

国际金价跌破1400美元

# “泛黄金概念股”显现做空机遇

□本报记者 孙见友

近期国际金价持续运行在下行通道并最终跌破每盎司1400美元,显示黄金价格下行压力沉重。在此局面下,投资者或可融券做空黄金概念股。另外,由于国际金价重挫,与之有一定关联的其他有色金属价格也可能面临压力,进而为投资者做空“泛黄金概念股”提供了机遇。

### 美元走强重压国际金价

4月中旬,由于海外机构纷纷减持黄金仓位,一度导致国际金价迅速下挫并跌破1400美元关口。其中,4月16日,国际金价曾一度下探每盎司1323美元,这成为4月以来国际金价的阶段低点。

此后随着中国大妈大规模买入黄金,中国大妈在黄金看法上挑战华尔街投行的消息一度漫天飞舞,促使黄金走势出现一定的转机,国际金价又逐渐回升至1400美元之上。

不过好景不长,进入5月以来,海外市场对于美联储可能逐渐收紧量化宽松政策的预期陡然升温,导致黄金走势再度急转直下,国际金价重新陷入剧烈波动的漩涡。

另外,美联储货币政策趋紧预期的连锁效应快速波及开来,

其中全球外汇市场反应最为灵敏,于是外汇市场的波动也被快速放大。在此局面下,近日美元指数节节走高,并一度向上触及84.37点的高位,这又反过来对黄金价格产生负面影响。

以上各种因素叠加在一起,还在不经意间重构了海外投资者的预期,促使做多黄金的力量减弱,而做空黄金则有不断增强的迹象。据CFTC投机性期权与期货持仓数据显示,截至5月14日的一周内,黄金空仓由此前一周的6.7374万手合约增至7.4432万手,为2006年6月记录以来最高规模;黄金净多仓规模减少20%至3.9216万手,为2007年7月以来最低水平。

分析人士认为,结合以上情形来看,短期国际金价仍将处于下行通道之中,就海外投资者的整体资产配置而言,“去黄金化”要求在一段时间内仍相对迫切,由于海外市场与国内联动特别明显,这必将为国内投资者融券做空黄金类股票提供良好的机遇。

### “去黄金化”或是做空主线下

就目前来看,两融标的中黄金概念股有7只,分别是山东黄金、中金黄金、辰州矿业、恒邦股份、紫金矿业、荣华实业、大元股份。如果国际金价继续表现疲软,

1-5月以来部分有色类两融标的融资融券变动						
证券代码	证券简称	细分行业	融资截止日余额(元)	融资净增长(元)	融券截止日余量(股)	融券净增长(股)
600547.SH	山东黄金	黄金	640565124	-44129721	728503	-300
600489.SH	中金黄金	黄金	534151982	3103634	1368656	-4791
002155.SZ	辰州矿业	黄金	361040100	-48687091	305121	78208
601899.SH	紫金矿业	黄金	332835921	-11004884	1786811	-1273800
600146.SH	大元股份	黄金	192807358	17771489	4500	-22000
002237.SZ	恒邦股份	黄金	111643127	7815901	23800	11878
600311.SH	荣华实业	黄金	53810701	1239384	56000	35400
600362.SH	江西铜业	铜	709688618	29756912	991518	-76275
000630.SZ	铜陵有色	铜	438875594	-4103618	465620	7504
601168.SH	西部矿业	铜	419566046	6449120	612292	-117234
600490.SH	中科合臣	铜	347809796	17861060	23400	4300
000878.SZ	云南铜业	铜	179236479	-13202974	725888	-135147
600139.SH	西部资源	铜	101307571	31455407	67200	28163
600711.SH	盛屯矿业	铜	30328594	-1274761	31200	0
600219.SH	南山铝业	铝	262599426	-3372925	117030	-100
601600.SH	中国铝业	铝	162320638	-4739491	1097827	-988200
601388.SH	怡球资源	铝	103902472	23830244	40160	9760
000807.SZ	云铝股份	铝	59983519	17963700	360245	100077

这些融券标的或成为衍生品投资者的做空选择。

需要指出的是,国际金价与美元的联动效应,与黄金的金融属性密切相关。而金融属性在有色金属中都不同程度地存在。基于这一因素,在国际金价大幅波动之时,做空标的或许不仅仅限于黄金股。

总体上看,有色金属具有两种属性:金融与金属属性,金融属性与国际货币关系密切,而金属属性与基本面联系更为紧密。换

句话说,金融属性对于美元等国际货币变化反映敏感,而金属属性则与全球经济景气度和金属消费量变动息息相关。不过,不同类别的有色金属,其金融和金属属性侧重有所不同,其中黄金的金融属性较重,铜的金属属性仅次于黄金;而铝、铅、锌等的金属属性较重,金融属性则相对较弱。

因此,不同有色金属内在的金融属性差异,必然导致其对于美元走强反映不一。从这个角度出发,至少可以给融券做空的投资者提

供两点启示。其一,国际金价下跌将为两融投资者做空黄金概念股提供契机;其二,除黄金之外的有色金属,如果其具备较强的金融属性,在目前情形下,也将为两融投资者提供一定的做空机会。

分析人士指出,在国际金价持续疲弱格局下,投资者或可将做空视野锁定于“泛黄金概念股”,目前除黄金股以外,“泛黄金概念股”中比较典型的当属铜冶炼类标的,诸如云南铜业、铜陵有色、江西铜业等。

## 期指反弹势头有望延续

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日继续放量上涨,报收三连阳。

截至昨日收盘,主力合约IF1306报收2593.8点,较前一交易日结算价上涨18点,涨幅为0.70%。其余三个合约收盘涨幅多在0.5%附近。期指四个合约总持仓增加1330手至121507手。现货指数涨幅略小,沪深300指数报收于2609.61点,上涨17.56点,涨幅为0.68%。

市场人士分析,期指净空单昨日大幅下降近3000手,表明空头主力资金套保需求有所降低,呈现出逃迹象。而期指连续三日放量上涨,近期涨势有望延续。

### 期指涨势有望延续

中期期货认为,期指连续三连阳后也摆脱了春节后构筑下降通道以及近两个月以来构筑的低位整理平台,同时向上突破60日均线,这些迹象表明市场很可能进入趋势性波段新行情,后市结构性反弹有望进一步演绎,建议维持偏多思路对待。

上海中期期货认为,早盘期指在2600点整数关口处并没有受到太大的阻力,上证指数也顺利突破2300点整数位。这说明市场多头信心比较充足。而在现货市场上,板块轮动效果明显,互联

网、计算机相关板块表现出众。而上周表现出众的房地产板块没能持续之前的涨势,从而形成板块轮动效果,有利于上涨行情进一步延伸。其还指出,从技术图形上看,近日上涨形成的技术形态仍然保持良好。

中证期货研究部副总经理刘宾认为,尽管期指近日存在获利回吐压力,但反弹并未结束。从技术看,期指连续三天拉升,同样偏离均线指标,存在技术修复需求,不过预计2550-2570点将形成较强支撑,后市仍可谨慎看多,目标依旧是2650点。

国泰君安期货金融工程师胡江来认为,量化加权指示信号较多地指向多头方向,沪深300指数接连三周上行,期指多头情绪日渐升温,但空头压力未改,当日尾盘期指出现小幅下行,已连续两个交易日出现该种情况。净空持仓降至1.5万手水平,空头套保头寸的平仓意愿重新显现,期指空头情绪阶段性下降趋势显现。

但他也提醒,净空持仓特征明显会员组合的净空规模并未明显缩减,期指的上行压力犹存。

### 空头主力出逃氛围浓厚

市场人士分析,期指连续三日上涨之后,空头主力资金出现减仓离场的意图,昨日期指净空单由上

周五的17725手大幅回落近3000手至14980手。

据中金所持仓位数据显示,公布席位的6月、9月两个季月合约前20名席位持仓空方出现大幅减持,共计3473手,多方则整体变化不大,但空头减仓明显。广发期货期指分析师焦敏娟指出,市场空头出逃氛围较浓。

具体来看,期指空单中,排名前列的海通期货与国泰君安席位出现超过400手减持,而中证期货则逆市增持100多手,减持幅度最大的为光大期货,减持约1300手。而多方中增持与减持力度均不小,有鲁证期货增持超1000手,亦有永安期货减持1400手,而排名前五的席位则主要以减持为主,可见内部出现分化较为明显。

焦敏娟分析,昨日空方虽有整体出逃现象,但是主力部队减持力度较小,且多方力量并不集中,出现大幅增持与减持并存的局面,趋势上经过多日上涨之后适当的调整或有助于市场更健康的向上运行。

但她同时指出,周一市场在经历上周连续两日的放量长阳后,依然保持上冲动力且量能持续放大,证明新增资金在陆续入场。而沪深300股指期货量上涨并远离均线,连续三日的放量上涨基本确认此轮行情已经开始。

万份、2765万份和439万份,成为当日融券余量整体减少的重要推手。

与以上标的形成对照的是,华安上证180ETF融券余量环比净增加2372万份,在融券标的的排名第一。同时,万科A、中国建

5月20日下月合约IF1306主力前十席位持仓变化						
5月20日主力合约IF1306主力前十席位持仓变化				持券单量排名		
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
1	国泰君安	8480	-403	1	海通期货	12011
2	华泰长城	5443	73	2	国泰君安	11346
3	永安期货	4977	-1426	3	中证期货	9664
4	海通期货	4943	-118	4	华泰长城	5988
5	中证期货	4313	-580	5	广发期货	5711
6	广发期货	4271	395	6	光大期货	4217
7	光大期货	4211	852	7	银河期货	4146
8	银河期货	4022	274	8	中银期货	3079
9	南华期货	3700	317	9	中银万国	3018
10	浙商期货	3218	258	10	南华期货	2861
汇总		47578	-358			62041

## 现指放量“四连阳”

在金融等蓝筹股的推动下,沪深300现指本周一延续反弹格局。至此,指数已经连续四个交易日出现上涨,且成交量持续温和放大,显示市场热情逐渐乐观。

沪深300现指本周一以2597.15点小幅高开,此后全天呈现小幅震荡上行情局,盘中最高上探至2627.62点,尾市以2607.61点报收,上涨0.68%。从成交量看,昨日现指成交940.59亿元,较上周五的835.99亿元继续小幅放大。

银行等权重股对周一指数上涨构成较大贡献。统计显示,民生银行、兴业银行、格力电器昨日对现指反弹构成最重要支撑,其指数贡献度分别为2.48%、2.06%和1.94%;与之相比,万科A、天士力和上海家化周一对大盘构成明

显拖累,其昨日指数贡献度分别为-0.98%、-0.62%以及-0.57%。

股指期货四大合约周一全部实现上涨,但除主力合约1306涨幅超越现指,其余三大合约涨幅均小于现指,显示期指市场仍存一定谨慎情绪。主力合约1306昨日全天上涨0.70%,从盘中走势看,在10点30分至11点的拉升过程中,持仓量明显放大,显示多头乐观情绪有所恢复。

展望后市,分析人士指出,沪深300指数在今年4月中旬和5月初,都曾经出现过连阳走势,但均由于量能不济而使反弹无果而终。不过,从最近四个交易日的反弹看,伴随指数走高,市场成交量明显温和放大,现指技术上孕育了较强的攻击形态。在宏观经济低迷等负面因素逐渐被消化后,大盘短期或可看高一线。(龙跃)

净增加7270万元、6934万元和5449万元,高居同期融资标的的前列。另外,中信证券、保利地产、民生银行的融资余额则净减少9309万元、8090万元和6107万元,成为同期资金净流出的典型两融标的。

### ■ 融资融券标的追踪

## 张裕A大涨7.44%

5月17日,大盘温和反弹并一度站上2300点,但尾盘有所回落,最终收报2299.99点。在大盘反弹过程中,葡萄酒股盘中踊跃上攻。其中,龙头股张裕A全日大涨7.44%。

有传闻称,欧盟近来频频对中国相关行业发起反倾销调查,为回应欧盟无理行为,商务部将会对进口葡萄酒进行反倾销调查。据悉,此次反倾销的力度可能会很大。业内人士认为,由于当前国内葡萄酒行业受进口产品冲击较大,此举将有利于减少红酒进

口量,利好国内葡萄酒行业。受以上消息刺激,5月20日张裕A等葡萄酒类股票纷纷大幅反弹。

分析人士认为,除以上利好消息刺激外,张裕A前期持续大幅调整,也为其积累了一定的反弹动能,从而放大了以上消息的利好效应。

经历周一大幅反弹后,张裕A已站上半年线,技术形态出现转强迹象,如果该股后市可以站稳半年线,投资者或可考虑适当融资做多。(孙见友)

## 信立泰遭遇跌停板

周一信立泰不幸遭遇跌停板,收报35.20元。分析人士指出,这与广东药品交易征求意见稿的发布不无关系。

据悉,5月17日广东省卫生厅和广东省医药采购平台发布《关于征求广东省药品交易相关规则(征求意见稿)》,此次征求意见稿(征求意见稿)中,将对基本药物、基本药物、药品采购与配送、交易结算等内容进行了全面规定,拟通过多种措施降低药品虚高价格。

有研究人士认为,该政策可能对医药板块投资情绪有一定负面影响,但对各个子行业影响程度存在差异。从二级市场走势

来看,以上消息对于信立泰的影响无疑较大,因为该股周一出现放量跌停,显示其对该消息格外敏感。

自去年9月至今,信立泰持续运行在上升通道中,期间最大涨幅接近200%,在近日该股进行分红除权后,基本上运行到了一个利好出尽的时点。与该股前期持续逆市上涨形成鲜明对照的是,目前任何风吹草动都对该股走势形成明显扰动,这或许反映了该股目前价位已有高估嫌疑。因此,激进的投资者或可趁该股大跌而融券做空,而稳健的投资者则可静观其变。(孙见友)

## 百视通加速上涨

近期二级市场炒作文化传媒概念的热情空前高涨,促使百视通不断向上拓展空间。5月20日,该股再度涨停,收报24.20元,明显跑赢同期大盘。

3月中旬以来,该股持续运行在上升通道中,并出现加速上行态势。分析人士称,该股表现如此强势,与其业绩预期向好有关。

截至5月7日,共有15家机构对百视通2013年年度业绩作出预测,平均预测净利润为7.22亿元,平均预测摊薄每股收益为0.6483元,按此预测该股2013年净利润

或同比增长39.82%。正是向好的业绩预期刺激了二级市场持续追捧。不过,该股目前市盈率(TTM)已经高达48.9倍,未来业绩增长能否化解其估值压力有待观察。

分析人士认为,由于市场追捧热情高涨,该股短线或将继续活跃,因此基于短线视角的投资者可适当融资做多,但要严格控制仓位。同时,该股近期加速上行时,伴随着量能同步放大,因此投资者要特别关注其成交变化,一旦后市出现缩量回调,则可能是融券卖出时机。(孙见友)

5月20日融资余额前20只股票市场表现						
证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	51.17	2427.28	2.29	7.72	买入-
601318.SH	中国平安	48.47	102.17	1.77	15.13	买入-
601166.SH	兴业银行	44.50	295.77	3.05	6.31	买入-
600256.SH	广汇能源	43.49	184.57	1.51	53.31	增持+
600000.SH	浦发银行	42.66	474.57	1.66	5.52	买入-
000001.SZ	平安银行	41.85	139.16	2.89	7.93	增持+
600030.SH	中信证券	35.96	353.86	1.17	32.78	增持+
600837.SH	海通证券	26.41	433.86	1.41	32.46	增持+
600111.SH	宝钢稀土	21.84	114.85	1.76	127.97	中性+
600433.SH	冠豪高新	20.79	6.17	-4.85	101.54	
600036.SH	招商银行	19.58	1475.57	0.00	6.41	买入-
600004.SH	方正证券	18.58	184.61	0.00	71.06	增持+
601901.SH	上海证券	18.01	150.00	0.40	66.68	增持+
000776.SZ	广发证券	16.11	187.85	0.58	36.76	增持
000858.SZ	五粮液	15.78	122.65	0.34	8.48	增持+
600519.SH	贵州茅台	15.49	73.14	-0.46	14.53	买入
601818.SH	光大银行	14.79	38.55	0.63	5.24	增持
600048.SH	保利地产	14.35	439.31	-1.05	10.12	买入
600739.SH	辽宁成大	13.11	122.79	-0.07	31.59	
002024.SZ	苏宁云商	12.52	275.13	1.15	20.47	增持

5月20日融券余量前20只股票市场表现						
证券代码	证券简称	融券余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	51.17	2427.28	2.29	7.72	买入-
600036.SH	招商银行	19.58	1475.57	0.00	6.41	买入-
000002.SZ	万科A	6.64	1334.87	-1.89	10.28	买入
000100.SZ	TCL集团	5.43	669.85	-1.01	23.47	买入
600010.SH	包钢股份	5.23	566.60	0.82	114.39	增持
601668.SH	中国建筑	7.69	477.34	-1.29	6.86	买入
600000.SH	浦发银行	42.66	474.57	1.66	5.52	买入-
600048.SH	保利地产	14.35	439.31	-1.05	10.12	买入
600837.SH	海通证券	26.41	433.86	1.41	32.46	增持+
600833.SH	金地集团	5.35	387.23	-1.43	9.95	买入-
600030.SH	中信证券	35.96	353.86	1.17	32.78	增持+
601166.SH	兴业银行	44.50	295.77	3.05	6.31	买入-
000063.SZ	中兴通讯	5.05	290.13	-0.68	-16.34	增持+
002024.SZ	苏宁云商	12.52	275.13	1.15	20.47	增持
601939.SH	建设银行	1.93	274.64	0.00	6.09	增持
601398.SH	工商银行	2.47	268.59	0.72	5.96	增持+
601117.SH	中国化学	3.68	264.64	1.08	16.88	买入
000625.SZ	长安汽车	3.76	254.38	-1.26	25.78	买入-
000783.SZ	长江证券	8.18	252.49	0.81	29.10	增持
600050.SH	中国联通	12.44	246.88	0.81	29.74	买入-

### ■ 两融看台

□本报记者 孙见友

尽管5月17日大盘反弹,但融资融券增长步伐却整体放缓。其中,沪深融资余额环比净增加1.36亿元,上升至1922.13亿元;同时,两市融券余额环比净减少0.20亿

元,从前一交易日的39.39亿元下降至39.18亿元。

在融券整体净减少局面下,不同标的分化态势愈发明显。其中,易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF融券余量分别环比净减少6195

万份、2765万份和439万份,成为当日融券余量整体减少的重要推手。

与以上标的形成对照的是,华安上证180ETF融券余量环比净增加2372万份,在融券标的的排名第一。同时,万科A、中国建

5月19日融资净买入额前20只证券					
证券代码	证券简称	截止日余额(元)	期间买入额(元)	期间偿还额(元)	融资净增加(元)
000001.SZ	平安银行	4184646301	204647943	131938462	72709481
000917.SZ	电广传媒	859888173	208017174	138670449	69346725
601318.SH	中国平安	4847068433	184995497	130499332	54496165
601928.SH	凤凰传媒	165481711	68368331	18789267	45959064
000562.SZ	宏源证券	1019225195	138963357	9036735	48626622
300027.SZ	华谊兄弟	631413325	154088630	106610491	47478139
600039.SH	四川路桥	188765570	59847912	12118824	43629088
600060.SH	海信电器	462083303	82467966	38899130	43578736
002673.SZ	西部证券	433602056	103130309	63964101	39166208
600109.SH	国金证券	406750748	64844123	29527231	35316892
002340.SZ	格林美	272981294	75465987	40771619	34693468
159901.OF	易方达深证100ETF	308778751	35589709	7657751	27931958
600015.SH	华夏银行	1241291710	91725173	64821964	26093200
600690.SH	青岛海尔	859665326	42621321	17327081	2529240
600607.SH	冠城大通	279258745	63774569	38587118	25187451
300024.SZ	机器人	453949885	57010390	33766351	23244039
510180.OF	安上证180ETF	713892553	35036049	12344161	22694588
600795.SH	国电电力	195358901	36834614	14687837	22214777
510050.OF	华夏上证50ETF	2467544776	173766593	152151835	21614758
600645.SH	中源协和	485656040	44336250	23100888	21235362