

普涨转向分化 周期股格局生变

□本报记者 王朱莹

今年6月至9月上旬,煤炭和钢铁等“黑色系”板块走出了一轮强势反弹行情,但此后便显露疲态,纷纷出现震荡回调,有色板块亦随之回落。

分析人士指出,在钢材限产超预期的情况下,焦炭、铁矿等原材料基本面较差,原材料端的弱势使得钢材利润进一步攀升,后续“黑色系”板块内部分化将加剧。而有色金属板块三季度业绩有望维持高增速,但不同品种之间亦各有差。

“煤飞”折翼 “色舞”变色

盘面数据显示,申万钢铁指数9月4日以来震荡下跌了9.11%,申万采掘指数9月12日以来震荡下行了7.47%。

从市值情况看,截至10月17日,申万采掘行业A股总市值为25880.49亿元,各行业市值排名中居于第8位,相较于9月12日的26759.47亿元,减少了914.98亿元,减幅为3.42%;申万钢铁行业市值为8711.12亿元,市值排名第24位,较9月4日的9403.44亿元,减少692.32亿元,减幅7.36%。

期货市场上,“黑色系”品种亦是大幅回调。螺纹钢期货主力1801合约9月4日高位以来累计下跌7.93%、焦煤期货主力1801合约和焦炭期货主力1801合约9月12日以来累计下跌19.39%和24.66%。

周期品为何呈现此种疲态?反弹行情是否就此结束了呢?

预期落空或是引发近期“黑色系”价格大幅波动的主因。东证期货资深分析师孙枫表示,进入三季度,黑色系价格波动受预期影响很大。一方面,7-8月淡季不淡,“黑色系”价格持续走高是对采暖季限产造成供给收缩的提前预期。另一方面,市场对供给收缩预期过高,但对需求受抑制准备不足,各地“限土令”接二连三出台对市场预期冲击较大。同时中观层面钢材库存持续上升,出现了阶段性供过于求的局面。进入9月,部分宏观经济数据偏弱,则明显打压了“黑色系”价格。

“钢铁行业提前限产,使得原本钢、焦采暖季限产错峰的1个月左右时间差影响减小,加之钢厂转入去库存阶段,焦炭供需双限而需求压力更大,现阶段焦炭价格下行,买涨不买跌的情绪下市场多持观望态度,焦企库存持续上涨,小型焦企销售压力增加从而被迫主动降价。”天风证券分析师冶小梅指出。

“煤飞”折翼,有色金属板块亦随之风云色变。申万有色金属行业指数9月12日以来震荡下行了9.26%。截至10月17日,有色金属板块市值为19835.84亿元,市值排名第16位,较9月12日的21374.42亿元,减少了1538.58亿元,减幅为7.2%。

不过,在各品种整体回落之际,镍价和铜

价依然维持强劲走势,其中期铜价格时隔54个月重返5.5万元/吨一线;期镍日K线更是收出7连阳,分化走势一目了然。

不必过于悲观

“‘煤飞色舞’行情从6月以来已经持续了3个多月,市场获利资金有适时了结的欲望。叠加宏观层面、政策层面的一些利空因素诱发,加剧了板块的调整。但从业绩层面看,后续周期板块并不必过于悲观。”业内人士表示。

根据中银国际证券数据,三季报行业表现如下:机械、通信、医药、计算机、纺服、食品饮料和家电等行业连续两个季度增速回升。从各行业绝对增速看,第三季度净利润同比增速排名前五的行业分别为:钢铁(406%)、煤炭(269%)、地产(150%)、化工(119%)和机械(117%)。从相对增速看,第三季度净利润增速较第二季度回升幅度排名前五行业:钢铁(356pcts)、地产(135pcts)、石油石化(82pcts)、化工(66pcts)和商贸零售(54pcts)。连续两季度净利润增速回升的行业有:机械、建筑、电力设备、通信、医药、计算机、纺织服装、食品饮料和家电。

根据国家统计局数据,有色金属行业上游的有色金属矿采选业2017年1-8月主营收入累计同比增长8.5%,利润总额累计同比增长38.8%;销售利润率同比提升2.47个百分点至9.34%;行业下游的有色金属冶炼及压延加工业2017年1-8月主营收入累计同比增长17.2%,利润总额累计同比增长44.8%,销售利润率同比提升0.91个百分点至3.47%。

银河证券分析师华立指出,有色金属行业2017年三季报业绩绝对增速预计仍将处于较高位置。考虑到9月份有色金属价格总体仍在高位运行,预计有色金属行业2017Q3业绩将继续维持高增速。虽然由于基数的原因,有色金属行业2017年三季度无论是收入增速还是盈利增速或将出现一定程度的下滑,但绝对增速水平依旧处于近些年的较高位置,且行业整体盈利能力改善强劲。

内部分化加剧

“随着唐山等地提前限产逐渐影响到钢材供需进而影响库存表现,钢价有望进一步攀升,进而导致钢材利润水平愈加强势。预计随着限产的深入,在供需格局及数据上继续充分转好的情况下,股票市场亦有望迎来明显投资机会。”华创证券分析师牛播坤指出,钢材限产超预期的情况下,焦炭、铁矿等原材料基本面较差,原材料端的弱势使得钢材利润进一步攀升。铁矿石港口库存处于历史新高,主要矿山也纷纷增大产能,叠加国内钢企议价能力增强,铁矿石将继续保持低价;而焦炭限产力度也明显低于市场预期,春节后提价概率提升,贵州茅台有望量价

由此可见,此前煤炭、钢铁、铁矿石等黑色系板块同涨同跌的格局将被后续分化走势所取代。这一特征在有色金属板块上也可能得到体现。

银河证券指出,从已发布的有色金属行业上市公司三季报业绩预告与2017年三季度有色金属价格走势来看,铅锌、铝、钴、钨板块、稀土板块上市公司三季报大概率将比较靓丽。而四季度预测受供暖季限产的电解铝,受环保影响锌精矿,供应有限,库存持续

低位的铅锌,以及受新能源汽车需求推动的钴锂,其价格或将仍呈现强势,相关板块个股业绩也将走强。

光大证券分析师张安宁指出,虽然9月宏观数据整体向好,但受房地产调控再次加码影响,未来需求下行预期仍对周期板块形成较大抑制。向后看,周期板块内部分化或将加剧,主要大宗商品受需求下行拖累较大,但一些供需仍然偏紧的部分细分产品价格仍能维持上涨,如维生素、尿素、造纸等。

逢低关注“中小创”

□太平洋证券 季晓隽

证50。从今年最低点算起,最大涨幅已近31%。究其原因,今年业绩增长较快,以及市值较小。故近期逢低仍可适当关注。

创业板今年以来下跌4.34%。如果继续调整,甚至再创新低,则不宜过分悲观,反而应该密切关注可能的介入机会。创业板从2015年6月调整到今年7月,历时约26个月。从调整幅度看,创业板最高上探至4037.96点,最低下行至1641.38点,跌幅已近60%。从市盈率看,创业板从最高时的100多倍,现在已调整到53.1倍,成分指数已调整到41.9倍。随着业绩的改善,明年创业板市盈率有望进一步下降。由此来看,创业板在调整的时间、幅度和估值方面,都逐步具备启动慢牛行情或一波较大级别行情的条件。如果接下来1-2个月内,创业板能够继续走强或调整更充分一些,则机会可能会更多。

贵州茅台缩量回调

□本报记者 叶涛

齐升。

立足于微观结构,国泰君安证券表示,2016年至今,贵州茅台微观结构改善,后续仍有上涨动力。预期与边际思维更多已在2016年行情体现,表现为茅台业绩与估值戴维斯双击;2016年至今,茅台股东账户数从2016年一季度的3.8万户持续上升至2016年四季度的5.2万户,2017年二季度达到8万户,创历史新高,股价接连突破250元、380元和450元,至今突破500元,而机构持股比例平均不足80%,反映当前微观结构良好,未过分集中,后续行情上涨动力依然,上调其目标价至670元。

招行证券认为,近期相关调研显示,贵州茅台三季度发货量同比增长40%以上,叠加产品升级以及系列酒因素,收入增速有望更快,同时公司运用云商平台等手段,成功平抑终端价格,化解公司最大风险。无论是短期报表增速,还是未来良性发展,都再超市场预期。展望来年,出货量仍具增长空间,考虑酒基短缺以及价格管控成功经验,春节后提价概率提升,贵州茅台有望量价

震荡态势不改 量能变化成破局关键

元。深证成指涨0.04%,以11275.34点报收,全天成交2267.21亿元。权重股集中的周期板块回调使得具有指标意义的沪指全天走势疲弱。

与上述盘面特征相应的是两市资金方面的情况。截至10月17日,两市主力资金自8月29日以来仍然延续了净流出的态势,对后市仍然表现出了看淡情绪。一方面,9月以来连续震荡使得市场谨慎情绪不断抬升;另一方面,在震荡市况中,由于盘面热点过于频繁的切换,“赚钱效应”相对较差,部分资金也因未能踏准节奏而选择离场观望。近两个交易日以来,在两市震荡中,主力资金仍然出现的净流出情况反映出,场内资金离场观望的情绪仍未消退。此外,从昨日两市出现的显著缩量来看,由于资金参与意愿

趋弱,两市的震荡格局短期内或较难出现改观。

量能变化引关注

28个申万一级行业中,昨日仅家用电器实现了资金净流入,金额为2.86亿元。其余27个板块均不同程度地有资金净流出态势。而昨日家用电器指数涨幅达1.92%,其余出现上涨的14个行业涨幅均在1%以下。反映出由于后市谨慎情绪升温,资金当前配置防御板块的意愿有所上升。

分析人士表示,当前市场中存量资金博弈的特征,导致了热点间的强弱切换。尽管近期主要指数仍维持区间震荡格局,但成交量却出现持续萎缩。由于3400点下方抛压仍未充分化

解,多方进场意愿较弱。在此背景下,后市若要实现企稳回升就需要多方放量发力。中信证券也指出,受前期获利盘等因素影响,3400点关键点位近期仍较难突破,本周需重点关注量能变化。

光大证券表示,10月资金供需仍有望维持偏“暖”格局。一方面,个人和机构投资者新增资金较为平稳,两融余额继续回升,股债通等外资金流入趋势依然较强。另一方面,虽然产业资本转为净减持,但股权融资规模大幅收缩。叠加近期全球经济数据向好,国内PMI超预期回升,央行“远期”定向降准,三季报盈利增速仍维持较高水平,政策预期支撑仍在。整体来看,10月市场环境仍较温和,风险偏好料仍有支撑。

房屋租赁行业成长空间渐开启

间巨大,核心因素就是一线和部分二线城市房价高企。房价上涨到一定高度,租房群体和购房群体在较长生命时段里重合度较低。当前,中国核心城市房价收入比已经高于国际城市,租房群体转向购房的时间将大大延后,租房时间变长,租房需求将大幅增加。对比美国全国36.3%和日本全国35.5%的租房比例,中国目前全国租房比率仅有11.6%;对比美国、日本核心城市50%的租房比率,中国核心城市仅有30%左右,租房需求增长空间巨大。

根据链家地产预测,未来租房人口占比在全国层面将超过30%,一线城市会超过40%,这是一个需求空间广阔的市场。

兴业证券认为,中国过去租赁市场一直难有大规模发展,主要原因一是租赁未“确权”,即租赁权利一直不清晰,租赁本应享有的三项权利(公共服务、租赁产权和房屋处置权)一直没有法律给予保障。其次,租户也没有物业的重新改造、使用权甚至连合约解约、续约都取决于房东。目前政府正在大力推进公租购同权,随着租赁权利的明晰化,将对租赁市场的需求有

很大促进。

从供应量看,未来租赁将成为核心城市住房发展的主要组成部分,根据目前已经披露的各省市“十三五”规划,北京、上海、广州将在“十三五”期间新增租赁住房50万套、70万套、15万套,分别占到新增供应总量的33%、41%和20%。

政策持续鼓励

今年7月,九部委联合印发《关于在人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场的通知》,要求人口净流入的大中城市发展住房租赁业务,并选取广州、深圳等12个城市开展试点,租赁市场正迎政策利好。

方正证券认为,总体而言,大力发展住房租赁市场包括四大要点:一是加大租赁供给,利用集体用地建设租赁住房等;鼓励放弃转型开展住房租赁业务,培养专业化住房租赁企业。二是允许提取住房公积金支付房租,对租赁企业给予融资支持,推进REITs试点。三是给予税收优惠,推动公租房货币化(市场提供租赁房源,政

府发放租赁补贴)。四是通过立法切实推进租购同权。

地方政府也积极跟进,纷纷出台相关细则,推动地方租赁市场发展。截至目前,已有20余个省市出台加快培育和发展住房租赁市场的实施细则,从供给、金融、财政等方面给予政策支持。其中50%以上省份提出要允许公积金支付房租,推进REITs试点,支持符合条件的租赁企业发行债券、不动产证券化产品。

以北京为例,租赁用地大幅推出,且占据了一部分商品房指标。北京新五年的用地规划中,首次单列租赁住房用地:五年全市住房建设计划安排150万套,其中租赁住房50万套,租赁住房计划供地1300公顷,占比21.7%。过去五年(2012-2016年),北京商品住宅计划供地4300公顷(实际供地2452公顷),而2017-2021年,商品住宅计划供地3470公顷,减少了830公顷。

投资标的选择上,方正证券指出,租赁业务受益于政策鼓励,在融资、房源上将有长足发展,建议关注资金实力强、租赁运营经验丰富、拥有低成本优质房源的企业。

■ 异动股扫描

机构博弈今天国际

□本报记者 叶涛

8月以来,今天国际大体维持小平台整理态势,随着休整时间的推移,机构投资者心态也出现分歧。昨日龙虎榜数据显示,当天有机构大举买入该股的同时,另有机构投资者已经选择落袋为安。截至昨日收盘,今天国际上涨3.80%。

今天国际昨日明显异动,早盘持续在平盘之下运行,最低时跌幅一度超过5%,下午13时30分后,该股突然拉升翻红,股价逼近30元,之后持续整理直至收盘,最终股价报29.79元,涨幅为3.80%。

成交方面,昨日该股实现1.16亿元成交额,环比小幅萎缩。但根据龙虎榜数据,当天有一家机构席位买入今天国际金额最大,达到506.46万元,同期光大证券宁波海城营业部买入165.77万元,排位第二。值得注意的是,昨日卖出该股金额最大前五席位中,同样有两家机构席位,具体卖出金额为131.81万元和130.77万元。

国泰君安证券认为,今天国际是智能物流领导者,业绩即将重回高速增长轨道。目前公司已在手订单10.33亿元,预计其中7-8亿元将于下半年确认,公司全年业绩实现大幅增长是大概率事件。

三六五网遭机构抢筹

□本报记者 叶涛

受消息面利好带动,房屋租赁概念昨日在A股市场表现突出。作为行业领军人,三六五网当日以长阳涨停。盘后龙虎榜显示,机构投资者冲锋在前,成为抢夺该股筹码先锋。

根据龙虎榜数据,昨日卖出三六五网金额最大前五席位均为营业部席位,具体卖出金额分布在290万元-585万元之间;与此同时,昨日买入三六五网金额最大前五席位中,有两家为机构专用席位,具体买入金额为765.30万元和462.10万元,分居第二和第五位,全天买入金额最高的是华泰证券苏州现代大道营业部,买入金额为2338.43万元。

三六五网昨日早盘呈缓慢上行态势,上午11时后买单激增,股价随之直线攻上涨停,至收盘时,该股报23.42元。

盘面看,近期三六五网走势较为跌宕,就在本周一,股价深度回调8.03%,连续下破多条短期均线,技术面形成破位之势。因此,尽管昨日受到消息面刺激股价迅速收复失地,但上涨持续性还有待观察。短期而言,建议投资者切勿盲目冲动,以免跟风被套。

华讯方舟“一”字涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势“中规中矩”的华讯方舟昨日出现“一字板”涨停。全天成交1.01亿元,换手率为1.21%。据Wind数据显示,昨日该股主力资金流入额为6692万元。

龙虎榜数据显示,昨日该股前五席位的买入金额均超过1000万元。其中,买入金额居首的是中泰证券深圳欢乐海岸席位,买入金额为1569.69万元。卖出金额居首的是海通证券杭州文化路席位,卖出金额为507.74万元。

消息面上,10月16日晚间,华讯方舟发布公告称,拟与雄安新区管委会共同出资,在雄安新区发起设立军工创新投资基金,基金规模不低于10亿元。同时华讯方舟总部迁入雄安新区,全面开展太赫兹军工、军事通信、雷达、电磁信息等优势产业,带动军民融合产业链的快速发展。

分析人士表示,昨日该股“一字板”涨停,走势相当强劲。受雄安题材提振,后市华讯方舟仍有延续强势。

西部黄金低开大跌

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势疲弱的西部黄金,昨日低开大跌。截至10月17日收盘,西部黄金收于18.67元,跌7.89%。全天成交3.91亿元,换手率为10.69%。据Wind数据显示,当日该股主力净流出金额达6922万元。

龙虎榜数据显示,昨日买入西部黄金金额居首的为平安证券深圳深南东路罗湖商务中心席位,买入金额为324.22万元。卖出金额居首的是申万宏源证券嘉兴禾兴南路席位,卖出金额为1128.48万元。此外,机构专用席位也活跃在卖出前的席位中。

消息面上,隔夜COMEX金价大跌,跌破1300美元/盎司关口,截至北京时间15时,COMEX金价报1291美元/盎司。截至收盘,国内期货价格报277.25元/克,较前一交易日跌0.27%。此外,10月16日,西部黄金发布业绩预告称,预计2017年1-9月归属上市公司股东的净利润同比变动-150.00%至-130.00%。

盘面上,有色金属板块走势疲弱。截至收盘,该板块跌幅达1.87%,在28个申万一级行业中跌幅位列第一。

分析人士表示,当前该股基本面情况不容乐观,主力资金净流出也有加剧趋势。短期来看,不适合介入。