

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,由于海外黄金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

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	709668818	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,铜的金融属性仅次于黄金;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 熊峰

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

中州期货认为,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。

焦敏娟分析,昨日空方虽有整体出逃迹象,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股指放量上涨并远离均线,连续三日的放量上涨基本确认此轮行情已经开始。

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这种情况。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迹象,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股指放量上涨并远离均线,连续三日的放量上涨基本确认此轮

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		持卖单量排名		持买单量排名			
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	国泰君安	8480	-403	1	海通期货	12011	-417
2	华泰长城	5443	73	2	国泰君安	11346	-405
3	永安期货	4977	-1426	3	中证期货	9664	133
4	海通期货	4943	-118	4	华泰长城	5988	-26
5	中证期货	4313	-580	5	广发期货	5711	-364
6	广发期货	4271	395	6	光大期货	4217	-1359
7	光大期货	4211	852	7	银河期货	4146	286
8	银河期货	4022	274	8	中航期货	3079	493
9	南华期货	3700	317	9	申银万国	3018	-42
10	浙商期货	3218	258	10	南华期货	2861	-469
汇总		47578	-358			62041	-2170

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现指周一以2597.15点小幅高开,此后全天呈现小幅震荡上行格局,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,但均由于量能不足而使反弹无果而终。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)

深证100ETF融券量剧减

□本报记者 孙见友

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,在融券标的中排名第一。同时,万科A、中国建

筑、交银180治理ETF融券余量也分别环比净增加330万股、207万股、105万份,增加势头均比较明显。

同时,融资领域的分化也值得关注。例如,平安银行、电广传媒、中国平安融资余额分别环比

净增加7270万元、6934万元和5449万元,高居同期融券标的前列。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融券标的。

5月19日融资净买入额前20只证券