

2016 年 01 月 06 日

大市導航

鋼鐵：三個火槍手致昨日鋼鐵板塊大幅反彈

鋼鐵昨日大漲 2.64%，同日上證跌 0.26%，深成跌 1.36%。

消息方面。1 月 4 日人民日報發表《七問供給側結構性改革（權威訪談）》，文章提出，當務之急是斬釘截鐵處置‘僵屍企業’，堅定不移減少過剩產能，讓‘僵屍’入土為安，騰出寶貴的實物資源、信貸資源和市場空間。近日有媒體報導國務院或將設立 300 億的工業企業結構調整專項資金，支援地方在淘汰煤炭、鋼鐵行業落後產能中安謐下崗失業人員等。此外部分基礎資料好轉也為鋼鐵板塊引入一絲信心。

我們認為上述三個槍手對鋼鐵板塊刺激不大。供給側改革已經談了很久，也很明確，鋼鐵產能必須淘汰沒有新意。300 億專項資金也幾度被傳，雖然此前並未明確規模，但 300 億的規模實在不是一個利好的消息，且不說那麼多工業行業、工業企業，單單就鋼鐵行業而言，300 億元的規模，相對於鋼鐵行業幾萬億資產幾萬億負債，杯水車薪。

風險提示。鋼鐵 2016 年繼續巨虧。

有色金屬：沙特與伊朗斷交，金價大漲

隔夜金價大漲，三大利好：1) 沙特宣佈與伊朗斷絕外交關係，地緣政治再推升金價；2) 美國經濟冬季環比回檔概率大，美聯儲連續加息可能性小；3) 外匯儲備多元化成趨勢，央行購金意願強。推薦山東黃金、金一文化、剛泰控股。

風險提示。金價下跌風險。宏觀經濟和消費景氣繼續下降，黃金珠寶行業銷售收入增速放緩。

房地產：市場波動後，關注定增倒掛

近期市場波動加劇，部分個股存在錯殺可能。從安全邊際角度考慮，定增倒掛或者接近倒掛是較好選擇。按照以上邏輯，建議關注南國路業、中南建設、首開股份、金科股份、招商蛇口。

風險提示：系統性風險。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 – 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。