

核心提示：周三两市早盘低开，全天收至最低点，交易量也继续维持缩量的水平。对于A股市场的未来走势，我们仍坚持“短期股票市场维持震荡”的观点，但是市场结构性的机会比较多，板块轮动频繁。投资者应把握2017年投资主线，特别是贯穿2017年全年的国企改革、一带一路、基建等主线，高抛低吸，波段操作。重点关注：国企改革、资源、卫星导航等板块。

策略前瞻

大盘弱势震荡，关注国企改革等板块

周三两市早盘低开，由于周期股表现活跃，上午基本以震荡为主，但是临近午盘中小创杀跌，带领大盘下探。午后，市场在钢铁、“一带一路”概念股强势的影响下，跌幅有所收窄，但是临近收盘，市场又出现杀跌，全天收至最低点，交易量也继续维持缩量的水平。截止收盘，上证指数下跌0.79%，深证成指下跌0.88%，创业板指数下跌0.72%。盘面上，钢铁、保险、一带一路板块表现较好，电信、酒店餐饮、电子信息板块表现较差，综合来看，市场热点板块持续性仍较弱，赚钱效应差。

消息面上，财政部1月11日就《财政部 国家税务总局关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》，2017年7月1日（含）以后，资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人，按照现行规定缴纳增值税；对资管产品在2017年7月1日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从资管产品管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。据21世纪经济报道报道，中国基金业协会发布的最新数据显示，截至2017年1月10日，有86家私募证券投资基金规模超50亿，其中自主发行50亿规模以上私募证券投资基金共46家，顾问管理50亿规模以上私募证券投资基金共40家。香港万得通讯社报道，近期家电市场部分产品价格上涨，引起各界广泛关注，为敦促家电生产流通企业守法经营，维护市场价格秩序，营造公平竞争环境，促进家电行业持续健康发展，国家发改委价格监督检查与反垄断局1月9日在京召开家电行业价格法规政策提醒告诫会。网易科技报道，共享单车ofo1月11日宣布启动“2017城市战略”，计划到1月22日，以“一天一城”的速度，10天内密集在佛山、天津、西安、石家庄、郑州、济南、南昌、苏州、宁波、南宁、福州11座城市开通城市服务，加上已经开通的合肥、武汉、长沙、南京、重庆五城，整个1月，ofo将会落地16座城市。

对于A股市场的未来走势，我们仍坚持“短期股票市场维持震荡”的观点，但是市场结构性的机会比较多，板块轮动频繁。投资者应把握2017年投资主线，特别是贯穿2017年全年的国企改革、一带一路、基建等主线，高抛低吸，波段操作。重点关注：国企改革、资源、卫星导航等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	国企改革	1月11日讯中国诚通去年对外宣布，受国务院国资委委托，中国诚通牵头发起成立中国国有企业结构调整基金股份有限公司。中国中冶1月11日发布公告，中国国有企业结构调整基金股份有限公司认购公司非公开发行2476万股，锁定期12个月。这是诚通集团成立该基金后首次投向A股上市公司。 中央已明确国企改革顶层设计，目标为到2020年，在国有企业改革重要领域的关键环节取得决定性成果。2016年以来密集发布配套文件，根据我们统计，中央国务院层面的就达到11份，改革呈现加速之势，相关公司有望受益，建议投资者重点关注。
	资源	11日中国钢铁工业协会2017理事会议于北京召开，会议要点包括：2017年6月30日前全部清除地条钢，钢铁十三五规划分为前三年去产能和后两年推重组两步，“清落后，控总量，提门槛，促重组，推循环，严监管”八字方针，“去产能不等于

	<p>去落后产能”等。1月10日上午，国务院新闻办举行新闻发布会，国家发改委主任徐绍史今日在国新办新闻发布会上表示，正在编制2017年钢铁煤炭去产能的方案，春节之前这个方案就可以下来。近日国内钴产品价格全线上涨。钴盐产品中，四氧化三钴主流报价上调2万元/吨至21万元/吨，涨幅超过10%。在供给侧改革的预期下，国内资源有望迎来投资机会，建议投资者重点关注。</p>
<p>卫星导航</p>	<p>近日，中国航天科技集团第五研究院表示，我国将于下个月择机发射首颗脉冲星导航试验卫星。此外，1月9日，北斗二号卫星工程当日获国家科技进步奖特等奖。中国卫星导航系统管理办公室表示，将在2018年前后完成约18颗全球组网卫星发射，其中2017年计划发射6—8颗北斗导航卫星。将来组建的北斗三号服务区域将“从覆盖全球三分之一到覆盖全球”；卫星性能也将提升，民用定位精度达到2米，设计寿命达到12年，还将实现星间链路。北斗三号卫星导航系统将在2018年前后率先为“一带一路”沿线国家提供基本服务，2020年形成全球服务能力。未来我国卫星发射将迎来高峰期，相关公司有望受益，建议投资者关注。</p>

(策略小组执笔：孔军、张日清)

个股雷达及荐股跟踪

大庆华科 (000985): 中石油控股上市公司，集团目旗下唯一资本运作平台，平台价值凸显。

公司为中石油控股的上市公司，主营石化新材料、精细化工品和医药保健品的开发、生产和销售，现有10万吨裂解C5分离装置、10万吨裂解C9分离装置、3万吨改性工程塑料装置、3万吨聚丙烯等主要装置，目前主要产品是轻芳烃、乙烯焦油和聚丙烯。2016年3月29日，中石油集团召开全面深化改革领导小组第八次会议。此次会议原则通过中石油集团全面深化改革实施意见和2016年工作要点。2016年6月28日，中石油集团召开全面深化改革领导小组第十一次会议，会议原则通过工程建设业务重组改制框架方案，意味着中石油的国企改革将有重大进展，其专业化重组迈出重要一步。由于中石油集团旗下的上市公司资源较少，大庆华科是中石油集团目前A股剩下的唯一一个资本运作平台，资产重组预期较为强烈，平台价值凸显。建议积极关注。

(刘弘毅)

振芯科技 (300101): 导航终端产品发展迅速，可积极关注。

公司多年来致力于围绕北斗卫星导航应用的“元器件-终端-系统”产业链提供产品和服务，拥有北斗分理级和终端级的民用运营服务资质，被列为国家重点支持的北斗系列终端产业化基地。主要产品包括北斗卫星导航应用关键元器件、高性能集成电路、北斗卫星导航终端及北斗卫星导航定位应用系统。经过十余年的努力，公司在北斗技术产品领域形成了核心芯片、终端产品研发生产、北斗组合导航系列产品、北斗系统建设与运营服务的综合能力，发展成为国内北斗产业链最完整、应用面最广、模块与终端产品供应量最大的企业之一。公司以导航芯片为核心拓展导航产业，手持终端、航载终端以及机载终端等产品广泛应用在交通、电力、监控调度、野外任务、管道检测、海洋救援、洪涝预警、导弹寻的、放牧等领域，当前共享经济的发展可能会成为卫星导航终端的又一大市场。

(李勤)

陕西煤业 (601225): 2016年前三季度业绩大幅改善，持续受益供给侧改革。

公司主要从事煤炭开采、经营、销售、加工和综合利用等业务，主导产品为优质动力煤、化工及冶金用煤，主要用于电力、化工和冶金等行业；煤炭资源分布于陕西省内的铜川市、渭南市、延安市、咸阳市及榆林市等县市，共计29对矿井。公司是陕西省属特大型煤炭企业，也是国家确立的陕北大型煤炭基地的两个开发主体之一。2016年10月底，公司发布三季度报告，实现归母净利润10.26亿元，同比大幅扭亏，其中第三季度净利润7.76亿元，环比增长168%，大幅改善。另外，公司力争打造遍布全国的煤炭交易中心，获取煤炭交易的定价权，未来还会涉及物流服务、金融服务等业务。公司经营良好，人员安置妥当，产能有序退出，未来将持续受益供给侧改革。建议投资者重点关注。

(丘鸿杰)

荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅 (%)	操作建议
华锦股份 (000059)	2016/12/16	18%	炼油和石化业绩弹性大, 可继续持有
秦川机床 (000837)	2016/12/21	13%	受益陕西国资改革, 可继续持有
隧道股份 (600820)	2016/11/10	9%	中标 PPP 轨交大单, 可继续持有
水井坊 (600779)	2016/11/15	8%	业绩表现亮丽, 可继续持有
中国重工 (601989)	2016/12/19	8%	受益中国船舶集团混改, 可继续持有

注: “累计涨幅”指首次推荐日至今日的期间累计涨幅, 提示卖出或减仓操作的个股短期将不再跟踪。以上个股当前操作建议仅供参考, 投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

(丘鸿杰)

新股提示

根据沪深交易所披露, 明天 (1 月 12 日) 有三只新股可以申购。建议投资者关注, 具体信息参见下表。

近期新股发行数据一览

股票简称	申购代码	网上申购日	发行价	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购上限 (股)	主营业务或产品
吉大通信	300597	2017-01-12	5.53	6000	2400	24000	通信勘查设计
张家港行	002839	2017-01-12	4.37	18076	5416	54000	股份制商业银行
集友股份	732429	2017-01-12	15.00	1700	1700	17000	水松纸和烟用封签

数据来源: wind

特别提示: 以上数据或有变化, 请以发行公司《招股说明书》为准。

(丘鸿杰)

股指期货多空持仓

股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1701				交易日期: 20170111			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	3231	-79	1	中信期货	3870	-183
2	国泰君安	3190	-260	2	广发期货	2197	-45
3	银河期货	2986	4	3	国泰君安	1848	-3
4	华泰期货	2198	119	4	银河期货	1728	13
5	永安期货	1368	8	5	华泰期货	1628	-57
6	五矿经易	1106	14	6	海通期货	1288	7
7	广发期货	863	49	7	招商期货	1249	-126
8	宏源期货	781	1	8	上海东证	1113	-25
9	海通期货	689	-213	9	兴证期货	945	32
10	国投安信	663	-20	10	永安期货	942	21
11	兴证期货	661	6	11	国投安信	728	51
12	中金期货	610	-136	12	南华期货	631	-30
13	浙商期货	486	-65	13	光大期货	594	-35

14	招商期货	476	-68	14	中金期货	515	3
15	鲁证期货	469	96	15	国信期货	470	20
16	申银万国	430	-67	16	鲁证期货	464	-4
17	南华期货	410	30	17	天风期货	428	-16
18	光大期货	323	37	18	西部期货	357	21
19	中银国际	315	-71	19	兴业期货	283	3
20	上海东证	303	4	20	申银万国	252	-21
		21558	-611			21530	-374
上一交易日净空单			-265	当日净空单			-28

数据来源：中国金融期货交易所

(张日清)

B 股动向

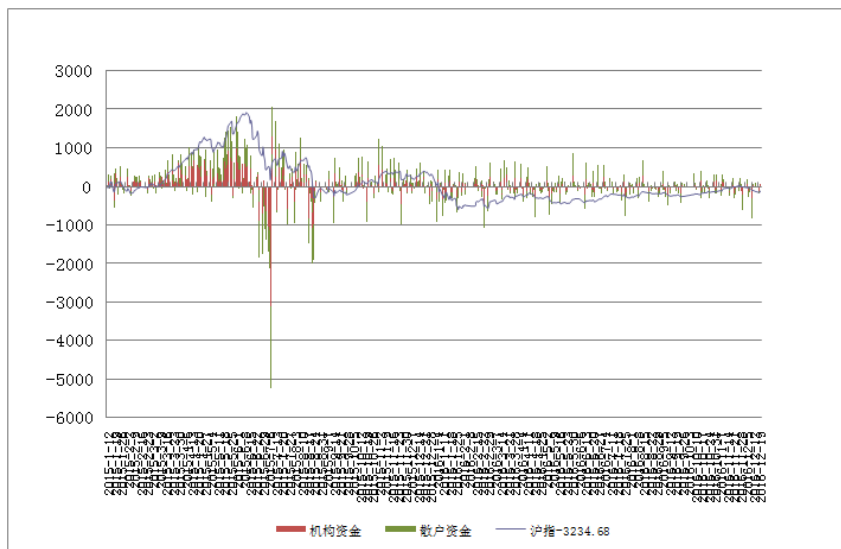
技术性调整压力加大

周三沪深 B 股震荡走低，盘面仅皇庭 B 跟风 A 股稍有表现，其他 B 股跌多涨少，深圳本地股及权重蓝筹股表现都在转弱。长安 B 大跌 2.99%，一举击穿了两周来的反弹支撑，显示调整距离结束仍有相当的不确定性。当日 A 股表现同样孱弱，前期热点尽数熄火，显示游资已经在收割节前盈利果实。消息面上，高层声音偏向加强监管，政治局会议强调防范风险稳中求进以及证监会部署清理违法违规交易所的消息，都让投资者情绪难以放松下来。技术上看，两市股指日线步入调整的迹象比较明显，虽然今日盘面的调整尚属温和，但伴随资金面压力，后续行情反弹难度会越来越大。考虑下周春运开启，料交投氛围会更淡，因此策略上还是建议后半周继续控制仓位，耐心等待技术性调整到位再行操作。

(张鹏)

资金流向

资金流向与大盘趋势图



数据来源：全景网、中国中投证券北三环东路营业部整理

免责声明：《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考，并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议，欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 ts@china-invs.cn。