

【投研视点】结构性行情或将成为今年市场主旋律

2017-01-09 华宸未来

人民币对美元上演逆预期急涨行情，离岸人民币曾连续两日升值逾 1%，USDCNY 汇价自 6.95 元一线一路上涨，最高突破 6.8 元关口。

上周走势回顾：

2017 年首周股市先扬后抑，前两日市场大涨，市场迎来开门红。但随后上攻乏力，股指出现调整，沪强深弱较为明显。上周五，两市小幅低开，沪指全天维持窄幅震荡，深市股指震荡下跌。截至收盘，上证综指全周上涨 1.63% 报 3154 点，而创业板指全周仅涨 0.15% 报 1965 点。题材股表现乏力，创业板弱势未改。盘面上，混改仍旧表现良好，油改、环保、海工装备、深圳国改等板块涨幅居前，次新股、高送转、电子制造、4G 等板块跌幅居前。

上周五美股扭转盘中跌势，道琼斯指数再度逼近 2 万点，虽然此前公布的数据显示美国 12 月新增非农就业人数低于预估，但 12 月薪资创下 2009 年以来最大涨幅，提振股市，也为美联储(FED)进一步升息奠定了基础。此外，标普 500 指数上涨 0.4%，报 2276.98 点；纳斯达克综合指数上涨 0.6%，报 5521.055 点。欧洲方面，周五缩小跌幅，斯托克欧洲 600 指数下跌不到 0.1%，报 365.45 点；英国富时 100 指数上涨 0.2%，报 7210.05 点；法国 CAC40 指数上涨 0.2%，报 4909.84 点；德国 DAX 指数上涨 0.1%，报 11599.01 点。

本周看点：

- 本周二，美国现任总统奥巴马将发表告别演说。
- 本周二，中国 12 月 CPI、PPI 将公布。周五，中国还将公布 12 月贸易帐数据。市场认为中国 12 月份外贸表现走疲的可能性较大，但最近也有一些直接迹象表明，亚洲地区的贸易形势已经得到改善。
- 1 月 11 日-12 日，由硅谷人工智能大数据联盟和 Impact Deep LLC 主办、网易科技协办的“人工智能前沿峰会”将在美国硅谷的圣塔克拉拉会议中心举办。这次大会邀请来自谷歌、Facebook、微软和亚马逊等人工智能前沿公司的顶级科学家，分享他们在人工智能研究及应用上的最新成果。
- 本周，包括 2017 年票委在内的数位美联储官员的讲话，如洛克哈特、埃文斯、哈克、布拉德，市场或希望从高官讲话中进一步确认美联储欲在 2017 年加息 3 次的可信度。另外，美联储主席耶伦周五(1 月 13 日)将与全国教育界人士举行网络直播会议。
- 美国候任总统特朗普 1 月 11 日将召开胜选以来的首次新闻发布会，或从中获取更多有关其未来政策的细节，还将讨论有关个人资产和利益冲突的问题。
- 本周五，欧洲央行将公布货币政策会议纪要。
- 第十三届中国会展经济国际合作论坛 (CEFCO 2017) 将于 2017 年 1 月 12 日-14 日

在澳门举行。本届论坛以“直面挑战、励精图变”为主题，着重就“会展业助力全球经济复苏”“政府在推动会展业发展中的角色转换”“会展企业的国际化途径”以及“会展业与互联网平台的创新合作”等议题进行讨论。

- “2017 中国制造 2025 和智能制造国际峰会”将于 1 月 12 日至 13 日于北京举行。论坛探讨将智能制造作为“中国制造 2025”主攻方向，抓住智能装备和智能产品的研发和生产，通过高档数字机床、工业机器人等智能制造装备和智能化生产建材，加快可穿戴产品、智能家电、服务机器人等智能化产品的研发和产业化，大力推进制造过程的智能化。

上周后半周，人民币对美元上演逆预期急涨行情，离岸人民币曾连续两日升值逾 1%，USDCNY 汇价自 6.95 元一线一路上涨，最高突破 6.8 元关口。在岸人民币跟随走强，一度升破 6.9 元。这一波人民币汇率急涨的原因众多，主要包括：美元现高位回调，短期涨势放缓；离岸人民币流动性剧烈收紧，做空人民币的资金成本(机会成本)异常高企，且面临人民币现货不足的问题；境内外汇管制加强；在美元多头获利了结动力增强情况下，央行利用对离岸人民币流动性的显著影响力，引导或助推人民币汇率反弹，最终交易盘逆转引发踩踏。由此看来，倘若汇率贬值压力减轻，或有助于缓和资金外流，对本币流动性及货币政策的约束也有望减轻，对人民币资产存在一定利好。

从近期监管层表态来看，“稳定”一词将继续贯穿 2017 年的资本市场。在货币政策难放松、新股供应不断的前提下，结构性行情或许将成为今年市场的主旋律。未来几个月政策进入密集发布期，1-2 月地方两会陆续召开，3 月初全国两会召开。政策着力点有望集中在此前中

央工作会议着重强调的深化改革。总的来看，近期两大方向值得关注，一是改革，主要是国企改革和供给侧改革。二是涨价题材，环保核查加码，去产能、去库存都是长期方向，不少传统产业链景气度回升。基金有风险，投资需谨慎。