

多头高位止盈 期债减仓重挫

短线或进入阶段性调整

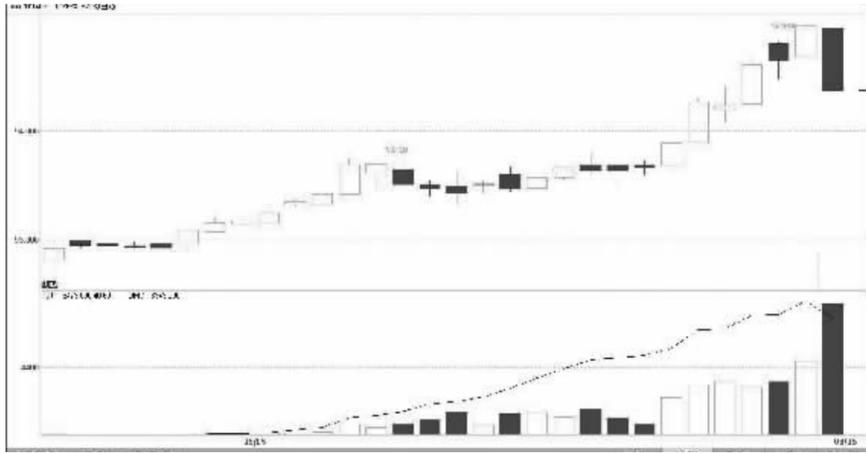
□本报记者 葛春晖

经过5月底以来的高歌猛进之后,国债期货市场涨势在6月5日戛然而止,三个期债合约价格全线重挫,总持仓量自5月中旬以来首次下滑。分析人士指出,下周开始进入宏观数据密集出炉、金融机构年中考核等敏感时点,多头高位止盈、出局观望心态上升,预计期债市场短期将步入震荡调整,不过,考虑到经济偏弱、货币政策宽松环境未变,市场中长期多头思维仍占据上风,预计本轮向下调整幅度或有限。

主力合约创年内最大跌幅 总持仓量下滑逾千手

6月5日,国债期货市场一改此前的高举高打势头,多方大举撤退,三个合约全线大幅下跌。从盘面看,主力合约TF1409低开低走,尾市收于94.380元,下跌0.572元或0.60%,创下期债主力合约年内最大单日跌幅;全天成交8473手,较上日的4827手放大近八成。此外,TF1406、TF1412合约分别收于94.07元、94.78元,双双下跌0.52%。从总成交和总持仓情况看,昨日三个合约合计成交8636手,为去年9月23日以来的最高水平;总持仓量较上日减少1009手至7283手,为5月16日以来首次下降。不过,目前逾7000手的总持仓量仍处于国债期货上市以来的较高水平。

资金面宽松程度持续好于



预期,而且市场对于中长期流动性保持宽松的预期不断升温,是前期债券期现市场快速走牛的一个重要原因。从资金面来看,昨日这一利好因素并未出现明显改变。数据显示,昨日银行间货币市场各期资金利率继续低位运行,标杆品种7天回购加权平均利率再降近9BP至3.07%,为近一个月以来的最低水平,显示市场资金面进一步宽松。债券市场方面,银行间一级市场上,机构配置需求依旧稳定,农发行三期固息金融债中标利率符合预期;但受国债期货市场影响,二级市场现券价格午后跳水,CTD券13附息国债15收益率为4.5BP。此外,国债ETF也在午后重挫,全天下跌0.61%。

中国国际期货分析师郭佩洁表示,近期国债期货快速上涨主要是受资金面预期炒作推动,但经过一轮快速拉升之后,机构在价格高位有获利平仓需求,鉴于TF日内保持减仓下跌态势,短期内还有继续回调的空间。

流动性支撑 调整幅度有限

昨日的大幅调整,无疑给近期做多情绪日益高涨的债券期货和现货市场泼了一盆凉水。事实上,经历了一轮快速上涨之后,随着货币政策利好的逐渐消化,市场出现调整并不意外。新湖期货分析师李明玉就曾在其6月4日发表的研究报告中表示,市场前期上涨幅度较大,累积了一定的技术性回调风险,如果没

有进一步的利好消息,需对回调风险保持警惕。

市场人士认为,短期内影响债券走势的负面因素增多,昨日的下跌可能是一轮市场调整的开始。首先,下周进入宏观数据密集公布期。经济方面,月初公布的5月份中采PMI指数为50.8%,连续三个月回升,显示我国制造业继续稳中向好,若后续数据继续印证经济回暖,将打击市场对货币政策的宽松预期。金融配置方面,有消息称四大行在5月最后一周贷款规模猛增,社会融资需求得到保障的基础上,货币政策进一步放松的必要性相应降低。此外,机构预计5月份CPI数据将比4月份显著反弹,这也会在一定程度上抵制货币放

松的空间。其次,尽管目前货币市场流动性非常充裕,机构对中长期资金面预期普遍较为乐观,但从去年经验来看,部分中小金融机构从6月10日前后开始出现资金趋紧迹象,因此,即使货币政策转向中性偏松、央行维稳资金面的态度明确,下周开始资金利率出现小幅波动的可能性亦不能排除。

伴随前期市场行情持续上涨,近期各方中长期看多债券的阵营日益壮大。综合多家机构观点来看,大家普遍认为,中长期内债券市场环境有望保持经济偏弱、通胀偏低、资金偏松整体格局,因此期货现货市场前景依然偏乐观。

不过,在一片“涨声”之中,分析人士亦建议投资者需保持适当的冷静。国泰君安证券债券分析师指出,虽然货币政策定向放松可能会让债券市场“再飞一会儿”,但后期债券牛市恐怕是一段“鱼尾行情”,尽管“味美”但是“多刺”,目前市场情绪可能对中长期资金成本预期过度乐观、对经济增长过度悲观,投资者需要保持一定的安全边际。

就国债期货市场而言,有市场人士表示,当前多头平仓压力依然较大,短期内期债市场延续调整在所难免,但考虑到市场中长期预期依然偏乐观,预计本轮调整的空间有望受限,而经过多轮平仓的洗礼之后,国债期货市场或将重新进入观察蓄势期。

■ 成分股异动扫描

贵州茅台:横盘震荡

作为白酒股中的龙头股,经历了近一年半时间的持续下跌后,贵州茅台于今年年初走出了一波较为可观的反弹,反弹幅度接近50%。但4月下旬至5月下旬,该股便进入了调整格局,目前整体仍处于横盘之中。在政策面利空以及消费进入淡季的背景下,贵州茅台等白酒股近期恐难有突出表现。

在沪深300成分股中,贵州茅台的权重占比为1.32%,位居第11位。昨日,该股上涨3.62元或2.39%,收报154.77元,对指数的贡献为0.66%。从融资融券数据看,该股融资余额自5月20日以来便出现持续

下降,从20日的16.16亿元降至6月4日的14.68亿元,显示有融资客正在撤退,而同期融券余额却逐步提高,从5月20日的36.21万股增至6月4日的47.16万股,预示看空力量在增加。

由于受到了“限制三公消费”政策的影响,白酒股业绩缺乏亮点,贵州茅台2014年第一季度实现净利润36.99亿元(基本每股收益3.56元),比上年同期仅增长2.96%。目前,白酒企业正在寻找新的利润增长点,还处于摸索阶段,而当下正是酒消费淡季,预计短期内股价维持震荡偏弱概率较大。(王朱莹)

华数传媒:加速上行

昨日,沪深300指数成分股中,华数传媒以4.87%的日涨幅位居涨幅榜之首。该股占沪深300指数权重较低,仅为0.04%,为倒数第二,昨日的指数贡献也仅为0.04%。

前期,伴随创业板持续上涨,传媒板块成为领涨板块之一,而华数传媒更是传媒股中的明星股。2014年1月1日至4月14日股价创阶段新高,该股累计涨幅高达71.11%。但此后,华数传媒股价出现回调,调整持续了近1个月,此后进入横盘格局。昨日,该股突然加速上行,突破盘局,全日上涨1.42元或487%,收报30.6元,全日成交2.95亿元,是前一交易日的两倍有余。

消息面上,华数传媒与天津唐人影视战略合作,使公司可分享影视剧制作行业的成长机会,同时,该股贴有“马云标签”,而近期马云入股恒大俱乐部给了市场炒作“马云概念”的契机,在一定程度上提振了投资者对该股的信心。从业绩上看,华数传媒2014年第一季度实现净利润0.85亿元(基本每股收益0.074元),比上年同期增长33.69%。而截至5月30日,共有6家机构对华数传媒2014年度业绩作出预测,预计该股2014年净利润将比上年出现一定幅度的增长。技术面上,该股突破盘整强势上行,短期内,涨势或可持续。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

华业地产放量大涨破年线

昨日华业地产大幅反弹,量能也明显放大,股价一举突破年线压力位。

华业地产昨日小幅低开震荡走高,早盘涨幅一度超过6%,之后维持强势横盘震荡。截至收盘,华业地产收报45.6元,上涨4.83%。昨日该股成交1.26亿元,环比周三的5.177万元翻番。

2003年,华业地产将企业战略聚焦北京,随着通州“北京副中心”定位的明晰,以及通州新城市政配套不断完善,华业地产开始迎来收获期。5月13日,位于通州新城核心区居住区的华业·东方玫瑰升级新品开盘,销量优异。与此同时,位于

通州运河核心区的地标级建筑华业·新北京中心项目汇聚了丰富业态,成为北京市首个地铁、环隧、地下商业与地面交通组合的一体化设计项目,未来将比肩世界知名商业综合体。

此外,华业地产通过参股国泰君安申易投资基金,向金融投资领域迈出第一步,形成“房地产、矿业、金融”三大业务格局。

分析人士指出,华业地产倾力打造的城市地标华业·新北京中心即将入市,公司开始呈现多元化发展,业绩预期向好。二级市场上,华业地产股价向上突破年线,短期强势格局基本确立,可适度保持融资仓位。(李波)

足球盛宴 中青宝放量涨停

世界杯热潮近日开始席卷A股,兼具足球彩票和足球手游概念的中青宝昨日强势涨停。

中青宝昨日开盘后震荡走高,尾盘封死涨停板。截至收盘,中青宝报29.06元。昨日该股成交7.41亿元,环比周三的2.78亿元大幅增长,并创下4月16日以来的阶段天量。

消息面上,本月13日开幕的世界杯成为中青宝放量大涨的导火索。一般来说,世界杯期间足球彩票行业都会迎来一波发展热潮,而昨日阿里入股恒大足球俱乐部的消息更加剧了股市的足球狂欢。中青宝此前已上线手机购彩平台“中富彩”,且近期正在测试足球彩票,有望尽快上线,将享受世界

杯带来的“天时”。

除了足球彩票之外,手游概念也将受益世界杯风暴。中青宝官网显示,其《街头足球》于上月底开启测试,iOS版本将于近期正式上线并进行相当规模的推广。据悉,《街头足球》是由哥伦比亚游戏开发商Brainz打造的次时代足球手游作品,并成功联手广州恒大足球俱乐部达成全面合作关系,全力推广足球文化。

分析人士指出,中青宝4月中下旬出现过一波大幅回调,5月以来止跌企稳;随着世界杯的开幕,兼具足球彩票和足球手游概念的中青宝将迎来正面刺激。昨日该股放量涨停,资金介入迹象明显,建议保留融资仓位。(李波)

歌华有线强势三连阳

昨日市场题材概念活跃,4G指数受涨幅居前,受与中国移动北京有线公司合作共建4G网络消息刺激,歌华有线强势大涨7.8%,收出6月以来的第三根阳线。

歌华有线6月4日晚间发布公告,公司控股子公司北京歌华有线数字媒体有限公司与中国移动通信集团北京有限公司在北京共同签署4G合作共建框架协议,合作期为5年。根据协议,双方将共同拓展4G网络建设、维护及光纤、管道等资源合作。歌华有线数字媒体公司提供移动通信设施和设备的建设、运维及优化等服务。2014年度合作规模预计为北京地区的几百个社区,中移动北京公司将按照约定的费用标

准支付相关费用。

在该利好带动下,歌华有线昨日大幅跳空高开,此后全天均维持震荡上行态势,最终股价报收11.34元,成交额则为7.32亿元,环比放大逾2倍。

分析人士指出,在4G网络快速发展的当下,通过移动端观看视频节目将成为主流,广电企业加快转型升级已是大势所趋。作为唯一一家负责北京地区有线广播电视网络建设开发、经营、管理和维护的网络运营商,此次合作有望进一步推动歌华有线对互联网基础服务产业形成整体布局,拓展新的业务领域,丰富公司利润增长点,从而提升盈利能力。建议投资者保留融资买入仓位。(叶涛)

多空拉锯 期指无大行情

□华联期货 殷双建

目前股指期货走势非常纠结,近一个月维持在2100点至2180点区间震荡。一方面经济数据有所企稳,货币政策加强定向宽松力度,但另一方面IPO预期仍在施压,房地产行业调整持续,信托违约隐患较大。利空和利多消息交织在一起,预计后市股指期货不会有趋势性的大行情。中期来看,在微刺激政策保护下,经济数据开始好转,房地产和信托问题在可控范围之内,目前沪深300指数股票估值较低,预计后市下跌空间有限。

持仓方面,6月5日股指期货总持仓为16.5万,如此高的持仓量反应了多空双方对后期走势分歧很大,并且都坚持自己的判断。从主力持仓来看,空头力量较强,前20名空头席位持有卖单75193手,前20名多头席位持有买单63365手。

经济数据方面,5月中国制造业采购经理指数PMI为50.8%,比上月上升0.4个百分点,已经连续3个月回升,5月汇丰中国制造业

PMI也上升至4个月以来最高,预示制造业继续稳中向好。随着加快棚户区改造、中西部铁路建设和“定向降准”等微刺激的出台,5月的经济数据比4月明显好转,预计在2014年可以顺利完成国内生产总值增长7.5%左右的目标。

货币政策方面,5月31日,国务院表示将加大定向宽松力度。本周央行公开市场将进行400亿元28天期正回购操作,净投放资金730亿元,央行已连续第4周实现净投放。短期资金面非常宽松,前日银行间同业拆借一个月期限的利率是3.88%,维持在近一年的低位区间。但是中期来看央行对货币供给仍是紧平衡态度,央行调整货币供给的手段更加丰富和精细,近期降准的可能性不大。

经济数据的回暖和短期内货币宽松有利于股指期货企稳,跌势已经渐缓,在2100点支撑比较大。但在IPO靴子不落地的情况下,股指期货或难有大的作为。截至6月5日下午,IPO排队企业已达442家。

房地产行业在国民经济中具有乘数作用,对股市的影响举

足轻重。统计局数据显示,4月份70个大中城市新建商品住宅价格环比上涨的城市个数为44个,比3月份减少12个。总体来看,全国房价平稳小幅上升,但涨幅继续收窄。笔者认为,房地产硬着陆的可能性较小,因为在目前财政体系下,地方政府对房价有原始的保护本能,当前杭州、东莞

■ 机构看市

银河证券:6月份股指或震荡回升。从经济来看,虽然还比较困难,但没有继续快速下滑,出现了一定程度的趋稳迹象。从政策看,稳增长的政策继续出台,微刺激更有针对性,更注重结构。稳增长政策的累积效应开始显现。IPO发行节奏低于市场预期,一旦IPO开闸,新股高估值或市场习惯性炒新将带动二级市场同类股票。从而有利于市场。

华泰证券:经过了连续的反弹之后,A股面临的获利回吐压制逐步增大,融资数额的变化显示出市场短期震荡或在所难免。不过,即使指数前景并不乐观,

但空头也未必能向下大幅拓展空间。原因在于,IPO重启近在眼前,监管层正不断释放护盘维稳信号,同时各项市场化改革持续推进作用将逐渐显现,利空冲击将受到一定程度的对冲,股指仍将维持低位区间震荡的格局,结构性分化也将持续。

中银国际期货:积极因素主要是沪深300指数整体估值水平比较低,改革红利释放,政策面转暖。利空因素主要是资本市场存在制度性缺陷,经济面临去杠杆、经济社会潜藏较多风险因素。重点关注政策面动向。沪深300指数周K线、日K线均处于弱势状态。短线观望,IF1406合约

但空头也未必能向下大幅拓展空间。原因在于,IPO重启近在眼前,监管层正不断释放护盘维稳信号,同时各项市场化改革持续推进作用将逐渐显现,利空冲击将受到一定程度的对冲,股指仍将维持低位区间震荡的格局,结构性分化也将持续。

中银国际期货:积极因素主要是沪深300指数整体估值水平比较低,改革红利释放,政策面转暖。利空因素主要是资本市场存在制度性缺陷,经济面临去杠杆、经济社会潜藏较多风险因素。重点关注政策面动向。沪深300指数周K线、日K线均处于弱势状态。短线观望,IF1406合约

下方支撑位为2100点,上方阻力位2160点。

上海中期:昨日市场参与积极性不高,同时日内持仓变化较为平稳,表明当前市场仍处于方向不明的尴尬处境中。截至昨日收盘,期指总持仓量略有回落,空头的离场令股指弱势格局有所缓和。不过鉴于期指多头做多信心有限,短线期指或仍将在2150点附近震荡运行。昨日股指的阳线对缓和市场的悲观情绪起到了一定的作用,但从成交量来看,资金入市积极性依然较为低迷,股指能否就此摆脱弱势还有待考验,短线或将延续震荡格局。

但空头也未必能向下大幅拓展空间。原因在于,IPO重启近在眼前,监管层正不断释放护盘维稳信号,同时各项市场化改革持续推进作用将逐渐显现,利空冲击将受到一定程度的对冲,股指仍将维持低位区间震荡的格局,结构性分化也将持续。

中银国际期货:积极因素主要是沪深300指数整体估值水平比较低,改革红利释放,政策面转暖。利空因素主要是资本市场存在制度性缺陷,经济面临去杠杆、经济社会潜藏较多风险因素。重点关注政策面动向。沪深300指数周K线、日K线均处于弱势状态。短线观望,IF1406合约

融资追击强势股 55股领衔“吸金王”

□本报记者 徐伟平

5月20日以来,沪深股市开启一波较强的反弹,期间有55只股票既获得了融资净买入,而且在二级市场上获得资金净流入,成为市场短期“吸金王”,此类股票也是本轮反弹的领涨品种。考虑到这55只股票获得资金层面的“双轮驱动”,是短期的强势股,此类品种值得投资者重点关注。总体来看,新兴产业、中小市值的股票占比较多,此类品种的特征反映出市场的短期偏好,为投资者布局后市提供重要参考。

55只股票获“双轮驱动”

5月末市场出现一波较为强劲的反弹,虽然融资融券余额在4000亿元之下徘徊,融资客并未全面铺开做多,不过部分行业却受到了资金的热捧,5月20日以来,有10个行业获得融资净买入,其中计算机、汽车、食品饮料和家

用电器的融资净买入额居前,均超过1亿元。其中计算机板块的融资净买入额高达15.49亿元,远远高出其他行业,显然融资客选择了精准打击,独宠计算机板块。与之相比,场内的活跃资金却较为谨慎,5月20日以来,28个申万一级行业均出现资金净流出,融资净买入额居前的计算机板块在二级市场上却遭到抛售,共有15.44亿元资金获利离场。显然融资资金和场内活跃资金在市场整体行情的判断上存在一定的分歧。

不过就个股而言,这两类资金却有明显重合的部分,保持了较强的一致性。5月20日以来,有55只股票不仅实现了融资净买入,而且在二级市场上获得资金净流入,可谓是短期的“吸金王”,期间这55只股票的平均收益率高达9.82%,是本轮反弹的领涨品种。

浪潮软件、华润三九的融资净买入额超过1亿元,分别为2.52亿元和1.56亿元;苏宁云商、东软

集团的融资净买入额分别为9.877.76万元和19238.04万元;乐视网、华侨城A、华谊兄弟和中天科技的资金净买入额同样超过1亿元,分别为1.41亿元、1.32亿元、1.15亿元和1.01亿元。值得注意的是,浪潮软件、苏宁云商、恒生电子的融资净买入额和资金净流入额均居前,受到了资金的热捧;而这三只股票期间的市场表现同样不俗,尤其是浪潮软件在12个交易日里涨幅高达54.10%。

短期牛股具备两大特征

在经济数据出现好转,流动性保持稳定、政策面频频发力的大背景下,6月份A股的市场环境出现明显好转,资金的参与热情逐渐高涨,这55只股票短期获得资金的“双轮驱动”,已经呈现出领涨的态势。分析人士指出,虽然这55只股票中部分个股短期涨势已高,有回调整理的需求,不过此类品种的特征反映出市场的短期

偏好,为投资者布局后续的强势股提供重要参考。总体来看,这55只股票具备以下两大特征:

首先,新兴产业股票占比较大。在这55只股票中,有28只股票来自新兴产业板块,占比超过50%。4月时非银行金融和地产板块表现强势,一度带领市场反弹,而5月初,受益于事件性驱动,市场一度上演“煤飞色舞”的大戏,在此期间,周期性板块受到了市场的偏爱,不过5月末,市场风格出现明显的转好,以传媒、计算机、电子为代表的新兴产业板块受到市场的热捧,这主要是受到两方面的原因:一方面,政策暖风吹进了新兴产业,新一轮中央国家机关政府采购招标通知显示,本轮采购“所有计算机类产品不允许安装Windows8操作系统”,这一消息迅速点燃了场内资金的热情,随后围绕网络安全,芯片国产化的“去IOE”概念迅速走强,政策对新兴产业板

块的提振效果显著;另一方面,经过了前期的大幅调整,部分新兴产业股票的高估值得到了一定程度的缓解,资金短期入驻的风险有所下降,资金参与题材炒作的热情有所回升。后市新兴产业板块仍是投资者关注的重点。

其次,中小市值股票占比较多。这55只股票的平均流通市值仅为97亿元,其中招商银行的自由流通市值最高,为1312.14亿元,12只股票的自由流通市值超过100亿元,自由流通市值在50亿元—100亿元的股票有19只,自由流通市值低于50亿元的股票则有23只。中小市值的股票达到42只,占比达到76%。

市场人士指出,5月末,市场环境较好,沪深两市大盘维持窄幅震荡,为题材概念的炒作提供了温床,中小市值的股票显然更易于资金发力。由此来看,如果市场能保持稳定,具备高弹性的小市值品种的机会可能更为丰富。