

【投研视点】利空释放后市场有企稳可能，结构性热点板块机会更多

2016-12-19 华宸未来

美联储宣布加息 25 个基点，联邦基金利率提升至 0.5%-0.75%，时隔一年，联储再次加息。

短期来看，利空释放后市场有企稳的可能，机会更多是在结构性的热点板块。

上周走势回顾：

上周在险资投资监管趋严、美联储加息等消息影响下，市场一路走低，上周五，两市分化明显，沪指全天维持窄幅震荡，深市股指低开高走，在创业板指触及 2000 点后横盘整理。两市共成交 4338 亿元，较上个交易日减少 247 亿元；两市净流出资金 100 亿元，有色金属净流出 18.6 亿元居首。截止收盘，沪指涨 0.17% 报 3122 点，创业板指涨 1.13% 报 1998 点。沪指全周下跌 3.4%，击穿 60 日中线支撑；创业板指周跌 4.85%，破 2000 点大关。板块方面，共享单车、国企改革、农业等表现亮眼，而中小创高估值个股及险资举牌重点板块跌幅较大。

本周看点：

- 12 月 19-20 日，日本央行将公布货币政策决议。此前媒体称，日本央行内部重现称升息之说。如果长期利率继续上升，反映出日本经济出现明显改善，则央行最早明年可能考虑提高收益率目标。
- 周一，2016 第六届中国电子商务与物流企业企业家年会将于 2016 年 12 月 19 日-21 日在

中国北京举办。

- 周一，中国社科院 2017 年《经济蓝皮书》发布暨中国经济形势报告。
- 周一还将公布 70 城房价。上周五公布的中央经济工作会议的会议稿称，“房子是用来住的，不是用来炒的”，分析称显示成中央抑制房地产泡沫的决心，再次显示房地产行业对于中央经济的重要性。早前公布的百城房价指数显示中国房价环比涨幅进一步回落，可进一步关注统计局周一公布的 70 城房价。
- 周二，2016 中国大数据大会暨大数据年度盛典将于 2016 年 12 月 20 日在北京举办。大会将探讨大数据在互联网金融、智慧城市、工业、双创、人工智能等行业的创新应用，分析整个大数据生态圈技术的发展与演变。
- 周四美国三季度 GDP 终值和 11 月个人收入环比将公布，由于消费支出强劲，此前美国三季度 GDP 上修至 3.2%创两年新高 本周应关注美国 GDP 终值会不会进一步修正。同时美国三季度个人消费支出和核心 PCE 物价指数也将公布。个人消费支出其占 GDP 比例接近 70%，而核心 PCE 物价指数是美联储偏爱的通胀指标，都很值得关注。

上周市场最大的热点就是美联储加息靴子落地 耶伦同时表示 2017 年可能要加息 3 次。由于加息将刺激国际资本回流，包括中国在内的新兴市场国家将面临本币贬值与流动性趋紧的难题。12 月 16 日，人民币对美元中间价报 6.9508，较前一交易日大跌 219 个基点。在岸人民币(CNY)对美元汇率一度跌破 6.96 元关口，创逾八年半新低。与之相对应的是，美

美元指数飙涨，十四年来首次站上 103。美联储会议释放出明年将加快加息步伐的信号，明显超出市场预期，美元走强吸引资金流出新兴市场国家，对人民币等非美货币而言，未来一段时间贬值压力或将持续存在。实体经济的低迷构成人民币汇率的另一大利空，由于国内的低投资回报率推动“资金出海”，居民积极配置非人民币资产，这也将加剧人民币的贬值。官方数据显示，11 月末央行口径外汇占款 22.3 万亿元人民币，环比下降 3827 亿元，下降幅度为今年以来最大，外汇占款下降显示资本外流压力加大，若未来资金外流趋势不变，则人民币将面临更大的贬值压力。

市场偏好的转变下，投资者更应看到暗流涌动的基本面变化，即实体经济回暖，而虚拟经济、新兴产业则亮点不多。无论是重卡销售火爆、PPI 和 CPI 双回升，抑或是规模以上工业增加值增长加快，都进一步验证了实体经济的回暖。此外，对于供给侧改革的预期，也进一步加强了资金配置传统产业的意愿。反观中小创，曾经的龙头乐视身陷各种风波，而作为创业板权重板块的影视行业，也不得不面临票房收入增速放缓的窘境。备受关注的中央经济工作会议文件出炉，供给侧改革将成为 2017 年经济工作最大看点，国企改革尤其是混改的推进有望加快落地。资金面上，强调货币政策“稳健中性”，流动性由“合理充裕”变为“基本稳定”。政策面上更加注重防风险，着力防控资产泡沫，资本市场起伏或有限度。短期来看，利空释放后市场有企稳的可能，机会更多是在结构性的热点板块。基金有风险，投资需谨慎。