

■ “布局七翻身、掘金新风口”系列之一

脱欧“砸”出便宜筹码 跨界资金重返A股

□本报记者 王朱莹

“深圳一些股票私募大佬上半年看好商品的,在黑色系品种牛市中大赚了一笔,现在已经在逐渐撤出期货,转而回到A股,因为看好下半年A股行情。”深圳一位私募基金渠道经理向中国证券报记者表示,这是他走访多家当地私募基金负责人后得到的结论。

英国“脱欧”靴子落地后,全球风险资产哀鸿一片,英镑大跌逾10%,欧元大跌,亚太股市全线下挫,A股亦放量下挫,而避险资产日元、美元、黄金、国债等则大幅上涨。有业内人士认为,这是自2008年金融危机后,全球金融市场面对的最大挑战。

但这并不妨碍跨界资金重返A股。国泰君安证券指出,此前欧美日等央行表示,如果英国脱欧成功,将联手救市。美联储年内加息概率继续下降,风险资产可能经历先跌后涨的过程。

黑天鹅带来便宜筹码

“自从去年6月股市大跌后,我就逐渐减仓并转战商品,在今年上半年的黑色行情里,我在17个交易日实现利润翻倍。但到四月底,商品行情发生转折,下半年预计缺乏明显的趋势行情,同时A股却出现盘整筑底现象,因此决定逐步撤离商品重返A股。”股期两栖私募人士周先生表示。

今年上半年黑色产业链的小牛行情令投资者惊叹,其中领头羊焦炭1609合约1月初至4月26日涨幅高达73.88%,螺纹钢1610合约1月初至4月21日阶段见顶,累计涨幅达52.78%。

此轮商品期货小牛行情的诱因,就供给侧结构性改革而言,多个产能过剩行业去产能,导致供应阶段性收缩,短期内多个品种的供需状况得到改善。出于资产配置的需求,大量资金包含股市资金转而追逐大宗商品,导致行情火爆。周先生便是其中的“两栖猎人”之一

进入5月,黑色行情暂告段落,周先生便萌生退意。“鉴于产能过剩问题并未从根本解决,供给侧改革不会一蹴而就,商品大反弹多是资金的短炒行为,难以持续,因此在商品出现回调后不久,我便择机撤离了。”周先生说。

股谚云“五穷六绝七翻身”,周先生撤离商品后,便回到自己最熟悉的股市,打算布局“七翻身”行情。

熟料,刚开始建仓不久,便遭遇了英国公投赞成脱离欧盟这只“黑天鹅”,但他认为这正是逢低吸筹的好机会。

“脱欧短期内对股市影响负面,但中期反而给了市场资金入市的机会,我们会加快对业绩增长确定的行业配置,并针对业绩和需求有改观的新兴产业重点配置。”同样布局下半年行情的私募诺鼎资产总经理曾宪钊表示。

无独有偶,多位接受中国证券报记者采访的业内专家,也认为“脱欧”对于A股的负面影响是暂时的,不宜夸大。

东方证券首席经济学家邵宇分析认为,脱欧事件将导致全球风险偏好明显下降,资金进入避险模式,对未来前景不确定性充满担忧,因而会配置黄金、美元、日元等避险属性较强的金融产品上,A股作为广义的风险资产类别之一,或遭遇相应打压。如果趋势得不到根本扭转,还可能对市场形成一定压制,但监管层可能会为了维护市场情绪、维护稳定的预期还在,所以下行的幅度相信会比较有限。

国泰君安证券指出,英国脱欧对中国影响有三大渠道:一是贸易渠道,英国脱欧对全球经济前景不利,不利于中国出口;二是资本流动渠道,但从5月经验看,随着人民币逐步接近软着陆,中国资本流动表现出较强的稳定性,影响有限;三是风险偏好渠道,脱欧事件增强避险情绪,但随着全球央行应对措施出台,风险偏好有望先降后升。

资金腾挪空间开启

“对比6月13日当周,上周我们稍有增仓,主要还是看好结构性机会,虽然有英国脱欧的事件冲击,但深港通以及英国脱欧后存款准备金率的调整预期,都会使A股受英国脱欧事件冲击较小。同时,A股在没有加入MSCI指数

后,也是不跌反涨,表明投资者情绪相对稳定,不容易出现大幅波动的行情。”曾宪钊表示。

邵宇指出,从基本面来看,市场并没有明显的趋势性机会,结构性的行情会是大概率事件,因为有不少的流动性需要做相应的投放,但在经济基本面无明确趋势出现之前,更倾向于做短期的热点短期交易为主,下半年A股可能会进行盘整,在结构机会中做热点的发掘是主流的投资方式。

“从居民财富与上市公司流通市值的比值来看,该值已经从年初的1.67回升至了1.94。A股的资金腾挪的机会正在增大。剪刀差持续扩张,资金的过度活化,总要寻求配置方向,也为阶段或结构性机会的出现提供基础。”渤海证券研究所宏观策略部宋亦威表示。

需要注意的是,脱欧事件之后,潘多拉魔盒打开,布局七翻身及下半年行情或经历“痛并快乐着”的煎熬。招商证券指出,短期内的避险情绪可能维持较高,苏格兰此前也明确表示若英国脱欧将发起公投独立加入欧盟,欧盟更为分裂,一体化进程严重受挫的风险大大上升,因此事件后续的发展仍然非常关键。

“在此背景下,G7或G20或会形成共识去采取一些政策举措来稳定市场信心,如更积极的货币政策、财政政策。”邵宇指出。

曾宪钊认为,七月翻身的概率有所增大,在英国脱欧程序启动后,全球面临再次放水,而放水后对需求的刺激才是关键,新兴市场国家具有需求优势,更易受全球资金关注。而中国的劳动力红利不明显了,但人口的消费红利还在,因此三季度市场会提供投资机会,但考虑到市场没有通过下跌换手,短期内空间也相对有限。

“下半年行情会有反弹,但年末仍面临调整压力,主要原因还是在于3季度的宏观环境相对好转,全球市场维稳带来A股的发展机会,但稳增长的政策也会因为经济稳定而减小剂量,年末的回调还有可能。”曾宪钊提示。

捕捉“中小”阵风

“对于风,我们认为在牛市结束后,大风已经不在了,构成市场阶段性机会的是靠存量资金推动的阵风,这种风往往在小的板块集中快速释放,从而带来板块的结构性行情。”宋亦威指出。

对于目前的经济,宋亦威指出,其较关心供给侧改革的实施进程才是决定我国经济运行的长期逻辑所在。最可借鉴的就是上世纪90年代末的产能去化过程。数据显示,自1993年工业增加值同比增速开始回落,在此过程中,纺织和黑色金属压延业饱受产能过剩的困扰,主营业务收入在制造业中占比持续回落(尽管入世和重工业化的推进令黑色金属压延业绝处逢生,但是纺织行业则只能选择断肢求生),而计算机、通信和其他电子设备制造则成为主要的对冲力量。

回顾近两年制造业各行业主营业务收入占比及最新销售利润率情况,宋亦威发现有四个行业的占比出现明显提升(提升幅度均高于0.2%),分别是汽车制造、计算机、通信和其他电子设备制造,医药制造,食品制造。

“新能源汽车行业从政策呵护到自我循环、互联网浪潮下计算机行业的发展以及消费升级对医药和食品行业的刺激或将成为新兴力量最为可能的发源地。此外,若参考行业盈利能力及现有行业规模,我们则认为电气机械及器材制造业同样值得关注。”宋亦威表示。

邵宇则认为,整个经济二八分化比较明显,新兴产业得到投资人的追捧,业绩在经济增速上也有所反映,热点体现在TMT、大医疗、大娱乐包括体育、文化、传媒等新兴服务业,或转型方向智能制造、智能设备、智能硬件等方向。

“短期内,主题性机会仍会存在,高通转、锂电池、芯片、物联网仍有明显机会,但从中长期来看,稳增长应从货币政策为主导转向财政政策为主,因此,行业景气度高的行业和公司才会受青睐,物联网、轨道交通值得关注。”曾宪钊分析称。

行区东川路证券营业部的买入金额最大,为1.18亿元。当日卖出山东黄金金额前五席位有两家机构现身,分别卖出6877.02万元和3610.50万元。国泰君安证券股份有限公司上海银城中路证券营业部的卖出金额最大,为7399.17万元

分析人士指出,上周五英国公投结果是脱欧,市场避险情绪显著升温,原油大幅下挫,国际金价上涨,A股中题材热点出现分化,但黄金股获得资金追逐,短期山东黄金有望延续强势表现。(徐伟平)

三川智慧涨停 机构离场

受益于物联网概念炒作,三川智慧上周五

□本报记者 张怡

近期,海外事件不断影响A股市场。上周全球市场高度关注的英国脱欧公投落下帷幕,英国意外脱离欧盟,结果出乎大多数人的意料,全球市场大幅波动。不过,A股市场仅仅在日内深V探底,尾盘跌幅收窄。对此券商认为,脱欧影响到A股市场风险偏好,风险有待释放,投资者不宜急于抄底,需要耐心等待市场转机。

风险有待释放

上周五,英镑兑美元汇率暴跌,而黄金、日元等避险资产受益。股市方面,日本、法国、德国股市均出现大幅下跌,港股跌幅也十分明显。我国A股市场在上周五上午本就震荡走低,午后更是出现一波快速跳水,体现出风险偏好下降的冲击。不过,由于不确定性因素的消失,此后宏观环境相对温和,指数逐步跌幅收窄,整体情形好于预期。

但是,这种走势是否意味着英国脱欧对A股影响有限,A股行情可以“独善其身”?券商认为风险因素有待完全释放。国泰君安证券认为,英国脱欧极有可能是煽动翅膀的那只蝴蝶,在龙卷风消退前最好远离风暴中心。一方面,英国作为欧盟核心成员之一,其脱欧或将成为潜在导火索,引发持续的经济的动荡局面。另一方面,金融和衍生品(尤其外汇

□本报记者 张怡

6月24日,英国公投结果为脱欧。由于此前多项民意调查和博彩比例均显示支持留欧比例领先,这一结果显然超出预期。主要市场均出现大幅调整。

股票市场方面,法国、日本和德国市场波动最为剧烈。其中,日经225指数盘中跌幅逾8%,法国CAC40和德国DAX盘中最大跌幅均超过10%;英国富时100开盘直线下挫,跌幅一度达8.67%,恒生一度暴跌5.78%。美国股市低开震荡,道琼斯工业指数和纳斯达克指数分别下跌3.39%和4.12%。股指期货上,日美两国股指期货均触发熔断机制。相对而言,中国股市表现明显抗跌,午后跌幅一度超过2%,尾盘跌幅收窄,出现日内的V型反转。

外汇市场方面,美元指数大涨,盘中一度上涨达3.89%,创下3月17日以来的高新;欧元兑美元则快速下跌,最大跌幅接近4%,创下3月11日以来新低;英镑兑美元更是巨幅波动,盘中最大跌幅10%,回到1985年的水平;日元则大幅攀升,日元兑欧元盘中最

■ 券商观点链接

安信证券:超预期的脱欧确实给全球的风险资产带来很大压力,但是从上周五A股表现出的韧性来看,对于A股更多可能是短期情绪上的影响,由此引发的短期震荡,恰恰是市场进入“吃饭行情”前最后的上车机会。因为,放眼未来几个月,美联储推迟加息,减持压力暂缓,市场会迎来全年来看最安全的时间段。同时,随着“供给侧+创新”政策主线的落地,风险偏好也会在这一过程中逐渐修复。

中信证券:英国公投脱欧方获胜,51.9%对48.1%的得票比,明显偏离了之前的民调预期,放飞了“黑天鹅”。全球市场似乎进入了不可知区域,历史上确实找不到任何可比的事件样本。短期来看这次英国公投脱欧的结果确实超预期,推高全球对“安全天堂”资产的追捧,其中包括美金、日元和黄金。市场需要继续消化脱欧影响,风险偏好短期难恢复。英国脱欧并不简单和孤立,背后折射出欧洲诸国在欧盟统一框架下,经济(比如货

交易)价格遭遇前所未有巨幅波动,交易层面可能引发部分金融机构敞口头寸的平仓风险,这同样是未来的潜在风暴来源。

目前国内“实体和金融去杠杆”正在加速,国泰君安证券提醒警惕“共振”,认为英国脱欧等潜在连锁反应未释放充分,过去单一事件的冲击正在演化成多重因素的共振,并有带来市场短暂超调的可能。此外,从市场的交易结构看,代表高风险偏好特征的次新股不断创新高,新能源汽车产业链炒作标的的不断泛化,场内博弈资金的风险偏好已处在相对较高位置,风险扰动下不排除大幅波动可能。

广发证券认为,英国“脱欧”是极其复杂的一件事,涉及到全球贸易、政治、利率、汇率等多方面因素,且这些因素还会相互映射影响,再加上“退欧”是人类历史上从未发生的事件,对投资者来说也没有“学习效应”可言。因此股市根本不可能前瞻地反映出“退欧”在未来的真实影响,A股市场单在周五这一天的反应不可能把这一重大事件全部“price in”了。短期内A股行情都不意味着对未来的前瞻,而是投资情绪的宣泄。如果出现幅度在10%以上的异动,那么可以趁机做一个短期的反向交易;如果并未异动,那么需要回归到对改革转型、流动性和汇率的关注上,如果没有看到积极信号,那么投资者就仍需耐心等待。

全球市场大幅波动

高涨幅一度达到11.14%;人民币兑美元和日元贬值、兑欧元和英镑升值,整体波动幅度较为有限。

期货市场方面,NYMEX原油从开盘的50.30元震荡下行,盘中最低触及46.70元,跌幅接近6.8%,最终下跌5.07%收于47.57元。相对而言,黄金的涨幅则十分惊人,现货黄金指数盘中涨幅最高超过8%,最终上涨4.71%;COMEX黄金期货一度涨幅接近7.88%,COMEX白银同样有近5%涨幅,但是COMEX铜则盘中跌幅逾4%。

平安证券认为,英国脱欧是“黑天鹅”事件,公投结果对市场的冲击大大超出此前市场预期,市场对于脱欧的结果显然是准备不足的,引发的短期金融风险需要防范。金融资产价格的大幅波动直接对金融机构造成冲击;全球金融市场短期风险的跳升会对未来金融环境的稳定带来持续的负面影响。虽然全球主要央行对英国脱欧有所准备,但央行的流动性释放可能在短期不足以对冲市场流动性的收紧;全球汇率、股市、利率以及大宗商品价格的大幅波动,将在短期内继续累积

币、财政政策),社会(比如移民)等一系列政策的协同性下降。对金融市场而言,可能市场要消化脱欧在“时间”及“空间”上的持续影响。

国元证券:关于英国脱欧,资本市场并没有做好充分的准备,或者说是超预期的。公投结果的公布,不是尘埃落定,而是风云再起;第一,这是一个标志性事件,标志着欧洲一体化进程出现转折点,乃至世界经济一体化也受到挑战。在世界经济复苏无力的背景下,此举必然产生雪上加霜的效果,区域保护势头加强,全球经济回暖的不确定性增加。第二,为应对脱欧带来的冲击,部分主要国家央行再度放松流动性的可能性在增加,但效果或许并不理想,无法从根本上解决经济增长乏力的问题。我国的货币政策维持现状的可能性比较大。5月9日“挪威人士”的观点说的比较明确,要从供给侧改革,实现供需均衡,而不能动辄放水刺激。第三,对我国实体经济特别是外贸领域,影响不大,因为

多空观点对峙

在机构中,海通证券仍然维持乐观的态度,与其他券商形成鲜明对比。

海通证券认为,未来2个月国内外宏观面更平静,三季度产业资本解禁减持也将迎来低潮。频频落地的利空+投资者偏谨慎的心态,市场走势的天平更利于多方。潜在积极因素如创新加速、国企改革提速、金融改革推进等,风险偏好将阶段性提升。6—12个月的中期而言,维持震荡市格局判断。

国金证券却指出,看似靴子逐步落地,但海外资产价格下跌风险、汇率风险仍在较长一段时间内存在,对“未来没有利空”的预估过于乐观。此外,万科A复牌临近,也将成为A股中不稳定因素,制约着市场风险偏好的提升。在博弈市场中,博反弹较难获得绝对收益

基于乐观判断,海通证券建议短期关注券商和国企改革板块,认为目前市场对券商的预期仍较低。海通25日调查问卷结果显示只有7%的投资者看好券商等金融板块,未来随着催化剂的出现,券商板块会出现较大预期差,加配券商的最佳时点已经到来。这一方面是因为市场最差的阶段已经过去,另一方面是因为机构配置和估值处于历史低位。

而国泰君安证券则认为,在市场不确定性增大时,部分消费品的超级盈利周期将进一步凸显配置价值。

并放大金融风险。

不过,即便要退欧,最终影响的确定可能也要等上两年时间。从流程上来看,英国触发里斯本协议第50章条款,向欧盟提出开启退欧进程。英国将获得2年的时间与欧盟展开谈判,达成协议需要依照谈判项目类型获得成员国的一致同意或大多数同意。如果新协议未能在两年内达成,英国将自动失去进入欧盟“单一市场”的权利。这意味着最终结果仍然有赖于两年内的谈判进展,在这两年期间还存在较大的变数。

对此,中金公司认为,虽然从实际操作上英国真正脱离欧盟仍需要相当一段时间的程序,对经济基本面的影响也需要一定时间来逐渐显现,但对金融市场而言是一个巨大的尾部风险,短期内会带来显著的负面冲击和动荡,资产价格往往会出现明显的超调。或许冲击波仍将随着脱欧事件的发酵蔓延。乔治·索罗斯6月25日撰文称,由于英国脱欧程序仍要经过冗长和复杂的协商,可能会令全球金融市场陷入长期混乱之中,情况可能与2007年至2008年金融危机相似。

我国与英国的贸易量和相互间的投资并不大。靠内需拉动,仍是我国经济增长的主要着力点。

国开证券:在此前的民调中,“留欧”一度占据上风,最终“脱欧”胜出,成为今年全球资本市场最大黑天鹅事件。英国“脱欧”引发英国和欧洲金融市场和经济、贸易的波动,导致全球汇率市场异动,避险货币如日元、美元均出现明显上涨,英镑、欧元大幅下跌,投资者认为英国“脱欧”对于英国和欧洲来说是双输行为。“脱欧”导致资金避险意愿增强,对于黄金价格将有持续支持作用,如果出现阶段调整则可买入。“脱欧”导致全球资本市场风险偏好下降,英、法、德等国股市开盘后均跌破“脱欧”公投前的低点,此前乐观的全球资本市场要为这种乐观付出代价。“脱欧”对中国股市比欧洲市场冲击力要小得多,但全球资本市场风险偏好下降以及各国股市的巨幅震荡,仍然会对A股造成一定负面压力,下周沪指仍面临调整压力。

科技的成交额为4.17亿元,刷新历史新高。

盘后公开交易信息显示,上周五买入安控科技金额前五席位中有两家机构现身,分别买入6444.00万元和4296.00万元,排在前两位,共计买入逾1亿元。卖出安控科技金额前五席位均为券商营业部,广发证券股份有限公司杭州市天目山路证券营业部的卖出金额最大,为2730.53万元,其余营业部的卖出金额不足2000万元。

分析人士指出,国内NB-IoT的行业标准或2016年底发布,2017年初有望可规模商用,2017年也是中国NB-IoT的商用元年。受益于物联网题材炒作,安控科技短期或延续强势。(徐伟平)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。