

核心提示：今日市场宽幅震荡，拉出长长的下影线，IPO 节奏加快叠加硬脱欧对投资者心理造成双重打击，节前将继续寻底过程，期间的反弹行情建议谨慎参与，可关注金融、资源有色、食品饮料等板块。

策略前瞻

IPO 加快引发市场担忧，A 股波动加大

周一两市小幅低开，全天窄幅震荡下行，尾盘出现拉升，全天振幅达到 1.95%。截止收盘，上证指数、深证综指、沪深 300、中小板指数和创业板指数涨跌幅分别为-0.30%、-2.95%、-0.01%、-2.81%、-3.64%，两市共成交 5200 多亿。盘面上金融、石油等表现较好，电子信息、机械等表现一般。

消息面上，新华社援引分析观点称，IPO 节奏的加快，在很大程度上恢复了股市的融资功能。在经历了多次暂停和重启之后，IPO 正逐步走向常态化。为实体经济注入资本是股票市场最基本的功能，目前 IPO 企业的规模相对较小，融资额度也不大。只要符合 IPO 的要求，这些企业都应该平等地享有在股票市场融资的权利。适度加快新股发行速度与加强上市核查并举，可以引导资金‘脱虚向实’，充分发挥资本市场的作用，也有利于间接引导民间资本流入股权投资领域和实体经济领域，促进我国经济结构转型升级。国债期货午后持续走低，10 年期国债期货跌幅扩大至 0.5%，5 年期国债期货跌幅扩大至 0.4%。英国星期日电讯报报道称，英国首相特里莎·梅将于周二公布“硬脱欧”计划，表明愿意牺牲英国单一市场和关税联盟成员国身份。

今日市场宽幅震荡，拉出长长的下影线，IPO 节奏加快叠加硬脱欧对投资者心理造成双重打击，尤其是创业板连续下跌后向下已无任何支撑位可守，后市不容乐观。从基本面来看，12 月 PPI 涨幅超预期，货币阶段性宽松滞后传导到通胀，周期性底部显现；从短期来看工业企业利润有望继续修复，但从高频数据来看，此轮补库存的动力较以往周期明显来的弱，尽管从上市公司的资本支出来看确实在好转，但下一步能够拉动投资需要密切关注。近期债券市场遭遇连续下跌，名义利率持续上升，债券供求触底抬升都显著利空债券，从而造成名义无风险利率提升，预计这一趋势将通过主动或被动的方式继续。回顾今年行情，市场在国企改革带动下迅速上攻，但市场热点始终无法扩散，尤其是小票连续阴跌对于人气打击较大。综合判断，节前将继续寻底过程，期间的反弹行情建议谨慎参与，可关注金融、资源有色、食品饮料等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	金融	近期 A 股市场再度出现低迷态势，但是金融股经常出现逆势护盘姿态。随着 2016 年以来全社会去杠杆，金融行业资产质量有望改善。尤其是银行业，随着实体产业现金流改善，长期束缚银行股估值的压力得以减缓，有利于银行股估值回升。当社会资本相对富裕，个人财富不断增加，对理财、保险的需求增多，这恰恰是提供理财通道、设计产品的非银机构的主营业务。所以，近年来，信托、保险等非银金融产业规模增速喜人。另外，对金融产品尤其是互联网金融产品的整顿，有利于拥有正规、合法渠道的信托产业的发展。目前，金融股的优势不仅是基本面的积极信息，还在于这几年长期滞涨所带来的估值低企的优势，券商股在市盈率数据方面不占优势，但市净率处在历史低位区域，所以也具有一定安全边际。建议投资者可以对金融股保持长期跟踪关注。
	资源有色	2016 年由供给侧改革、行业龙头公司减产、金属价格修复、行业补库存等诸多因素推动，有色金属走出轰轰烈烈的上涨态势。截止于 2016 年 10 月，处于供过于求的品种有铜（过剩 40 万吨）和铅（过剩 4 万吨），而处于供不应求的品种有铝（紧缺 80 万吨），锌（紧缺 27 万吨），锡（紧缺 11 万吨）和镍（紧缺 5.7 万吨）。在这种紧平衡的格局下（过剩或短缺量占消费总量比小于 5%），供求双方任意变量均会对价格产生影响。2017 年随着利率正常化或助力产能出清以及国内“一带一路”稳步推行、”

	<p>PPP”加速落地、国外特朗普效应兑现,全球有色金属需求有望出现新增量。建议关注供需弱平衡品种锌,锡,铜,铝。另外,近期主焦煤价格企稳,考虑到节后复工较早,钢材及下游焦煤库存绝对量并不高,预计一季度焦煤价格下行风险不大,节前开始收敛略微超预期,但行情才开始,3月之前板块仍具性价比。建议积极关注资源有色板块投资机会。</p>
<p>食品饮料</p>	<p>受春节临近影响,近期高端白酒出现了普遍涨价的局面,尤其是以贵州茅台和五粮液为代表的一批白酒零售价格出现持续走高。大众和商务的消费升级支撑中高端白酒销量两位数增长,去年白酒终端价明显上涨,市场预期逐步向上修正。CPI已经连续3个月同比涨幅在2%以上,年末消费旺季到来,蔬菜、水果、肉类以及水产品价格都可能上涨。大宗商品和原油价格上升,工业领域产品价格上涨逐渐传导至消费端,带动核心CPI上升,形成物价上行周期。部分供需偏紧的食品价格可能出现快速上涨,预计未来CPI同比涨幅小幅上涨。未来CPI步入“2时代”将成常态,而食品饮料、农林牧渔等板块将继续受益。结合行业景气度、板块当前市场热度来看,在物价上涨相关受益板块中,短期以白酒为代表的食品饮料板块有望走强。</p>

(策略小组执笔:管伟、刘弘毅)

个股雷达及荐股跟踪

云煤能源(000792):焦炭价格持续上涨,逢低关注。

公司主营焦炭、煤气、蒸汽、煤焦化工副产品的生产及销售,云煤能源作为云南省最大的焦化企业之一,有两个分公司和九个子分公司,2016年供给侧改革取得很大成效,钢铁、焦化、煤炭行业市场已经开始转暖,主要产品焦炭供需两旺,公司在做好主营产品的时候,积极谋求产品升级,以提升公司的核心竞争力,转型方向包括向新能源、清洁能源转型,推进焦炉煤气制天然气,探寻新的增长点和新动力。2016年焦炭价格持续上涨,焦炭1708从最低608元/吨上涨到1656元/吨。预计2017年公司业绩会有进一步改善,提请关注。

(李勤)

南京银行(601009):增速行业第一,1月3日推荐,可继续持有。

南京银行增速行业第一,业绩好于预期。公司公布三季报显示,2016年前三季度实现营业收入211亿元,同比增长26.8%;归母净利润63.52亿元,同比增长22.7%,业绩增速依然位居上市银行第一。公司业绩增长持续位居上市银行首位,盈利端增长强劲,资产质量风险较可控,对比其他上市银行,南京银行的资产质量处于同业领先水平。南京银行非公开发行5000万股优先股,募集资金50亿元人民币,优先股的发行将有效补充公司的资本充足率,支撑公司业务发展的速度,可继续持有。

(李晓红)

双汇发展(000895):主营肉制品,冷鲜肉市场空间大,逢低布局。

公司主营肉制品和生鲜冻品。肉制品包括高温肉制品和低温肉制品。二者合计营收、毛利分别占公司营收、毛利的56%、80%。生鲜冻品即:冷鲜肉和冷冻肉,二者合计营收、毛利分别占公司营收、毛利的42%、16%。2012年公司实施重大资产重组,理顺产业链,完善了公司治理结构。员工与公司的利益绑定程度高:双汇发展实际控制人(兴泰集团)的受益人为263名双汇员工,其中双汇发展董事长万隆占有最多的份额(14.4%)。目前我国热鲜肉占比过高,冷鲜肉消费比例仅有10%。而国外发达国家冷鲜肉消费比例达到90%以上,香港地区冷鲜和冷藏猪肉消费比例自1998年也已超越热鲜肉。肉类工业“十二五”规划提出着力推动屠宰行业机械化发展,同时对冷库和冷链物流配送体系的建设也提出了相应目标。未来全国县级以上城市热鲜肉销售比例将降至50%以下,冷鲜肉占比提升到30%。消费升级带动肉制品结构优化,公司受益明显。二级市场上,股价近期回调较为充分,考虑到目前估值不高,长线投资者可逢低布局。

(赖勇全)

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	10%	受益产品涨价, 可继续持有
隧道股份 (600820)	2016/11/10	10%	中标 PPP 轨交大单, 可继续持有
海油工程 (600583)	2016/12/12	5%	海工装备发展前景广阔, 可继续持有
水井坊 (600779)	2016/11/15	5%	业绩表现亮丽, 可继续持有
中国重工 (601989)	2016/12/19	4%	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 17 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
飞荣达	300602	2017-01-17	14.82	2500	1000	10000	电磁屏蔽及导热器件
立昂技术	300603	2017-01-17	4.55	2570	1028	10000	通信网络技术服务
数据港	732881	2017-01-17	7.80	5265	2106	21000	批发型数据中心服务

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: 20170116			
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	银河期货	2763	-304	1	中信期货	2377	-859
2	国泰君安	2527	-477	2	广发期货	1722	-385
3	中信期货	2388	-656	3	银河期货	1556	-80
4	华泰期货	1945	-103	4	华泰期货	1355	-381
5	永安期货	808	-455	5	国泰君安	1277	-291
6	五矿经易	803	-150	6	海通期货	1167	-19
7	宏源期货	755	-21	7	上海东证	1047	-106
8	广发期货	681	-23	8	招商期货	962	-43
9	兴证期货	583	-31	9	兴证期货	900	-81
10	海通期货	494	-63	10	永安期货	675	-174

11	鲁证期货	491	25	11	国投安信	665	-17
12	中金期货	483	-94	12	光大期货	523	-48
13	浙商期货	428	-46	13	南华期货	475	-131
14	国投安信	389	-219	14	国信期货	362	-62
15	南华期货	387	16	15	天风期货	341	-70
16	招商期货	346	-21	16	中金期货	325	-34
17	光大期货	332	-21	17	西部期货	314	-28
18	中银国际	311	-6	18	鲁证期货	284	-151
19	申银万国	306	-94	19	申银万国	267	-9
20	上海东证	270	-26	20	国金期货	237	8
		17490	-2769			16831	-2961
上一交易日净空单			-429	当日净空单			-659

数据来源：中国金融期货交易所

(张日清)

B 股动向

遭遇剧烈调整

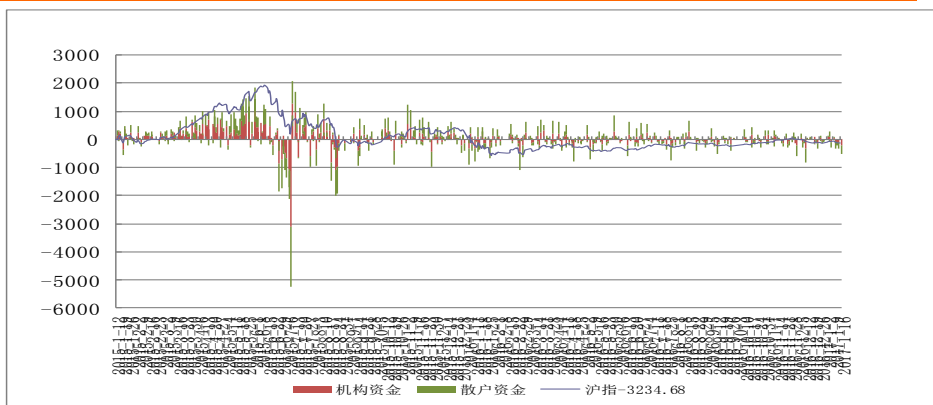
周一沪深 B 股遭遇全线调整，两市收盘仅 5 只 B 股翻红，跌幅 3% 以上个股达四成以上，这在 B 股而言相当罕见。深圳本地股继续重挫，特力 B、纺织 B、深基地 B 等跌幅均在 7% 以上。我们上周对于资金面收紧的担忧成为现实，不仅如此，周末央行还出台新政，要求互联网第三方支付企业向央行划转备付金，这意味着这类企业平日依赖的资金池将被严格限制，政策对于互联网产业影响极大，同时也表明了监管机构全方位金融去杠杆的决心。如此一来，股市显然成了被挤压的对象。今日 A 股也全线暴跌，除了银行等少数蓝筹股外，非权重股跌幅惨烈。B 股这边同样是金融蓝筹缺位，故今日也是难挡恐慌性抛压。原本春运开始后的盘面交投就自然趋淡，而此时造成市场恐慌，势必加剧分化调整局面。当然目前市况管理层也在调查了解中，下午刘主席也在和券商等机构人士座谈听取意见，但目前行情的调整节奏可能稍快于预期，投资者须保持谨慎和耐心应对。

(张鹏)

资金流向

周一资金净流出约 530.06 亿元，其中，机构资金净流出约 210.88 亿元，散户资金净流出约 319.18 亿元。行业板块方面，无资金净流入的板块。电子信息行业资金净流出约 45.5 亿元，化工行业资金净流出约 36.1 亿元，机械行业资金净流出约 27.7 亿元，生物制药行业资金净流出约 27.4 亿元，房地产行业资金净流出约 23.5 亿元。

资金流向与大盘趋势图



数据来源：全景网，中投证券北三环东路营业部

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。