

【投研视点】市场或面临调整压力

2016-12-02 华宸未来

深港通正式开闸，资金流向成为焦点，意大利修宪公投反对派获胜，引发欧元大跌。在大宗商品暴涨之后，市场也迎来了回调，但从较具有代表性的钢铁行业来看，回暖迹象已经相当明显，未来大宗商品还将有强劲走势。

上周走势回顾

上周，大盘先扬后抑，沪指在冲上3300点后震荡回落，周线终结“七连阳”。周三，在大盘出现回调时，创业板指却逆市拉升，但市场风格并没如期切换。截至周五收盘，沪指周跌0.55%，深成指跌1.12%，创业板指跌1.11%。权重板块轮动加快，前期滞涨的石化等蓝筹出现补涨。而大部分个股却遭受抛压，市场分化进一步加强，赚钱效应依然很难形成。

另外，周末外围事件也影响了市场情绪，虽然今年前两次的黑天鹅时间影响不算大，但不能保证下一只黑天鹅不会引发市场的系统性风险，因而还是令投资者需要一定的关注。北京时间今天早晨，意大利修宪公投结束，路透出口民调显示意大利修宪公投“反对”票大幅领先。欧元兑美元亚市开盘大幅下挫，失守1.06关口。意大利总理伦齐于当地时间午夜向全国发表讲话，宣布辞职。

本周看点：

- 本周一，**深港通正式开通**，预计不会形成资本外流问题。
- **周一早间意大利修宪公投结果出炉**。分析认为，意大利民众投票结果显示反对修宪，引发欧元对美元急剧贬值，美元指数小幅反弹，人民币汇率贬值压力将增加，继而对 A 股等国内资产构成压制。意大利主权债务评级因此遭下调，将可能引发该国银行业危机，而对于意大利民众愈演愈烈的退欧情绪也将继续影响整个欧元区的稳定。
- **世界智能制造大会于 12 月 6 日至 8 日在南京举行**，大会旨在打造一场全球智能制造领域的专业盛会，大会期间，工业和信息化部将发布国家十三五智能制造规划。
- 由中国科学技术信息研究所和美国国际数据集团联合主办的 **2016 物联网开发者大会** 将于 **12 月 9 日在北京举办**，本次大会吸引了微软、英特尔、IBM 等国际巨头。
- 本周四，**欧洲央行将举行议息会议**，分析认为欧央行将在 8 日的会议上释放正式信号：延长明年 3 月到期的购买资产 QE 项目，QE 最终还是会结束。另外，**欧元区周二还将公布三季度 GDP 终值数据**。此外，**澳洲联储和加拿大央行将分别于周二、周三发表利率决议**。
- 在美联储决议前的最后一周，**本周将有三位联储高官发表讲话**，分别为芝加

哥联储主席 Evans、纽约联储 Dudley(有投票权)和圣路易斯联储 Bullard。

美国本周还将公布 11 月就业市场状况指数 (LMCI)、耐用品订单和贸易帐等数据,为年内最后一次利率会议的冲刺预热。市场对美联储 12 月加息的预期已经升至惊人的 100%。

- 本周国家统计局将公布外储数据、进出口贸易数据、CPI 与 PPI。分析观点认为, PPI 有可能进一步回升,而 CPI 也有可能被推动。另外,周六起将不定时公布社融、新增人民币贷款和 M2 货币供应量数据。

深港通在 12 月 5 日正式开通,预计深港通会延续南热北冷的局面,明年南下资金新增规模预计为 4000 亿-5000 亿元,深港通的开通对港股的正面影响会大于 A 股。市场人士指出,由于深港通属于封闭式系统,资金用人民币结算并原路"返回",不会形成资本外流问题。

上周五日在两桶油的作用下造成题材股大面积回调,资金的避险情绪升温,市场操作难度加大,赚钱效应趋弱。尤其值得警惕的是在主板缩量调整时,创业板竟然也出现了缩量的动作没有抓住主板缩量休整的战机,已然失去后期弹性再度爆发的能力。整体上看,受国债的连日大跌的影响,流动性紧张正逐步影响部分资产价格,而二八格局明显市场赚钱效应缺失,本周市场或面临调整压力。周一是深港通开通之日,是否会带来市场风格切换,也是需要关注的一点。

精选行业概览-钢铁

上周 Myspic 综合指数报 124.03 点，较之前一周上涨 4.59%。（MyIpic）铁矿石综合指数报 81.8 点，较之前一周上涨 1.87%。上周钢材市场价格经过“暴涨-回调-上涨”的一轮过山车后，价格仍较之前有大幅上涨。在期货表现强势下，现货价格积极拉涨，市场成交虽有放量，但因需求偏弱，后续未能继续跟进。不过受成本支撑，主流钢厂对 12 月报价继续上涨。加之江苏、山东等地中频炉停产以及河北 8 个城市重启污染天气应急响应措施，对市场信心以及钢价将产生一定支撑。综合来看，预计下周钢材市场价格多高位震荡。

上周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率为 75.83%，环比下降 0.69%，预期为 76.66%。产能利用率为 82.98%，下降 0.2%，钢厂盈利率为 47.24%，基本保持持平。全国预估日均钢水产量 215.98 万吨，环比增长 0.26 万吨，下周高炉开工率预期值为 76.1%。唐山部分高炉复产，但受到邯郸等地的环保影响，开工率连续第六周下降，但因检测多以小高炉为主，全国钢水量基本与上周持平。若本周环保问题未有升温的情况，开工率或将小幅上升。

9 月下旬以来的第三季度，铁矿石价格迎来新一轮的快速上涨，今日更是数度突破 80 美元/吨的大关。铁矿石价格加速上涨很大程度上源于对高品位铁矿石结构性需求的大增。随着焦炭价格不断上升，为降低生产成本，提升热卷等高毛利产品产量，钢厂大量增加高品位铁矿石使用比例。但随着高低品位铁矿石价格

逼近“极值”，市场将迎来拐点，预计铁矿石结构性需求在明年3月份实现逆转。

基金有风险，投资需谨慎。