

金融期货部

赵晶 高级分析师 010-85113256 zhaoj@yafco.com F0248361 Z0001635

人民币汇率趋稳, 期指下行压力减弱

摘要

上周在经济基本面未出现明显恶化的情况下,甚至进出口数据大幅 改观的情况下,指数持续暴跌,逼近 2015 年 8 月低点 2850 点,虽然之后 市场出现反弹,但反弹力度明显不足,看空氛围依然较浓,显示整个市 场对于后市预期较为悲观。短期看,央行加大了外汇市场干预力度,人 民币贬值势头将暂缓,因而国内资金外流压力也将同时减弱,此外从监 管层近期的表态来看,注册制虽已经提上日程,但显然未来市场不会大 规模扩容,发行节奏将较为缓慢,对市场冲击相对较小。因而预计期指 短期继续破位下行概率减小,将在目前点位展开整理。



一、要闻回顾

1、中国12月进出口数据远超预期

据海关统计,2015年,我国货物贸易进出口总值24.59万亿元人民币,比2014年下降7%。其中,出口14.14万亿元,下降1.8%;进口10.45万亿元,下降13.2%;贸易顺差3.69万亿元,扩大56.7%。

12 月当月,我国进出口总值 2.48 万亿元人民币,下降 0.5%。其中,出口 1.43 万亿元,增长 2.3%, 预期降 4.1%;进口 1.05 万亿元,下降 4%,预期降 7.9%;贸易顺差 3820.5 亿元,扩大 24.7%。

2、证监会: 注册制改革不会造成新股大规模扩容

1月13日,证监会发言人邓舸表示,3月1日是指全国人大授权决定二年施行期限的起算点,并不是注册制改革正式启动的起算点。注册制改革是一个循序渐进的过程,不会一步到位,对新股发行节奏和价格不会一下子放开,不会造成新股大规模扩容。证监会将继续按照现行规定,做好新股发行审核工作,新股发行受理工作不会停止。

3、沪深交易所深夜发声:严控大股东减持行为

上交所表示,自大股东减持新规发布以来,上交所对大股东减持行为予以高度关注。据统计, 1月11日至13日,仅有2名持股5%以上的股东通过大宗交易系统进行了减持,减持股份的数量和 金额均不大。通过大宗交易买入的3名投资者中,仅有1名少量卖出,对二级市场股价没有产生影响。目前,针对大股东减持行为,上交所已采取专项措施,加大监管力度。

深交所表示,自大股东减持新规发布以来,积极落实减持规定,高度关注大股东减持行为。据统计,1月11日至12日,仅有5名持股5%以上的股东通过大宗交易系统进行了减持,减持股份的数量和金额均不大。此外,深交所大宗交易数据显示,1月11日至13日,大宗交易股份数量和金额较去年同期及去年平均水平均有一定程度的下降。

4、央行: 12 月央行口径外汇占款创历史最大降幅

1月15日央行公布数据显示,12月末央行口径人民币外汇占款下降7082亿元,至24.85万亿元,创历史最大降幅。中国11月末央行口径外汇占款255619.72亿元人民币,较10月末的258777.74亿元大幅下降3158.02亿元,为历史第二大降幅。

5、中国 12 月新增贷款 5978 亿元 M2 同比增 13.3%

央行 1 月 15 日公布,中国 12 月份新增人民币贷款报 5978 亿元,预期 6779.2 亿元,前值 7089 亿元,同比少增 3453 亿元; M2 同比增长 13.3%,预期 13.6%,前值 13.7%。

6、路透:中国央行将对境外人民币同业存款开征存款准备金

路透报道,三位消息人士 1 月 17 日透露,中国央行将自今年 1 月 25 日起对境外人民币业务参加行存放境内代理行人民币存款执行正常存款准备金率,即境内代理行执行现行法定存款准备金率,以防范金融风险,促进金融机构稳健经营。

7、证监会发布会:两融风险整体可控,未现大股东质押回购平仓



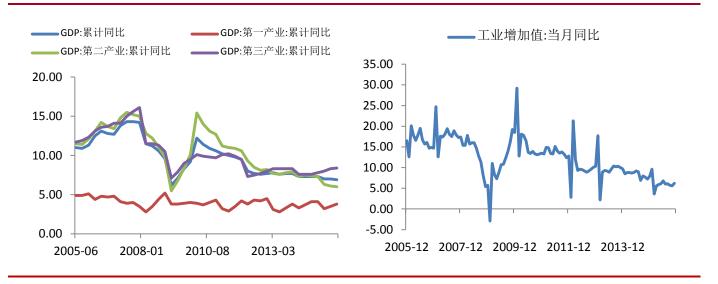
证监会 1 月 15 日举行例行发布会,新闻发言人邓舸表示,目前融资融券整体维持担保比例远高于平仓线,尚未出现大股东因股票质押回购业务而平仓情况。

二、经济数据跟踪

(一) 经济概况

三季度 GDP 同比增长 6.9%, 跌破 7%, 但由于略好于 6.8%的普遍预期, 市场在数据当天并未出现大幅波动。同时第一、第三产业 GDP 增速出现回升, 但第二产业依然持续走低, 但降幅放缓。值得关注的是, GDP 增速虽然优于市场预期, 但工业增加值等具体经济指标依然呈现下滑趋势。10 月规模以上工业增加值同比增速为 6.2%, 较上月回升 0.6 个百分点, 工业方面有企稳迹象。

图1:GDP及工业增加值同比增速

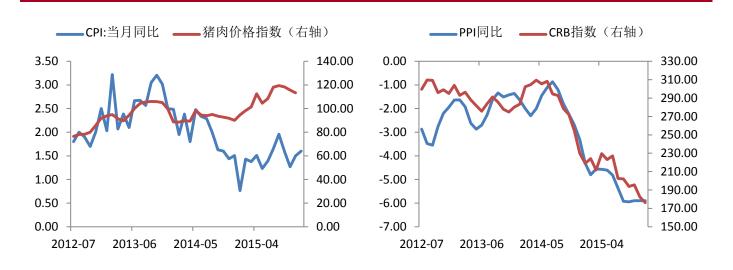


数据来源:wind,永安期货研究院

12 月 CPI 同比增长 1.6%,较上月回升 0.1 个百分点,其中受天气因素影响,鲜果及鲜菜价格走高拉动 CPI 回升。

12月 PPI 同比回落 5.9%,与上月持平,环比下跌 0.6%,大宗商品价格仍未见底。

图2: CPI及 PPI 走势

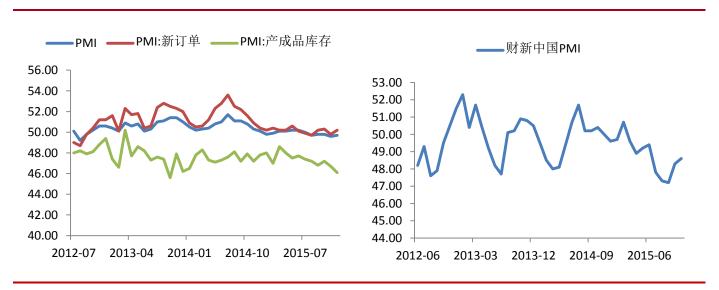


数据来源:wind,永安期货研究院

12 月官方 PMI 为 49.7,较上月小幅回升,但依然处于荣枯线之下。同时新订单和产成品库存指数双双出现回暖,其中新订单指数再度升至荣枯线之上,为 50.2,显示需求端有所改善,产成品库存指数持续下滑至 46.1,市场库存出现明显去化。

11 月财新 PMI 为 48.6, 走势与官方数据较为不同,虽仍低于 50,但呈现出不断回升态势,显示经济似乎已在 9 月见底。

图3: 官方及财新 PMI 走势



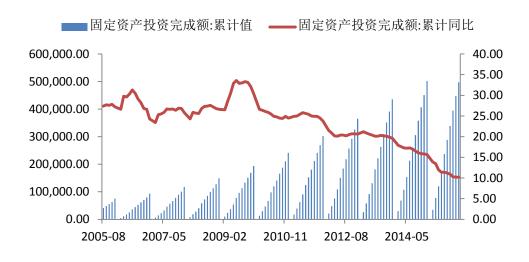
数据来源:wind,永安期货研究院



(二)投资、消费及进出口情况

1-11 月固定资产投资同比增长 10.2%, 增速与上月持平。其中房地产投资增速继续走低, 但逐渐趋于缓和, 基建投资增速在沉寂多时之后出现增长。

图4:固定资产投资增速



数据来源:wind,永安期货研究院

1-11 月房地产开发投资同比增速仅为 1.3%, 依然处于低迷状态, 与此同时基建投资增速出现回升, 1-11 月同比增长 18.01%, 环比回升 0.6%。

图5:房地产及基建投资增速

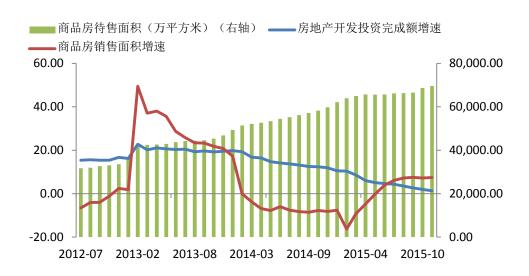


数据来源:wind,永安期货研究院



11 月商品房销售面积同比增长 7.4%, 在短暂回落之后再度出现小幅增长, 但商品房库存却再创新高, 升至 6.9 亿平方米, 销售的回暖对于房地产市场去化过程影响有限, 从而短期内仍难以传到至投资领域。

图6:房地产投资及销售情况



数据来源:wind,永安期货研究院

基建方面,11月铁路投资同比增速继续回落至0.8%,增速几近为0,从近几月数据来看,虽然铁路投资项目不断批复上马,但由于其周期长见效慢等因素,短期内难见实质效果,预计年内回升概率较小。

图7:铁路投资情况



数据来源:wind,永安期货研究院

11 月社会消费品零售同比增速依旧保持稳定增长,同比增加 11.2%,较上月回升 0.2 个百分点。 总体来说,国内需求相对稳定,对经济形成一定支撑,但完全靠内需支撑显然远远不够。



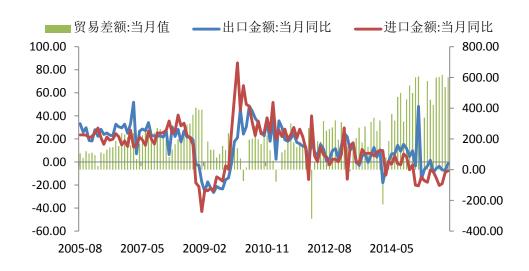
图8:社会消费品零售



数据来源:wind,永安期货研究院

外贸方面,12 月进出口同比降幅双双收窄,其中进口同比下滑 1.4%,较上月回升 5.7 个百分点,出口同比下滑 7.6%,较上月回升 1.4 个百分点。进出口数据的回暖,特别是出口数据的大幅改善一方面有人民币贬值促进出口的因素,另一方面同样由于贬值预期,虚假贸易可能再度兴起导致出口数据有所失真。

图9:进出口情况



数据来源:wind,永安期货研究院



三、行情走势

(一) 期货市场

经过前一周的暴跌之后,上周跌势并未放缓,市场继续大幅下挫,上证综指一度逼近 2015 年市场低点 2850 点,期指三个品种全线走低,IF、IH及IC 主力合约当周跌幅分别为 9.25%、7.97%和13.72%。

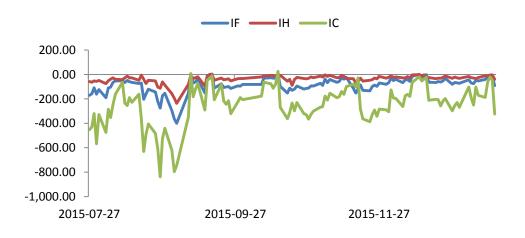
图10:IF、IH、IC 主力合约走势(收盘价)



数据来源:wind,永安期货研究院

基差方面,由于上周是交割周,近月合约贴水大幅收窄,但远月合约并未跟随,负基差甚至出现扩大迹象。截至上周五,IF、IH及IC主力合约分别贴水90.9、39.9和323.7点。

图11:IF、IH、IC主力合约基差走势



数据来源:wind、永安期货研究院

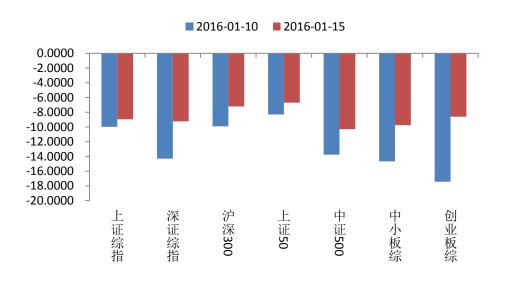


主力持仓方面,期指三个品种变化不一,与总持仓全线回落相反,部分品种主力出现大幅加仓。 IF上周多空主力持仓双双走高,增仓幅度均在3000手之上,净空持仓降至74手;IH由于交割因素 影响,主力持仓持续下滑,同时市场关注度较低,移仓迹象不明显;IC与IF恰好相反,上周多空主 力持仓全部下滑,其中多头减仓1749手,空头减仓1979手,净空持仓降至27手。

(二) 现货市场

现货市场方面,市场看空氛围浓厚,主要指数延续前一周跌势继续下跌,上证综指当周跌幅近9%,上证50及沪深300等大盘指数相对抗跌,跌幅在8%之下,而中证500及中小板指数则表现低迷,跌幅均在10%上下。

图12:现货市场主要指数涨跌幅

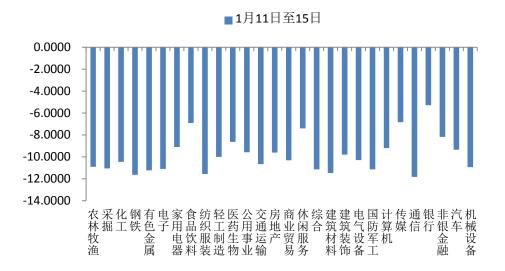


数据来源:wind、永安期货研究院

上周申万 28 个行业指数全线收跌,无一上涨。其中前一周表现强势的钢铁、有色以及采掘板块领跌大盘,当周跌幅均超过 10%,此外,通信、建筑材料以及纺织板块跌幅也相对较大,居于板块跌幅前列,仅有食品饮料、休闲服务以及银行等防御类板块跌幅较小。

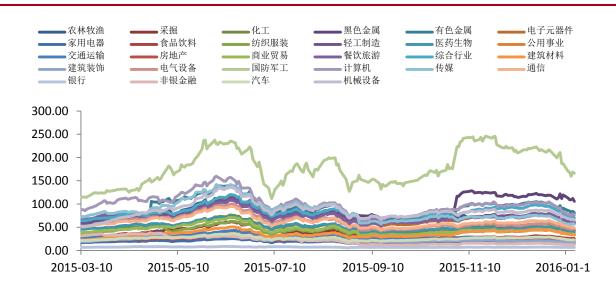


图13:申万一级行业指数涨跌幅



数据来源:wind、永安期货研究院

图14:申万一级行业指数估值

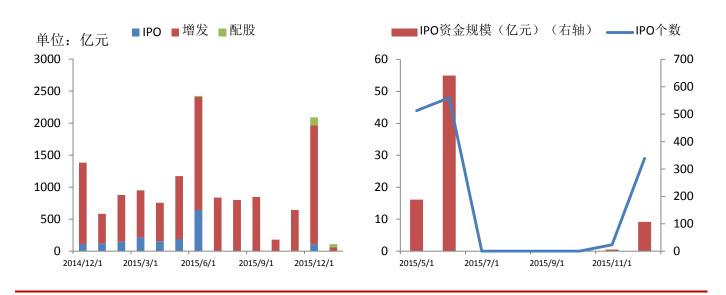


数据来源:wind、永安期货研究院

四、股市供需情况

股票发行方面,截至到目前为止,1月尚未有公司公告新股发行。同时1月共有两家公司增发,募集资金额度为57亿元,共有两家公司配股,募集资金额度为50.9亿元。

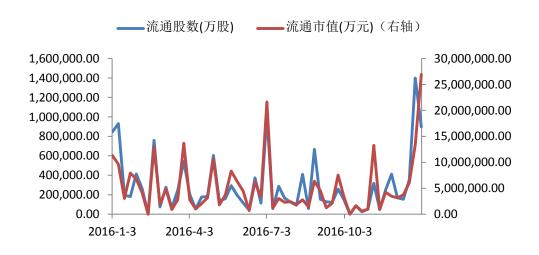
图15: 近期 IPO、增发及配股情况



数据来源:wind、永安期货研究院

限售股解禁方面,未来一周(1月18日至22日),市场共计有18.1亿股,793.9亿元股票解禁,解禁资金量较前一周大幅增加。

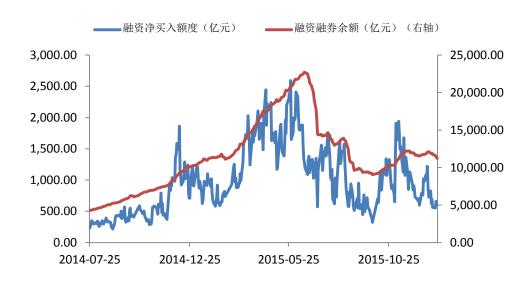
图16: 限售股解禁情况统计



数据来源:wind、永安期货研究院

两融方面,由于市场持续下跌,融资净买入额不断下降,上周日均买入额不足500亿元。同时截止到1月14日,两融余额较前一周减少825.41亿元,降至10165.19亿元,即将跌破万亿大关。

图17:融资融券净买入与余额对比



数据来源:wind、永安期货研究院

五、后市展望

上周在经济基本面未出现明显恶化的情况下,甚至进出口数据大幅改观的情况下,指数持续暴跌,逼近 2015 年 8 月低点 2850 点,虽然之后市场出现反弹,但反弹力度明显不足,看空氛围依然较浓,显示整个市场对于后市预期较为悲观。短期看,央行加大了外汇市场干预力度,人民币贬值势头将暂缓,因而国内资金外流压力也将同时减弱,此外从监管层近期的表态来看,注册制虽已经提上日程,但显然未来市场不会大规模扩容,发行节奏将较为缓慢,对市场冲击相对较小。因而预计期指短期继续破位下行概率减小,将在目前点位展开整理。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发, 须注明出处为永安期货公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。