

商品价格超预期大涨 供给侧板块仍是本周焦点

证券时报记者 钟恬

上周五夜盘,国内期货市场主要工业品种在白天已大幅上涨的情况下继续全线反弹,涨幅超出许多投资者的心理预期。截至上周五夜盘交易时间,铁矿石主力期货合约价格自去年12月份触底后已经反弹44%,螺纹钢主力期货合约价格自低点已反弹28%,焦炭主力期货合约价格已经反弹21.5%,焦煤主力期货合约价格已经反弹27%。另外,重要的金属如沪铜、沪锌、沪铝、沪镍,以及橡胶等期货价格近期也都出现加速反弹之势。

而在A股市场上,前期对于供给侧板块的热炒在市场上已得到很好的反应。目前,在大宗商品全线反弹的背景下,不少券商建议继续关注钢铁、有色金属等供给侧改革的主题性机会。

3月金属板块表现亮丽

在3月份A股市场的涨幅排行榜上,有色金属板块的表现相当

亮丽。3月份共有396只股票涨幅超过10%,其中有色金属个股高达51只,与地产板块平分秋色。而3月以来涨幅超30%的股票中,有色金属板块更是一枝独秀。赤峰黄金、华友钴业以35.96%、34.56%的涨幅分别居3月涨幅榜的前二、三位,金贵银业以31.41%的涨幅居第五位。此外,中钨高新、西藏珠峰和吉恩镍业的涨幅也都在20%以上。

钢铁板块也交出一份不错的成绩单,中原特钢3月以来涨27.47%,沙钢股份也涨超20%,而南钢股份、方大特钢、抚顺特钢、永兴特钢和酒钢宏兴的月涨幅也都在10%以上。

值得一提的是,此前表现出彩的地产板块在上周五的走势已出现分化,多只股票大跌超过5%,而有色板块和钢铁股仍持续相对强势。华友钴业、博威合金以涨停收市,中钨高新、赤峰黄金、金贵银业、罗平锌电等涨幅均超过5%。中原特钢上周五也大涨7.98%,南钢股份、抚顺特钢等也表现强势。

前期对于供给侧的热炒在市场上已得到很好的反应,那么,未来有

色金属、钢铁这些周期股还会有什么样的行情呢?

供给侧主题仍是焦点

从有色金属板块来看,长城证券认为有色金属的反弹仍将继续。首先,整体流动性背景依然相对宽松。目前中国经济下行压力仍较大,货币政策宽松稳增长预期或将短期支撑金属价格,同时供给侧改革政策的不断推进也将对金属供应市场的收缩起到一定作用,金属供需关系小幅改善有望短期内对价格企稳形成正面影响;其次,美国经济前景不明朗,市场对美联储再次加息存疑,美元指数震荡对基本金属价格形成一定支撑;再次,欧元区经济处于缓慢复苏过程中,宽松刺激政策延续,这在一定程度上也对金属价格呈现支撑。

光大证券也认同一季度有色金属面临比较有利的外部环境。虽然数据显示美国经济复苏,但市场普遍预期3月美联储加息预期弱化;而国内供给侧改革持续发酵,稳增长措施有望加码,供需改善正逐步体现为金属价

格向上修正。海通证券表示,就基本金属而言,当前处于供需平衡,美联储加息预期延后支撑金属价格震荡上行;而中国供给侧改革发力,看好镍、铝、铅、铜等品种供给端改革预期下的超跌反弹。

从钢铁板块来看,兴业证券认为,今年是供给侧改革第一年,国家的力度很大,包括政策层面持续的催化和执行层面的力度,不仅有总体的目标(1亿至1.5亿吨的产能淘汰量),还包括具体执行层面的措施,如工业结构调节资金,对钢铁和煤炭过剩产能淘汰过程中就业再安置问题的实质性解决,国家后期还会试点对新疆等区域的钢铁企业进行实质性整合等。该券商对美国和日本供给侧改革的经验进行研究,在经历完供给侧改革之后,美国的钢铁产能减少了40%,利润也有了较大的改善,其1994年的钢铁行业指数也较1980年供给侧改革前涨了13倍,而同期标普500指数只涨了3倍,超额收益很明显,而且钢铁企业的利润改善也特别明显,迎来了持续10多年的利润的长周期改善。

两会传递积极信号 A股有望重拾升势

证券时报记者 汤亚平

上周A股几大指数的涨跌幅榜单上,沪指无疑是大赢家,深成指、中小板指表现平稳;创业板指成为上周的输家。全周市场最大的特点是分化:有周涨幅30%、50%的个股,也有周跌幅30%、40%的股票;有上蹿下跳剧烈震荡的股票,有单日放出巨量的个股……这是两会前多空分歧加大、市场预期混沌的表现。随着两会的推进,特别是政府工作报告出炉,一些困扰市场的不确定性因素都会明朗,A股有望重拾升势。

从宏观基本面看,2015年全球总体经济增速3.2%,中国的6.9%经济增速在全球最大20个经济体中是最高的;中国创造新增就业1312万人,超过其他19个最大经济体总和;高技术产业增速超过10%。事实

充分证明,中国有能力保持经济中高速增长,推动产业迈向中高端水平。最让投资者关心的注册制并未出现在今年的政府工作报告里,仅仅在“十三五”规划中做了提示,相比于去年的政府工作报告中明确提出实施股票发行注册制改革,这是一个非常明显的变化,也是一个值得高度重视的信号。

对于注册制,近来不断有学者、人大代表建言推迟注册制改革。市场多数解读认为,注册制是当前中国股市最大的不确定性,如果明确这项改革推迟,则对于股市中短期走势,尤其是中小创股票构成利好。

政府工作报告明确提出,2016年经济增长预期目标6.5%至7%;居民消费价格涨幅3%左右;城镇新增就业1000万人以上,城镇登记

失业率4.5%以内。中央政府大幅上调了赤字率和广义货币供应量(M2)目标,意味着2016年比去年更宽松,稳增长力度更大。M2增速去年是12%,今年设定为13%;赤字率去年是2.4%,今年为3%,新增赤字将主要用于企业减税降费,达5000多亿元。这些明明白白的数字,可以让投资者坚定信心、稳定预期,尤其对与宏观经济密切的蓝筹股构成实质性利好。

政府工作报告明确提出,当前我国发展正处于这样一个关键时期,必须培育壮大新动能,加快发展新经济。这也是新经济首次写入政府工作报告。从新经济大的层面上来看,对当前处于低迷态势的创业板市场形成利好。数据显示,创业板公司去年营业收入同比增长29.4%,净利润增长27.8%,增速双双创2011年以来新高。

值得指出的是,政府工作报告中

未提及注册制,却明确提及适时启动深港通。由于沪港通成功投入运行,并取得了预期的良好效果,内地与香港金融互联互通已成为人民币国际化和中国资本市场开放的重要创新。

沪股通是外资进入A股的一条通道,资金流向体现海外投资者对市场判断。从春节后沪股通流向看,一度连续10日净流入,创去年股市深度调整以来最长纪录。因此,此次政府工作报告提出深港通,无疑将意味深港通渐行渐近。

就投资而言,最有可能缩小目前市场结构性分歧的是“沪港通+深港通”。一方面蓝筹股、AH折价以及稀缺标的依旧是境外投资者关注的热点;另一方面,深交所独有的中小创股票也将成为未来香港投资机构关注的目标,会对低估值、高成长的小盘股形成长期利好。

14家公司6.6亿股解禁,流通市值77.36亿元

本周解禁市值环比减少六成

西南证券 张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有14家公司的限售股解禁上市流通,解禁股数共计6.60亿股,占未解禁限售A股的0.11%。其中,沪市0.06亿股,占沪市限售股总数0.002%;深市6.54亿股,占深市限售股总数0.20%。以3月4日收盘价为标准计算的市值为77.36亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.09%。

其中,沪市1家公司为0.65亿元,占沪市流通A股市值的0.0003%;深市13家公司为76.71亿元,占深市流通A股市值的0.06%。本周两市解禁股数比前一周27家公司的23.67亿股减少了17.07亿股,减少幅度为72.12%。本周解禁市值比前一周的195.05亿元,减少了117.69亿元,减少幅度为60.34%,为2016年年内单周解禁市值第四低。

深市13家公司中,靖远煤电、景峰医药、雪莱特、康强电子、融捷股份、锦富新材、雷曼股份、万达信息共8家公司的解禁股份是定向增发限售股份。黑芝麻、澳洋顺昌、美邦服饰、以岭药业共4家公司的解禁股份是股权激励一般股份。科泰电源的解禁股份是追加承诺限售股

本周解禁股情况一览							
股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	流通股类型	收盘价(元)
黑芝麻	2016-03-07	197.10	0.89%	0.62%	0.25	股权激励限售股份	12.84
康强电子	2016-03-07	142.60	0.73%	0.69%	0.33	定向增发机构配售股份	23.45
澳洋顺昌	2016-03-07	773.74	0.86%	0.79%	0.51	股权激励限售股份	6.54
美邦服饰	2016-03-07	300.00	0.12%	0.12%	0.12	股权激励限售股份	4.10
以岭药业	2016-03-07	8.32	0.01%	0.01%	0.01	股权激励限售股份	12.85
雷曼股份	2016-03-07	634.90	3.00%	1.90%	1.19	定向增发机构配售股份	18.80
江特电机	2016-03-07	592.60	1.51%	1.49%	0.65	股权激励限售股份	10.90
景峰医药	2016-03-10	6128.51	16.50%	7.60%	7.29	定向增发机构配售股份	11.90
雪莱特	2016-03-10	1938.62	10.65%	5.28%	2.09	定向增发机构配售股份	10.78
锦富新材	2016-03-10	1923.08	6.47%	3.85%	2.56	定向增发机构配售股份	13.33
科泰电源	2016-03-10	16495.60	40.56%	51.55%	31.24	追加承诺限售股份	18.94
万达信息	2016-03-10	249.25	0.25%	0.24%	0.58	定向增发机构配售股份	23.47
靖远煤电	2016-03-11	36315.13	46.63%	31.76%	29.45	定向增发机构配售股份	8.11
融捷股份	2016-03-11	280.00	2.45%	1.62%	1.07	定向增发机构配售股份	38.10

资料来源:西南证券 周靖宇/制图

份。其中,科泰电源的限售股将于3月10日解禁,解禁数量为1.65亿股,按照3月4日的收盘价18.94元计算的解禁市值为31.24亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的40.73%,解禁压力集中度高,也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达106.56%。靖远煤电是深市周内解禁股数最多的公司,多达3.63亿股。解禁市值排第

二、三名的公司分别为靖远煤电和景峰医药。

深市解禁公司中,黑芝麻、康强电子、澳洋顺昌、美邦服饰、以岭药业、雷曼股份、景峰医药、雪莱特、锦富新材、万达信息均涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有康强电子成为新增的全流通公司。

沪市1家公司,江南嘉捷的解禁股份是股权激励一般股份,在3月7日将有0.06亿股限售股解禁上市,按

照3月4日的收盘价10.90元计算,解禁市值0.65亿元,解禁股数占流通A股比例为1.51%,涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有江南嘉捷成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的14家公司中,3月10日有5家公司限售股解禁,解禁市值为43.77亿元,占到全周解禁市值的56.58%。本周解禁压力集中度高。

结构性改革发力 股市不悲观

信达证券 谷永涛

两会正在召开,政府工作报告已经出台,从中我们看到了我国政府2015年的成绩,也了解到政府2016年的工作重点,这让我们更加坚信一个理念:中国经济不悲观。

从2015年的工作成绩来看,我国经济依然保持较高的速度,国内生产总值(GDP)增速为6.9%。在经济快速发展的同时,结构调整的努力已经初见成效,服务业在国内生产总值中的比重已经升到了50.5%,占比过半,消费对经济增长的贡献率也已经达到了66.4%。

2016年我国经济工作总基调为“稳中求进”,在保持整体经济稳定的前提下,不断优化经济结构,并提出“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大任务。面对我国经济结构中的问题,通过供给的改变和调整,来逐步实现经济结构的转变。

我国经济经过了数十年的高速发展,在取得巨大成就之时,也积累了一些问题,尤其是结构性问题,我们从能源行业来窥其一斑。

我国的能源消耗以煤炭为主,这主要是因为我国是一个多煤少油的国家,资源禀赋决定了能源消耗结构。但是随着经济增速从高点逐步回落,能源结构的改变也迫在眉睫。根据我们估算,目前煤炭行业过剩超过10亿吨左右。

针对煤炭行业,国务院颁发了《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困

发展的意见》(下称《意见》)。《意见》指出,从2016年开始的3到5年内,要退出5亿吨左右、减量重组5亿吨左右的煤炭产能。同时,在削减总量的前提下,对于产能15万吨/年及以下且发生较大及以上安全生产责任事故的煤矿,以及采用国家明令禁止使用的采煤方法、工艺且无法实施技术改造的煤矿,要在1至3年内淘汰。

在对煤炭行业去产能的过程中,国务院不但着力对行业的结构进行调整,而且对于效率不高、潜在风险较大的企业进行关停,同时促进行业重组,降低行业总体成本。在去产能的过程中调结构,在调结构的过程中降成本。

此外,虽然行业整体过剩,但结构分化严重。根据Wind资讯数据,秦皇岛Q5500动力煤价格从2011年的高点854元/吨逐年回落,最低点达到了370元/吨。我们从上市公司披露信息中可以看到,动力煤价格已经跌破了部分企业的成本,但对于优质企业,依然具有利润空间。市场价格机制作用的发挥,也对于结构调整起到了促进作用。

从煤炭行业的角度,我们看到了我国经济发展中存在的问题,也看到了政府解决行业结构和经济结构的努力。我们相信,通过供给侧改革和结构调整,在经过初期的阵痛之后,经济将有新的活力注入。新动力迸发在即,对经济发展不必悲观,延伸一步,作为经济体的反映,我国股市亦毋庸悲观。

2月份投资者信心指数 环比回升8.7%

证券时报记者 曾福斌

投保基金公布的最新调查结果显示,2月中国证券市场投资者信心指数回升明显,较1月环比上升8.7%,达到48.8。各项子指数也出现了不同幅度的上升。但是投资者对外围市场的担忧并未解除,投资者买入意愿保持谨慎。

调查结果显示,2月投资者信心主要呈现以下几个特点:

投资者对国内经济基本面的信心明显上升。2月国内经济基本面指数达到44.7,较上月(47.1)上升7.6。

投资者对国内经济政策有利于股市的信心大幅上升。2月国内经济政策指数达到53.6,较1月(45.6)上升8.0,重回乐观区间。

投资者对国际经济和金融环境的信心大幅上升。2月国际经济和金融环境指数为36.7,较上月(29.8)上升6.9。投保基金称,2月国际经济和金融环境指数环比虽出现较大幅度上涨,但总体来看,投资者对外围市场的担忧并未消除。

A股市场方面,2月份股票估值指数微升到45.6,较上月(45.3)上升了0.3。其中,15.0%的投资者认为目前股票价格低于其真实价值或合理的投资价值;46.2%的投资者认为差不多;22.4%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值;另有16.4%的投资者回答不确定。

大盘乐观指数达到47.1,较上月(41.9)上升5.2。其中,认为上证综指在未来一个月会上涨的占18.7%;45.3%的投资者看平;认为可能下跌的占23.7%;另有12.3%的投资者回答不确定。预计未来三个月会上涨的投资者占20.9%;38.2%的投资者看平;认为可能下跌的占25.9%;回答不确定的投资者占15.0%。

此外,2月投资者买入意愿继续保持谨慎。当月买入指数为45.9,较上月(42.3)上升3.6。其中,在未来三个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占比11.8%;考虑减少资金量的占18.4%;49.6%的投资者选择维持现有资金量。近半数投资者以持仓观望为主,买入意愿保持谨慎。

海外股市涨声一片 希腊巴西股市狂飙

证券时报记者 吴家明

随着市场乐观情绪的升温,近日海外股市涨声一片,其中希腊和巴西股市更是疯狂反弹。

上周,巴西股市领涨全球,圣保罗证交所指数涨幅达到25%,该指数在上周四就重新进入了技术性牛市。今年以来,圣保罗证交所指数累计上涨15%。与此同时,巴西货币雷亚尔的周涨幅达到6.6%,创下自2008年以来最大的单周涨幅,也是上周全球表现最佳的货币。

在股市飙升的背后,巴西经济却陷入泥潭。巴西地理统计局最新公布的数据显示,2015年巴西经济萎缩3.8%,是自1990年以来表现最差的一年。受大宗商品价格低迷以及全球经济增长乏力等因素影响,巴西经济状况持续恶化。去年,巴西财政赤字规模占国内生产总值比例高达10.3%,创下历史最高水平。穆迪、惠誉和标普三大国际评级机构均已将巴西主权评级降至垃圾级。有分析人士表示,巴西前总统卢拉被查,巴西股市因该国反腐有重大进展而大涨。

希腊股市的涨势丝毫不输巴西。最近5个交易日来,希腊股市成为全球主要股

指中相当亮眼的市场之一,投资者集体涌入令雅典股指在3周内暴涨了32%,进入技术性牛市。与此形成鲜明对比的是,希腊和巴西股市在2015年的表现惨淡,其中希腊股市累计下跌超过27%。

此外,印度股市上周也创下自2011年12月以来的最大涨幅,印度标普BSE Sensex指数累计上涨6.4%。香港恒生国企指数涨幅为6.5%。MSCI新兴市场指数上周累计上涨6.9%至790.97点,从今年1月的低点算起,该指数涨幅已经超过15%。新兴市场的回暖与油价反弹几乎同步,布伦特4月原油期货收报每桶38.72美元,创2015年12月10日以来的最高收盘位,上周累计上涨9.3%。

不少分析师都加入到看多新兴市场的阵营。贝莱德、富兰克林邓普顿以及高盛资管都对新兴市场未来表现越发乐观。太平洋投资管理公司PIMCO附属顾问公司Research Affiliates LLC日前表示,目前新兴市场资产估值非常便宜,可以称得上是“千年一遇”的机会。有“新兴市场教父”之称的对普顿新兴市场团队执行主席麦朴思日前也表示,由于预计新兴市场资产将反弹,其正在所有发展中国家寻找合适的投资机会。