过 9%;钢铁板块昨日涨幅也超过 6%,宝钢股份、武钢股份、河北钢铁等逾 10 只个股涨停;有色金属板块昨日平均涨幅接近 5%,云铝股份、恒邦股份等 5 只个股涨停。

消息面上,据新华社报道,1 月 4 日至 5 日,国务院总理李克强在太原考察。李克强表示,受产能过剩和需求收缩影响,钢铁行业形势十分严峻,当前要把去产能、促升级作为紧迫任务,痛下决心进行结构调整。煤矿企业要根据市场需要,主动压产减量,严控新增产能,同时通过创新拓展发展空间,促进富余职工转岗就业。李克强还要求随行的有关部门尽快拿出规范煤炭市场、降低企业成本的举措,共同努力让煤炭行业闯过严冬、打开新局。

供给侧改革助力

从技术面上看,煤炭、钢铁等个股最近几个月走势普遍不佳,即使经过昨日的集体大涨后,股价仍然处于低位。但是若从最新动态市盈率来看,这些股价处于低位的周期股也并不便宜,例如煤炭板块最新动态市盈率超过 100 倍,有色金属板块更是超过 200 倍,远远高于银



汪云鹏/制表 翟超/制图

点,跌幅近 0.5%;人民币离岸价同样表现弱势,昨午午后跌幅加剧,跌穿 6.7 关口,报 6.7173 元人民币兑一美元,下跌 700 多个基点,跌幅超过 1%,这令人民币在岸与离岸价差扩大到超过 1600 个基点。

值得一提的是,在 12 月 4 日到 12 月 18 日,港股通每天平均净流入超过 10 亿,港股在这一段时间的走势以下跌为主。可以看出,在强美元带动港元兑人民币升值作用下,内地资金流入趋势抄底港股,规避贬值风险。

至于人民币贬值对港股通相关投资所带来的影响,外资大行巴克莱早前就此发表报告称,人民币贬值会对大多数行业的盈利造成负面影响,但

石油和天然气,油田服务及科技板块会获得正收益。巴克莱分析称,由于科技、油田服务行业的大多数公司资产负债表内资产不以人民币计价,这就使得这些公司受人民币贬值影响较小。巴克莱据此估算,当美元兑人民币升至 1:6.5 时,科技类公司每股收益将会增加 1.63%,石油和天然气公司每股收益将上升 2.4%;与此形成对比的是,互联网领域和基础设施领域每股收益将下跌 5%以上。

港股仍处探底阶段

从近两个月来沪港通的交易数据来看,内地资金持续借道港股通大举南下,这是否意味港股即将否极泰来?

港资券商第一上海的首席策略员叶尚志表示,从近期港股大市表现看,目前仍处于持续寻底的跌势,恒指走出一波三连跌、跌穿了 21000 心理整数关的态势,并创出近三个多月新低,现正朝着去年最低点 20368 点进发。虽然内地 A 股 6 日出现缩量反弹,但是对港股未能带来支撑,港股盘面上的套现压力依然沉重。但在港股寻底的过程里,预期市场的短期波动性将会显著提升,这也是到了危中有机的时候。”他建议,港股投资者操作上仍要保持谨慎,暂时可以准备好“买货清单”,等候抛售出现时抄底捡便宜。他分析称,未来一周将会是重要时间窗口,如果恒指跌破 20368 点,抄底的时间窗口就将打开。”

行、保险、电力等板块。业绩方面,钢铁、有色金属、煤炭等行业上市公司也多数表现不佳。

周期股昨日的大涨,除了受“李克强在太原考察”这一消息刺激外,供给侧改革引发的遐想或许也是原因之一。长江证券认为,昨日钢铁板块再度大涨,虽然目前阶段行业基本面确有改善,但这并非根本,因为钢价上涨去年 12 月初便已发生。同时,不止是钢铁,昨日包括煤炭、有色等

在内的整个周期板块同时走强。因此,结合近期《人民日报》发布权威访谈《七问供给侧结构性改革》、李克强总理山西考察钢铁等传统企业等来看,供给侧改革预期加速才是本轮周期股行情发动的内在逻辑。

国金证券也认为,强周期板块将有阶段性反弹的需要,主要的原因是滞涨、超跌、供给加速收缩的预期,趋势上有反弹的要求,但基本面的配合可能比较弱。在这个时点,美国加息预期明朗,落地

后,强周期板块从趋势和金融要素方面考虑,构成阶段性反弹的概率非常大,建议投资者把握策略性的阶段性机会。

国金证券建议追求稳定收益和安全边际的大资金可以积极增加煤炭板块配置。推荐组合方面,国企改革主线推荐盘江股份和中煤能源,能源一体化方向主线推荐露天煤业,供应链平台方向主线推荐山煤国际;稀缺煤种业绩弹性主线推荐阳泉股份;主营业务转型方向建议关注梅安森和新大洲 A。

机构资金净买入 14 只个股 6 股涨停

证券时报记者 陈文斌

A 股在周一大幅下挫后迎来了两连阳。周三,沪深两市高开高走,大盘蓝筹与题材股普涨。板块方面,煤炭开采大涨超 9%,板块个股逼近全线涨停。钢铁、有色、建材、石油、互联网等板块涨幅均超 3.5%。

龙虎榜数据显示,26 只个股出现在机构席位。值得关注的是,机构席位出没的 26 只个股中,涨停个股数量高达 17 只。从资金面看,机构买入 10.7 亿元,卖出 9.7 亿元,机构净买入金额为 1 亿元。其中群兴玩具、财信发展、安阳钢铁、中坚科技等 14 股呈现机构净买入,长荣股份、高升控股、江南红箭等 12 只股票呈现机构净卖出。

消息面上,12 月份制造业和钢铁业 PMI 双双回升提振钢价,刺激钢铁股爆发。技术上看,钢铁板块在去年股灾之后长期横盘整理,受累于周一的恐慌出现破位下跌,昨日收复失地。从长期逻辑来看,钢铁行业经过长期的去库存,未来合并重组机会较多,行业转型升级有望加速。

次新股昨日再度大涨。群兴玩具周二获得一机构买入超 2 亿,卖出席位均为游资,公司股价当日大涨 6.7%。刚上市一个月不到的中坚科技也获得资金追捧。龙虎榜数据显示,昨日公司买入席位出现两家机构身影,合计买入金额为 4883 万,公司股

机构净买入 14 只个股

价涨停。另外,机构净卖出 12 只个股,净卖出额前 5 名的个股分别为江南红箭、高升控股、长荣股份、奥特佳、*ST 川化,净卖出额分别为 3.01 亿、9579 万、6904 万、6723 万、1820 万。军工股江南红箭前一交易日获得机构资金净买入 1.95 亿,昨日却遭机构抛弃。龙虎榜数据显示,公司卖出席位的 4 家机构合计卖出 3.2 亿,买入席位仅有一家机构,买入不足 2000 万。

后市反弹或遇阻力

后,强周期板块从趋势和金融要素方面考虑,构成阶段性反弹的概率非常大,建议投资者把握策略性的阶段性机会。

国金证券建议追求稳定收益和安全边际的大资金可以积极增加煤炭板块配置。推荐组合方面,国企改革主线推荐盘江股份和中煤能源,能源一体化方向主线推荐露天煤业,供应链平台方向主线推荐山煤国际;稀缺煤种业绩弹性主线推荐阳泉股份;主营业务转型方向建议关注梅安森和新大洲 A。

后,强周期板块从趋势和金融要素方面考虑,构成阶段性反弹的概率非常大,建议投资者把握策略性的阶段性机会。

国金证券也认为,强周期板块将有阶段性反弹的需要,主要的原因是滞涨、超跌、供给加速收缩的预期,趋势上有反弹的要求,但基本面的配合可能比较弱。在这个时点,美国加息预期明朗,落地

三大新预期提振市场

证券时报记者 汤亚平

周三,沪深两市震荡走高,A 股三个主要指数——上证综指、深证成指、创业板指涨幅均逾 2%。盘面上,煤炭、钢铁、水泥、有色等供给侧改革标的集体启动,板块涨幅均超过 5%,成为沪指上行的主要推手。互联网板块早盘表现低迷,但午后止跌回升,带动创业板翻红并展开反弹。全天沪指收盘再度收复 3300 点,创业板则是在跌破 2400 点的支撑后再度站稳 2400 点之上。

截至收盘,沪指报 3361.84 点,上涨 74.13 点,涨幅达 2.25%;深成指报 11724.88 点,上涨 256.82 点,涨幅达 2.24%;创业板指报 2468.33 点,上涨 51.64 点,涨幅 2.14%。两市成交金额达 6994 亿元,比上一个交易日明显萎缩。

通过盘后分析,初步判断主要有三大新预期提振市场,反弹有望延续。

第一,供给侧改革新预期。昨日,煤炭、钢铁、水泥、有色等供给侧改革标的集体启动,板块涨幅均超过 5%。煤炭板块大涨 9.48%,参与交易的 34 只股票中,除 *ST 安泰外,其余全线飘红,兰花科创、西山煤电、陕西煤业、大同煤业、靖远煤电、中国神华等 28 只股票涨停;钢铁股强势,包括武钢股份、宝钢股份、首钢股份、河北钢铁等 17 只个股涨停;建材板块参与交易的 71 只建材股 69 只上涨,万里石、国睿科技、冀东水泥涨停;钛白粉板块也出现大幅反弹;核钛白涨停,安纳达、金浦钛业、佰利联均大涨 7%以上。

从李克强总理实地考察山西太原钢铁集团时强调要把去产能、促升级作为紧迫任务,痛下决心进行结构调整的讲话,以及此前在工信部会议上提出国家将设专项资金促僵尸企业退出的情况来看,供给侧的改革开始逐步落实。从种种迹象来看,钢铁行业供给侧改革步伐加快,将促使传统行业淘汰产能过剩,去产能将进入发力期。过剩行业开始进入产能加速出清阶段,2016 年更是势在必行。

从投资逻辑分析,“供给侧收缩的逻辑”有望引导投资者在过

剩产能化解进程中找到机会。一旦进入实质性的去产能阶段,“去产能”预期就会是相对负面的。

第二,“锁仓联盟”新预期。周二,沪深股指出现止跌企稳,周三 A 股延续反弹,三大股指涨幅均逾 2%,这是近期市场少见的。究其原因,与证监会发布信息称正在研究完善大股东减持密切相关。该举措意在实现应急措施有序退出,防止减持对市场造成冲击。继周二午间多家上市公司发布不减持承诺公告后,周三午间,爱康科技、云海金属、明家科技等多家上市公司相继发布公告称,实际控制人及一致行动人承诺不减持公司股份。至此,已经有超过 20 家上市公司主动加入“锁仓联盟”之中,大股东纷纷承诺再延长限售期限 6 个月至 1 年之间。

从实际减持压力看,市场测算,1 月份可能减持市值约 1100 亿元。在市场杠杆风险已大幅下降之时,1 月解禁对资金面的实际影响较为有限。但关键还在市场信心层面,越来越多的上市公司控股股东和董监高的主动“加锁”,体现出对自家公司发展信心,更是反映对 A 股未来的信心。

第三,扩大财政赤字率新预期。在去年底召开的中央经济工作会议上,政策顾问建议扩大财政赤字。今年财政赤字率可能扩大至 3%或以上,创 50 多年来新高,规模约达 2 万亿元人民币。未来中央政府可能继续上调赤字率,这显示出中央提振经济的决心,而财政盈余为实现合适的赤字率奠定了基础。然而,这个新预期还远未被市场认识,甚至被误读。

从美国经济崛起的历史看,美国的公共债务对 GDP 占比在战后相当长时期内(1966 年-1981 年)都保持在较低水平,1981 年是个转折点,那一年里根总统上台。里根上台时,上述占比是 31%;离任时,该占比高达约 49%。里根任期内,国家债务总额翻了几乎三倍,从 9070 亿美元增加到 2.7 万亿美元。里根接手时,美国遭受了石油危机的重创,经济可谓是千疮百孔,他力推“供给侧改革”的两个重要举措,就是减税和财政支出扩张(财政支出翻了一倍),不仅使美国走出了石油危机困境,也为克林顿时代的经济腾飞奠定了厚实的基础。正如外媒所指出的,中国扩大赤字率和减税极有可能奠定中国经济新一轮腾飞的基础。

风水轮流转 美能源股新年逆势反弹

证券时报记者 吴家明

美国股市刚刚创下数年来最差开局,不过,并非每个股票都是输家。有意思的是,2015 年表现不佳的股票却成为了近期的“明星”股。

对于大宗商品特别是油价的展望,市场普遍持较为悲观的态度。华尔街机构继续看空原油,瑞信预计,低油价至少还要持续五年,即最早也得到 2020 年才可能走出低谷。“大宗商品之王”加特曼表示,尽管油价波动性加剧,但看空原油的时机已经过去。不过,市场要看多油价还需要至少等待一年、两年甚至三年的时间。

有趣的是,能源股大举反弹不仅发生在美股市场。昨日钢铁、有色、煤炭等产能严重过剩板块大涨,也提振 A 股市场在连挫两日后出现企稳迹象,A 股市场的“煤飞色舞”行情再现。在美国对冲基金 Hayman Capital 创始人 J. Kyle Bass 看来,未来三到五年最佳的投资方向就是能源业,其中蕴藏着“大机会”。J. Kyle Bass 表示,每年都会新增的原油需求,能源相关领域将吸引新的资本进入,并带来可观的回报。当能源业反弹时,那将比肩 2009 年之后美国的房地产市场。J. Kyle Bass 建议,如果投资者要在未来 3 到 5 年配置能源业资产,那就在未来 6 个月买入。