

【投研视点】在震荡行情中酝酿新机

2016-11-14 华宸未来

唐纳德·特朗普当选美国总统，政策方向发生重大转变，中美关系进入全新时代

上周走势观点回顾：

特朗普“意外”赢得美国总统大选是上周市场最大的黑天鹅，一度引发全球市场剧震，9日盘中沪指一度跌破 3100 点。但资本市场再次展现了其变化无常的一面，A 股市场仅用半天时间就消化了相关利空预期，市场情绪也走出了 V 形反转，周五在煤炭钢铁、有色金属、基建、非银金融等板块带动下，沪指一度突破 3200 点关口。截至周五收盘，沪指周涨 2.26%，深成指涨 1.64%，创业板指仅涨 0.09%。相较主板而言，创业板指表现明显偏弱。

正当市场纷纷讲关注焦点投向特朗普下一阶段将实施哪些经济政策时，然而就在双十一之夜，商品期货遭遇“黑色星期五”，如果周一开盘继续下跌，而且整体跌幅达到 2%，那么期货市场将再次迎来一波强平潮。无论是期市还是股市，那些被永远镌刻的日子总在提醒，敬畏市场！

本周看点：

- 统计局将于 11 月 14 日发布消费、投资、工业增加值等多项经济数据。机构预测，尽管有国庆长假的扰动，但整体看 10 月实体经济数据有望延续 8、9 两月的温和回稳趋势。

- 本周央行公开市场有 5750 亿逆回购到期，100 亿央票到期，无正回购到期。此外周三将有 1150 亿 MLF 到期。市场人士称，11 月企业缴税压力不大，但在流动性供求紧平衡格局下，仍需警惕不利因素造成的边际冲击。
- 本周沪深两市限售股解禁规模增至 30.7 亿股，市值 459.9 亿元。其中，红阳能源、中钨高新等 10 家公司限售股解禁上市数量超过 1 亿股。
- 本周将有九只新股申购：周一为宏辉果蔬网上申购；周二为神力股份和凯中精密；周三为吴江银行和天能重工；周四为中装建设和苏州科达；周五为中通国脉和纳尔股份。
- 上交所 50ETF 期权上线一年多后迎来首个标的除息日。据华夏基金管理有限公司发布的《上证 50 交易型开放式指数证券投资基金利润分配公告》，50ETF 除息日为 11 月 29 日。随之而来的是 50ETF 期权将迎来第一次合约调整。
- 2016 年 11 月 16 日，为期 3 天的第三届世界互联网大会将于中国浙江省乌镇开幕，本届大会将聚焦主分论坛、“互联网之光”博览会、全球领先创新科技成果发布三大板块。
- 《中药配方颗粒管理办法（征求意见稿）》已经颁布一年，预计正式的管理办法将于年内落地。
- 本周二将公布美国 10 月零售销售数据，在疲软的第三季后，零售销售能否提振值得关注，此外，特朗普的政策仍是本周市场关注的重点。

随着深港通全球路演的顺利完成，深港通系统测试也开启了深港通开门的倒计时。有分析人士表示，深港通的开通能够提振市场情绪，将为 A 股市场带来 1500 亿元左右的增量资金，对 A 股市场的长期影响则远远大于短期资金面的作用。

在面对那些被视作黑天鹅的事件时，也许市场本身是一个运作的整体，将维持有效的机制，不会为一个单独的个体而改变。我们也应该抛开短期或独立的影响因素，回归市场本源，将目光更多投向行业的景气水平及发展前景、上市公司的业绩及成长性，认真寻找估值与成长性匹配、不断兑现业绩的绩优股。通过对已经披露的 2016 年业绩预告进行梳理发现，共计 16 家上市公司连续 3 年业绩增长均超 50%，且其中不乏具有估值优势的公司，而这些来自中小板或创业板的公司，在近期大盘上涨中并无明显表现。市场情绪的发酵总是将某些投资风格推向高峰，将另一些带向谷底。但我们也应看到，正是在这一过程中，总会酝酿出新的机会，A 股未来可能仍处在修复行情的震荡市之中，市场正释放尾部风险。基金有风险，投资须谨慎。