



新华社图片

“解禁期”来临 美股独角兽或迎抛售潮

□本报记者 张枕河

从10月开始,今年在美上市的一批独角兽企业开始迎来解禁期。根据规定,在公司上市前买入股票的创始人、员工和一些早期私人投资者,通常被限制在90天至180天内不得出售股票。近日,“人造肉第一股”beyond meat就由于战略投资者抛售,在财报向好的背景下依然大跌。目前这些独角兽抛售潮已出现苗头,而早期“潜伏”的战略投资者将何去何从?

部分潜伏者开始出逃

上周二(10月29日)是Beyond Meat公司IPO以来首次允许内部人士出售其股票。彭博数据显示,大约有75%至80%的流通股在锁定期到期后可以交易。锁定期的结束导致大量内部人士、早期投资者开始考虑抛售股票套现,这对于该股股价造成明显压力。

在当日在财报数据向好的情况下,Beyond Meat股价大跌22.22%报81.99美元,此价格较其今年7月份创下的239.71美元高点累计下跌了65.80%。尽管如此,自5月份IPO以来,Beyond Meat的股价至今仍累计上涨了228%。

巴克莱分析师 Benjamin Theurer在最新报告中称,尽管业绩稳健,但早期投资者套现该股的可能性仍对未交易日构成拖累。

也有业内人士认为,从公司自身来看,Beyond Meat仍有投资价值。当地时间10月28日,Beyond Meat公布今年第三季度财报。财报显示,公司实现了成立以来首次季度盈利,净利润为410万美元,每股收益为6美分;相比之下,去年同期为净亏损930

万美元,每股亏损1.46美元。Beyond Meat首席执行官宣布强调,解禁期结束后,他本人不会抛售股票套现,而是专注于将公司发展成年营收400亿美元的公司。

抛售潮会否扩大

今年多家独角兽企业在美股上市,投资者更为关心的是,在解禁潮结束之后,这种抛售会不会成为潮流?

网约车巨头Uber就是下一个关注点。该公司IPO后的锁定期将于11月6日结束。业绩前景欠佳、股价持续大跌,可能会使得不少早期投资者利用这个机会退出该股。

今年5月10日,Uber登陆纽交所,发行价45美元,上市首日下跌7.62%,报收于41.57美元,出现“破发”。在7月1日达到47.08美元高点之后,股价一路走软,目前为31.37美元。

据研究公司The Bear Traps Report估计,从现在到今年年底,大约有价值310亿美元的上市公司股票将被解禁。研究公司DataTrek创始人科拉斯则表示,如果投资人决定在锁定期结束后出售股份,股票就会充斥市场,这可能会进一步拖累股价。实际上,不管这些新股近期表现如何,早期私人投资者可能都会获利出售,而股价疲软无疑可能使得出售变为抛售。

科拉斯指出,风投本身的工作是让公司上市,然后出售股票,风投资本家在这些资产上有巨额投资,而且他们的成本很低。如果人们看到风险资本等“聪明钱”开始抛售,这可能会加剧股价下跌。更为重要的是,这可能会造成一种错误的假象,即投资者因为某只股票表现不佳而撤离,对于公司运营产生影响。

化工品短线企稳

□本报记者 马爽

受上周五外盘原油期货价格大涨带动,本周一(11月4日)国内化工品期货多数收涨,燃料油、PP、原油、PVC期货主力合约均涨逾1%。分析人士表示,中美经济数据表现良好以及宏观扰动事件有进一步好转均对国际原油价格构成利好。

化工品期货多数走高

文华财经数据显示,自9月17日盘中创下阶段新高135.12点之后,化工期货板块指数便承压走低,11月1日一度下摸至122.85点,创下2017年6月下旬以来新低。不过,11月4日,该指数迎来反弹,收报123.71点,涨0.23%。

具体品种方面,截至11月4日收盘,化工品期货多数走高,其中燃料油、PP、原油、PVC期货主力合约涨幅均超1%,塑料期货主力合约涨0.9%,PTA、甲醇、乙二醇期货主力合约亦飘红。

美尔雅期货分析师黎磊表示,财新中国制造业指数连续四个月上升至2017年以来最高,10月份美国就业报告好于预期以及宏观扰动事件有进一步好转迹象,均对国际原油期货价格形成支撑。值得一提的是,黎磊表示,临近12月欧佩克大会,深化减产将再度被市场所讨论,利好因素将在11月中下旬集中释放。

南华期货研究员袁铭表示,有消息称,沙特有意深化减产,而俄罗斯

表示不急于确定是否进一步减产。今年欧佩克在减产120万桶/天的水平下,目前产量维持在3000万桶/天,考虑到以美国为代表的非欧佩克产量增长以及需求预期的下调,明年欧佩克预计全球市场对欧佩克的原油需求是2960万桶/天,这也意味着欧佩克想要保持油价稳定,必须加大减产力度。

油价短期有望强势震荡

不仅如此,投机客也在增持美国原油期货及期权净多头头寸。美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示,截至10月29日当周,投机客增持纽约及伦敦两地原油期货及期权净多头头寸13311手至115877手。这显示出基金经理看好油价后市表现。

尽管如此,原油市场利空因素仍未消散。黎磊表示,一方面,全球经济数据疲软将在中长期拖累油价走势;另一方面,美国和欧佩克供应量增长引发市场对供过于求的担忧。路透社最新调查的数据显示,10月份欧佩克原油日产量增加69万桶。

对于后市,黎磊表示,在宏观扰动事件继续有好转迹象以及OPEC深化减产的预期下,短期原油市场有望维持反弹。不过,考虑到库存压力,原油反弹空间会受到压制,预计将以偏震荡波动为主。

袁铭也表示,近期虽然原油市场多头情绪有所改善,但上涨逻辑仍偏弱,并不能支撑油价出现趋势性上行,区间震荡依然是市场主基调。

中国期货市场监控中心商品指数(11月4日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		87.88			87.56	0.32	0.37
商品期货指数	1042.06	1041.81	1043.02	1039.65	1043.08	-1.27	-0.12
农产品期货指数	880	881.82	882.99	877.88	879.95	1.87	0.21
油脂期货指数	492.52	498.12	499.8	491.05	493.01	5.11	1.04
粮食期货指数	1183.21	1179.03	1188.79	1176.93	1184.79	-5.76	-0.49
软商品期货指数	779.44	779.72	781.56	775.62	778.57	1.16	0.15
工业品期货指数	1075.74	1073.75	1075.75	1071.47	1076.79	-3.05	-0.28
能化期货指数	614.72	614.26	616.03	613.33	613.92	0.34	0.06
钢铁期货指数	1285.01	1276.79	1286.6	1272.11	1286.55	-9.76	-0.76
建材期货指数	1067.7	1070.41	1071.1	1065.61	1068.74	1.67	0.16

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	941.99	943.66	937.27	939.46	0.56	940.04
易盛农基指数	1243.32	1245.53	1237.08	1239.98	0.74	1240.75

利好接踵而至 A股反弹有望延续

□本报记者 吴玉华

11月前两个交易日,A股市场连续反弹。在市场震荡反弹之际,利好因素也在慢慢汇聚。分析人士表示,对于当前市场,积极因素主要包括MSCI继续提高A股纳入因子、全球货币宽松进一步确认、2019年三季度A股上市公司业绩持续改善,预计市场反弹有望延续。

利好因素叠加

11月8日,MSCI将公布本年度最

后一次A股扩容安排。兴业证券表示,MSCI把所有中国大盘A股纳入因子从15%增加至20%,同时将中国中盘A股以20%的纳入因子纳入MSCI指数。从总量上看,此次MSCI纳入因子的提升

将带来约400亿人民币的被动增量资金。从结构上看,中盘股获得的资金边际增量更大。

从外部因素来看,全球货币宽松政策仍在继续,美联储上周宣布降息25个基点,为年内第三次降息。机构人士指出,美联储降息后,流动性进一步宽松,将在一定程度上提振市场情绪,对以股市为代表的风险资产形成利好,权益市场未来表现可期。目前A股的估值较为合理,有较强的配置价值。

从A股市场基本面情况来看,三季度A股业绩有所改善,创业板业绩提升明显。兴业证券表示,全部A股利润增速出现回升,周转率有所改善,经营性现金流明显好转。全A以及全A非金融的2019年三季度归母净利润同比增速分别为6.73%、-1.20%,均较二季度有所提升。金融板块增速(银行:7.92%、非银金融:85.11%)对三季度整体利润增长的拉动极大。多数中下游制造业毛利率稳定或有所提升,中上游周期品行业毛利率受产品价格影响普遍下降。此外,三季度创业板归母净利润同比增速为2.07%,扣非后净利润同比增速为4.28%,收入增速为11.13%。

联讯证券表示,经济目前仍处于典型的主动去库存阶段,但对四季度经济不宜过度悲观,同时考虑到去年同期基数较低,预计四季度A股业绩增速企稳

市不排除资金继续撤离这些概念股。不过,这种大题材,短期应该会继续有修复动作,后续企稳之后,大概率将会呈现逐级上升的趋势。

恒泰证券行业研究指出,区块链尚处于产业发展初期,应用落地不成熟,反映到A股上市公司投资上,就是相关实质性投资内容较少,以概念性主题投资为主,投资者需要警惕其中的炒作风险。

据国盛证券研报显示,区块链产业当前依然处于萌芽导入期,95%以上的相关公司仅仅处于种子轮、天使轮和A轮融资的阶段,这也就是说,当前区块链概念的上市公司中,真正因此业务带来经营利润的极少,业务真正与区块链核心技术挂钩的公司也不多。因此,在市场回调时,分化加剧,投资风险较大。

从行业发展看,根据IDC数据,2018年中国区块链市场支出规模达1.6亿美元,到2022年有望达到14.2亿美元,年复合增速达到72.6%。

后市关注三主线

有市场人士表示,区块链板块短期炒作之后,仍需回归基本面。投资者需要客观全面地认识产业现状,才能更好的发掘投资机遇。同时一定要以公司的基本面,以公司核心区块链业务的成长性为基础,把握住个股机遇。

川财证券表示,尽管当前区块链的核心架构已趋于成熟,但从短期的投资机会看,产业链发展仍处于起步阶段,产业链大部分企业的融资渠道仍依赖风险资本。但中长期来看,区块链技术走向成熟必将为技术革新、产业变革注入新的动能。以金融行业为例,区块链

所提供的不可篡改的分布式数据库能够在提效率、降成本的同时,使“信用”本身更加可靠,从而提高金融行业的“活血”效能,使金融更好的服务实体。

中泰证券表示,三条主线把握区块链主题相关投资机会:第一,区块链技术作为新一代信息技术的后进之秀,同时在“核心技术自主创新重要突破口”的定调下,建议近期继续密切关注区块链主题投资下的相关机会;第二,区块链步入技术落地阶段,其集成应用是金融、科技企业创新发展的又一个强驱动,金融创新的鼓励力度或将大幅放开,建议关注通过区块链技术应用进而驱动金融创新的大金融板块;第三,从科技创新角度,区块链、5G及AI等信息技术已经成为谋求竞争新优势的战略方向,建议持续关注硬科技引领的科技创新类企业。

民生宏观解运亮团队指出,受汇率、通胀等多重因素影响,当前货币政策宽松空间有限,但考虑到月末财政支出高峰已过,续作MLF补充流动性仍有必要。同时,TMLF属结构性货币政策工具,对于扶持小微企业和民企有重要意义,择机恢复操作仍有必要。参考7月份的经验,以“TMLF+MLF”的组合来对冲到期的MLF也是不错的选择。

7月23日,央行开展了2977亿元TMLF操作和2000亿元MLF操作,两项操作合计4977亿元,与当日MLF到期量5020亿元基本相当。

但也有分析人士表示,当前通胀约束较大,货币很难宽松。而TMLF利率低、期限长,宽松特征明显,当前并不具备TMLF的操作窗口。

两市震荡反弹

截至昨日收盘,上证指数上涨0.58%,报2975.49点;深证成指上涨0.67%,报9868.13点;创业板指上涨0.77%,报1699.92点。两市成交额有所放大,沪市成交额为1887.10亿元,深市成交额为2807.20亿元。

从盘面上来看,个股涨跌参半,上涨个股数为1719只,涨停个股数为25只。行业板块方面,申万一级28个行业有21个上涨,仅有6个行业板块下跌。在上涨的行业板块中,休闲服务、建筑材料、电子行业涨幅居前,分别上涨1.98%、1.64%、1.42%;在下跌的行业中,钢铁、国防军工、纺织服装行业跌幅居前,分别下跌0.48%、0.32%、0.24%。

对于当前市场,光大证券首席策略分析师谢超表示,四季度的滞胀压力有可能会进一步加大,但估值隐含的增速预期已经相当谨慎,跌到了安全边际以内;与此同时,从金融数据对盈利周期的领先性上看,四季度未到明年年初弱复苏的可能性比较大,在明年一季度,CPI增速的高点有可能过去。因此,现在是在底部配置期,需要耐心持仓,等待滞胀消退。

利好因素叠加
11月8日,MSCI将公布本年度最

后一次A股扩容安排。兴业证券表示,MSCI把所有中国大盘A股纳入因子从15%增加至20%,同时将中国中盘A股以20%的纳入因子纳入MSCI指数。从总量上看,此次MSCI纳入因子的提升

市不排除资金继续撤离这些概念股。不过,这种大题材,短期应该会继续有修复动作,后续企稳之后,大概率将会呈现逐级上升的趋势。

恒泰证券行业研究指出,区块链尚处于产业发展初期,应用落地不成熟,反映到A股上市公司投资上,就是相关实质性投资内容较少,以概念性主题投资为主,投资者需要警惕其中的炒作风险。

据国盛证券研报显示,区块链产业当前依然处于萌芽导入期,95%以上的相关公司仅仅处于种子轮、天使轮和A轮融资的阶段,这也就是说,当前区块链概念的上市公司中,真正因此业务带来经营利润的极少,业务真正与区块链核心技术挂钩的公司也不多。因此,在市场回调时,分化加剧,投资风险较大。

从行业发展看,根据IDC数据,2018年中国区块链市场支出规模达1.6亿美元,到2022年有望达到14.2亿美元,年复合增速达到72.6%。

有市场人士表示,区块链板块短期炒作之后,仍需回归基本面。投资者需要客观全面地认识产业现状,才能更好的发掘投资机遇。同时一定要以公司的基本面,以公司核心区块链业务的成长性为基础,把握住个股机遇。

川财证券表示,尽管当前区块链的核心架构已趋于成熟,但从短期的投资机会看,产业链发展仍处于起步阶段,产业链大部分企业的融资渠道仍依赖风险资本。但中长期来看,区块链技术走向成熟必将为技术革新、产业变革注入新的动能。以金融行业为例,区块链

所提供的不可篡改的分布式数据库能够在提效率、降成本的同时,使“信用”本身更加可靠,从而提高金融行业的“活血”效能,使金融更好的服务实体。

中泰证券表示,三条主线把握区块链主题相关投资机会:第一,区块链技术作为新一代信息技术的后进之秀,同时在“核心技术自主创新重要突破口”的定调下,建议近期继续密切关注区块链主题投资下的相关机会;第二,区块链步入技术落地阶段,其集成应用是金融、科技企业创新发展的又一个强驱动,金融创新的鼓励力度或将大幅放开,建议关注通过区块链技术应用进而驱动金融创新的大金融板块;第三,从科技创新角度,区块链、5G及AI等信息技术已经成为谋求竞争新优势的战略方向,建议持续关注硬科技引领的科技创新类企业。

民生宏观解运亮团队指出,受汇率、通胀等多重因素影响,当前货币政策宽松空间有限,但考虑到月末财政支出高峰已过,续作MLF补充流动性仍有必要。同时,TMLF属结构性货币政策工具,对于扶持小微企业和民企有重要意义,择机恢复操作仍有必要。参考7月份的经验,以“TMLF+MLF”的组合来对冲到期的MLF也是不错的选择。

7月23日,央行开展了2977亿元TMLF操作和2000亿元MLF操作,两项操作合计4977亿元,与当日MLF到期量5020亿元基本相当。

但也有分析人士表示,当前通胀约束较大,货币很难宽松。而TMLF利率低、期限长,宽松特征明显,当前并不具备TMLF的操作窗口。

逆回购六连歇 MLF续做悬念大

□本报记者 罗哈

截至11月4日,央行已连续6个交易日停做逆回购,但资金面仍较为宽松。5日,将有一笔4035亿元中期借贷便利(MLF)到期,多位分析人士认为央行会续做。在续做方式上,有人认为是缩量续做,有人认为是像7月一样“混搭”定向中期借贷便利(TMLF),也有人认为是央行开展TMLF操作的可能性不大。

逆回购连续停摆
截至11月4日,央行已连续6个交易日未开展逆回购操作。央行早间公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平。从资金价格来看,当前资金面较为宽松。

中国货币网数据显示,11月4日,隔夜、7天、14天和1个月Shibor纷纷走低,分别跌22.6个基点、8.7个基点、9.6

个基点和0.5个基点。银行间债券质押式回购利率方面,Wind数据显示,截至收盘,DR001、DR007、DR014分别跌22.6个基点、5.9个基点、3.1个基点。不过也要注意,超短期品种种下跌明显的同时,部分短期品种和中长期品种却在上涨。数据显示,2个月至1年期Shibor均微涨不超过3个基点,DR021、DR1M分别涨1.8个基点和2.4个基点。

月末和月初,由于财政投放增加,资金面较为宽松,央行一般也会连续停做逆回购。今年以来,绝大部分时间,央行都会在月初暂停公开市场操作或是缩量续做,仅在2月、5月初实现净投放。

上周一(10月28日),央行开展了600亿元国库现金定存,期限1个月,此后没有再开展过公开市场操作。本周二(11月5日)将有4035亿元MLF到期,央行或为此重启公开市场操作。

值得注意的是,今年以来,央行MLF操作几乎都是到期续做,仅10月